



Рынок облигаций

ОПИФО «Альфа-Капитал Облигации Плюс»			Качественные облигации 2 эшелона + небольшая доля акций			
25.05.2012*	с нач. года	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	
ПИФ	4,24%	0,02%	4,40%	4,30%	35,94%	

"Рынок рублевых облигаций пострадал от коррекции в силу негативного настроения инвесторов. Опасения по греческому вопросу привели к снижению котировок на 1-2%. Рынок ОФЗ пострадал от продаж нерезидентов, однако на текущих уровнях мы видим спрос на госбумаги. В корпоративном сегменте мы увидели резкое снижение ликвидности, расширение бид/офер спредов."

Мы значительно сократили позицию в длинных ОФЗ еще 3 недели назад и позицию восстановили по ценам на 2 пункта ниже. В корпоративных бумагах мы продолжаем удерживать позиции."

Евгений Кочемазов, управляющий фондом

ТОП-ИДЕИ В ФОНДЕ:

ОФЗ 26205: бумага скорректировалась более, чем на 2%, доходность выросла до уровня 8,5% годовых. Мы полагаем, что потенциальное начало торгов ОФЗ в евроклире наряду с ожидаемым отскоком рынка вверх предполагает наибольший потенциал именно в длинных ОФЗ.

Наши действия: восстановление позиции

ОПИФО «Альфа-Капитал Резерв»			Консервативный портфель облигаций с уклоном в 1 эшелон и ОФЗ			
25.05.2012*	с нач. года	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	
ПИФ	3,99%	1,46%	4,35%	4,68%	32,38%	

"Дюрация портфеля остается на консервативном уровне 1,5 года."

Структура портфеля значимых изменений не претерпевала."

Евгений Кочемазов, управляющий фондом

ТОП-ИДЕИ В ФОНДЕ:

1-2 летние корпоративные бумаги: держим позиции в СУЭКе, Евразе, НПК (Глобалтранс), Гидромашсервисе, Башнефти.

Наши действия: удержание ранее сформированной позиции.

ИНДЕКС ММВБ И ММВБ MidCap



СОСТОЯНИЕ РЫНКА И КРАТКОСРОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

Прошлая неделя на рынке евробондов и рублевых облигаций проходила под давлением внешних факторов. Саммит ЕС не внес понимания как будет развиваться ситуация в Еврозоне. По-прежнему открыт вопрос об исключении Греции из валютного союза. Настроение инвесторов было разнонаправленным, чем объясняется высокая волатильность в ОФЗ и в первом эшелоне. Рубль ослаб против доллара до уровня начала года: при сохранении текущих цен на нефть и низкого уровня инфляции, интерес к рублевым активам будет расти.

Для консервативных инвесторов, которые хотят получить доходность выше депозита и переждать «ураган» стоит обратить внимание на такие инструменты как Ренова Строй-групп, ЛК Уралсиб БО-3/4, Уралвагонзавод-1/2. Для агрессивных инвесторов хорошо подойдут бумаги: НПК БО-1/2, Гидромашсервис-2, Вымпелком-1/2/4, Башнефть-4.

Также стоит присмотреться к ОФЗ и бумагам с рейтингами не ниже ВВВ-, то есть к первому эшелону, так как снижение доходностей при восстановлении рынка в первую очередь происходит именно в подобных инструментах.