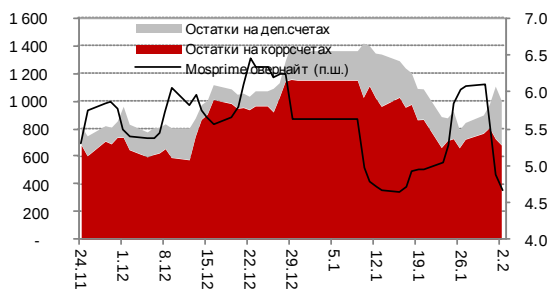




Рынок облигаций

СИТУАЦИЯ С РУБЛЕВОЙ ЛИКВИДНОСТЬЮ



Источник: Bloomberg

ДИНАМИКА ВАЛЮТНОГО РЫНКА



Источник: Bloomberg

ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ



Источник: Bloomberg

ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ



Источник: Bloomberg

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Рублевые долговые активы продолжают показывать положительную динамику. Помимо роста цены на нефть до 114,3 USD/Bar (+2,9%) продолжение укрепления рубля и отсутствие новых внешних негативных новостей рост котировок связан с интересом иностранных инвесторов к рублевому долгу. Спрос на 9-летние ОФЗ серии 26205 на прошлой неделе составил 193 млрд руб., при предложенном объеме 35 млрд руб., и это под ставку 8,25% годовых.

На наш взгляд, стоит присмотреться к длинным недооцененным бумагам второго эшелона. Доходность по таким инструментам можно увидеть на уровне 9–10%. Мы считаем, что вслед за ОФЗ, которые, кстати, еще не отыграли весь потенциал роста, и первым эшелоном бумаги качественного второго эшелона покажут в ближайшее время снижение доходностей на 0,5–1%.

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Еврооблигации, так же как и рублевые долговые инструменты, дорожают. Хорошие макроданные добавили позитива на прошлой неделе, рынок труда в США преподнес сюрприз, в хорошем смысле этого слова, PMI Китая и Великобритании также порадовали участников рынка. Португалия разместила казначейские векселя на 1,5 млрд евро с переспросом в 2,5 раза. Опасения инвесторов связаны с набравшей греческой ситуацией. В выходные в очередной раз правительство Греции не смогло договориться с ЕС и частными кредиторами о реструктуризации долга.

Russia'30 торгуется примерно 118,5% от номинала, практически не сдвинувшись с места. Корпоративный сектор прибавил примерно 1–1,5 фигуры. Инвесторов интересует доходность выше доходности бенчмарков, в добавление к этому напомним, что ФРС объявило о продолжении ультрамягкой денежной политики до конца 2014 года. Следовательно, интерес к долларovým активам, в особенности к корпоратам, которые предполагают премию к кривой бенчмарков, в ближайшее время будет оставаться высоким.

Мы ожидаем продолжения восстановления рынка еврооблигаций, и, на наш взгляд, стоит присмотреться к длинным бумагам с рейтингами не ниже BB–. Интересно, с инвестиционной точки зрения, выглядит вся кривая Альфа Банка, вся кривая Вымпелкома, Северсталь-17, Металлоинвест-16, НК Альянс-15.