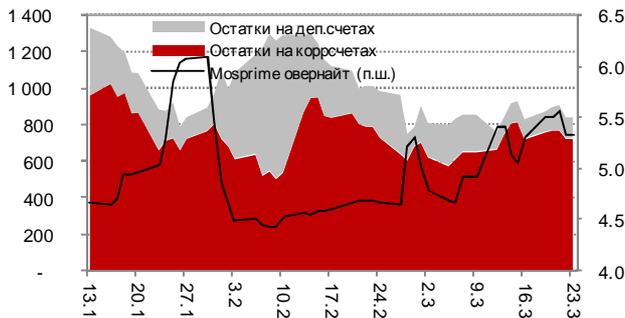




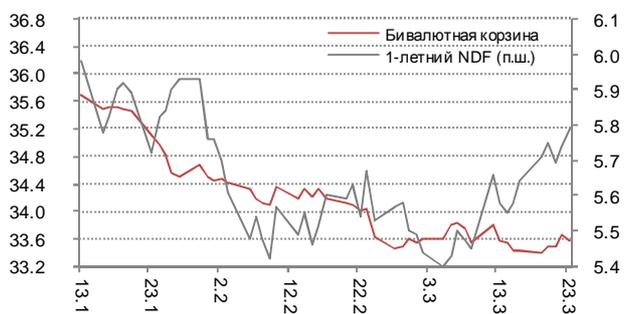
Рынок облигаций

СИТУАЦИЯ С РУБЛЕВОЙ ЛИКВИДНОСТЬЮ



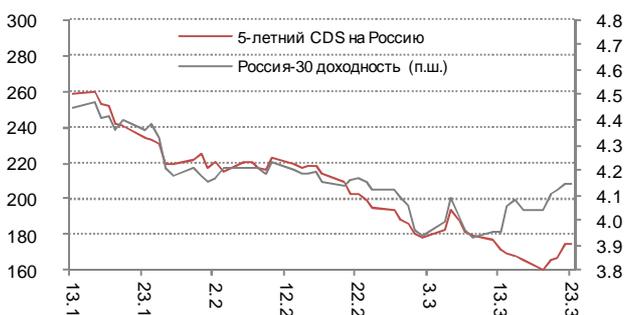
Источник: Bloomberg

ДИНАМИКА ВАЛЮТНОГО РЫНКА



Источник: Bloomberg

ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ



Источник: Bloomberg

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Не большая коррекция на рынке рублевых облигаций. Длинные ОФЗ потеряли около 70 б.п., первый эшелон так же показал ценовые снижения. Ближе к концу недели рублевые бонды частично отыграли падение, показав рост примерно на 30 б.п. Во втором эшелоне Bid/offer спреды расширились, предложения на продажу оставались на тех же, а вот покупать участники рынка не торопились и подставляли биды отличные от офферов на 0,5-0,75 п.п. Нефть марки Brent стабильно торгуется высоко около 124,7 USD/Bar, по-прежнему сильный рубль (Usd/Rub 29.22) – учитывая вышеперечисленное и небольшую просадку на прошлой неделе, возможно, настало время покупать.

Стоит отметить, что привлекательные размещения закончились на выпусках ГМС и НПК... новый Вымпелком и Металлоинвест торгуются в районе номинала, и едва ли в данных выпусках есть привлекательная составляющая.

Второй эшелон все еще представляет интерес, соотношение риск/доходность смещено в пользу доходности. В первом эшелоне большинство идей отыграно, единственная очевидная идея в ОФЗ, это учет данного актива в Евроклире. Все еще привлекательно смотрятся выпуски НПК БО-1/2 и Гидромашсервис-2, максимум от реализации данных идей мы можем увидеть в момент начал торговли в ОФЗ в евроклире за счет снижения ставок по первому эшелону и предположительных «истерических» покупок всего, что несет достойную премию и обладает приемлемым кредитным качеством.

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Негативные макроданные по Китаю и Еврозоне и США - снижение котировок на рынке еврооблигаций. Цена Russia'30 опустилась на 0,7 п.п., торгуется на уровне 118,65% от номинала, Длинный корпоративный сегмент потерял около 0,5-1,5 п.п. На наш взгляд это именно та слабость, на которой стоит подставлять биды под привлекательные цены продаж. Консервативные (короткие) выпуски в целом стоят на месте. Консервативным инвесторам стоит обратить внимание на выпуски промсвязь-14/15, Альфа-Банк-15. Агрессивным инвесторам будет интересны выпуски на длинном конце кривой Альфа-Банка, Вымпелкома, ТМК-18. Альянс-15 торгуется на уровне 108% от номинала, на наш взгляд уже дороговато.

Общая рекомендация ДЕРЖАТЬ, и наращивать позиции в моменты слабости рынка. Момент слабости, в принципе, наступил. При этом для бумаг с погашением в 2014-2015 году нужно использовать любое значимое снижение цен (начиная от 0,25%) для покупок, т.к. рекордно-низкие ставки по долларам США, по заверению ФРС США, будут сохраняться вплоть до конца 2014 года.

Интересная спекулятивная идея – Россия 30: на фоне снижения CDS спреда РФ доходность бумаги подрастает в силу нового предложения суверенных евробондов. Когда размещение пройдет, полагаем, это станет поводом для ликвидации краткосрочного дисбаланса. Поэтому для консервативных клиентов – BUY Russia 30.