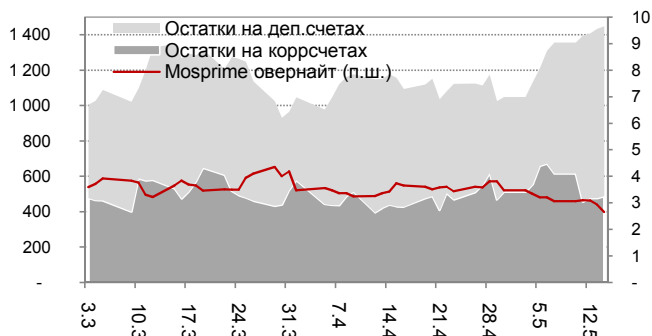
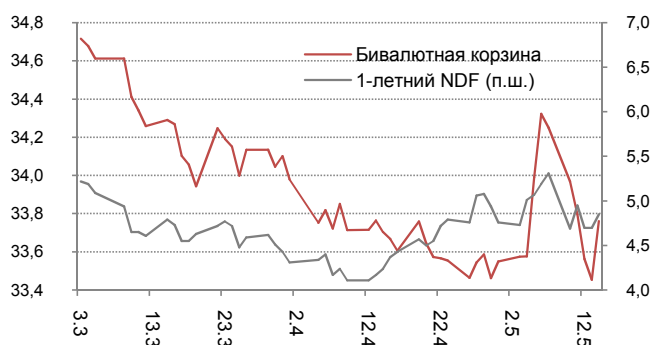


ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

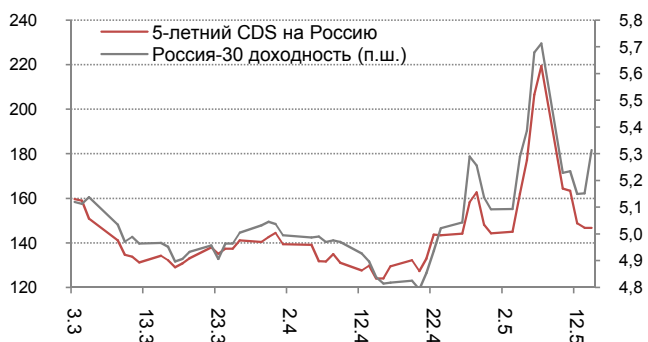
СИТУАЦИЯ С РУБЛЕВОЙ ЛИКВИДНОСТЬЮ



ДИНАМИКА ВАЛЮТНОГО РЫНКА



ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ



СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ:

20.05 - Данные по инфляции за неделю с 11 по 18 мая в России.

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

На рынке рублевых облигаций на прошлой неделе ситуация была спокойной. Ценовой индекс Cbonds за неделю не изменился и остался на уровне 110.9 пунктов. Падение позапрошлой недели было прервано объявлением о создании фонда для помощи странам Евросоюза в случае долговых и бюджетных проблем. Объем данной помощи составит до 750 млрд. евро. Эта новость сняла часть напряженности по поводу возможного дефолта Греции и рисков быстрого распространения долговых и бюджетных проблем на другие страны Евросоюза.

Доходность 7-летних бумаг Москва-49, например, за неделю снизилась с 8,6% до 8,15%. Снижение доходностей однако наблюдалось далеко не во всех бумагах и было сосредоточено в основном в бумагах первого эшелона. Этот "отскок" был скорее техническим, так как последовал за резким падением позапрошлой недели, которое было вызвано ухудшением фискальной ситуации в Греции (ценовой индекс Cbonds тогда снизился с 111.5 до 110.9 пунктов).

Мы по-прежнему не видим каких-либо значимых фундаментальных причин для серьезного роста цен российских облигаций. Цикл снижения ставок подошел к концу, а он был одним из основных драйверов российского рынка облигаций в течение последних 6-7 месяцев.

НАШИ РЕКОМЕНДАЦИИ

В настоящий момент мы рекомендуем неагрессивно сокращать дюрацию портфеля до 1-1.5 лет. Учитывая текущую напряженную ситуацию на рынках мы рекомендуем покупать бумаги надежных эмитентов с короткой дюрацией. Возможно участие в первичном размещении нового выпуска ЛенСпецСМУ: при дюреции 2 года индикативная доходность 14.2-15.3% годовых.

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Рынок еврооблигаций на прошлой неделе находился во власти глобальных тенденций: стремительное падение цен прекратилось на фоне снижения суверенных рисков Греции и других южноевропейских стран.

В середине недели наблюдались покупки в бумагах качественных российских эмитентов, однако в пятницу опять начались продажи, что было связано с возобновившимся падением мировых финансовых рынков.

НАШИ РЕКОМЕНДАЦИИ

Интересны несколько подешевевшие защитные бумаги: EvroChim-12, Akbars 11/12, Tatfondbank-12.

ООО УК «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00028 от 22 сентября 1998 года выдана ФСФР России, без ограничения срока действия. Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-06158-001000, выдана ФСФР России 30 ноября 2004 года без ограничения срока действия. Представленные в документе мнения учитывают ситуацию на дату публикации материала. Документ носит исключительно ознакомительный характер и не является предложением по покупке либо продаже ценных бумаг, в том числе инвестиционных паев. ООО УК «Альфа-Капитал» не утверждает, что приведенная информация или мнения верны или приведены полностью, хотя и базируются на данных, полученных из достоверных источников. Принимая в учет вышесказанное, не следует использовать данный документ в качестве единственного руководства для принятия самостоятельных инвестиционных решений. ООО УК «Альфа-Капитал» не несет ответственности за использование данной информации. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация этого документа в любых целях запрещены.