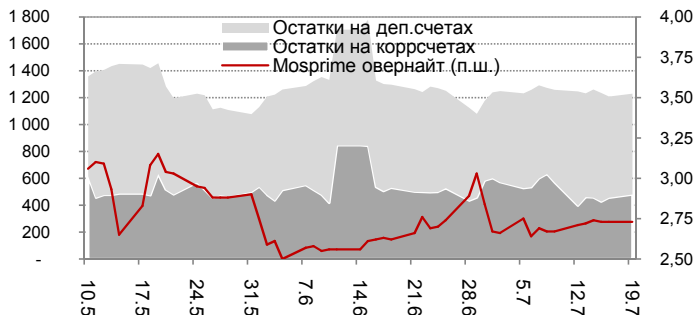


ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

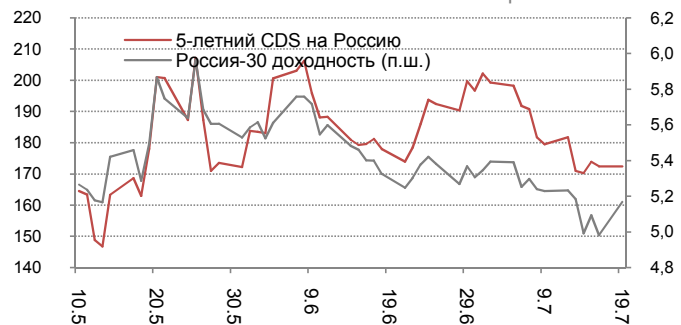
СИТУАЦИЯ С РУБЛЕВОЙ ЛИКВИДНОСТЬЮ



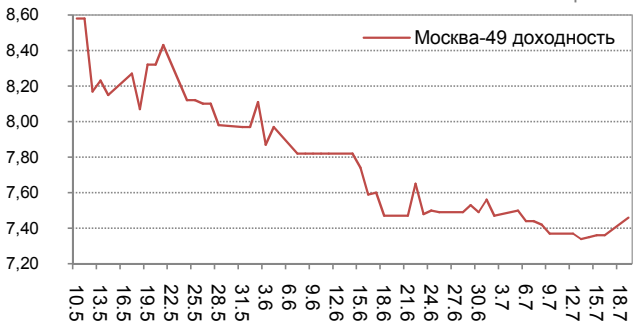
ДИНАМИКА ВАЛЮТНОГО РЫНКА



ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ



ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ



СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ:

21.07 - данные по инфляции в России за неделю с 13 по 19 июля

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

На рынке рублевых облигаций ситуация в целом остается благоприятной. Несмотря на пятничную коррекцию, особого негатива на рынке мы не увидели, а снижение бидов на 10-15 б.п. не является критичным.

Интересные события происходили вокруг ОФЗ. Минфин впервые обнародовал план размещений ОФЗ на квартал вперед, тогда как ранее он ограничивался публикацией планов максимум на 2 недели вперед.

В соответствии с планом привлечение составит около 500 млрд. рублей, причем дюрация выпусков будет составлять в среднем 3-5 лет. Объявленный объем размещений составляет примерно четверть от текущего уровня государственного долга. Это говорит о том, что Минфину придется предлагать на новых размещениях премии к обращающимся выпускам. А само увеличение объемов заимствований может привести к росту доходностей ОФЗ.

НАШИ РЕКОМЕНДАЦИИ

С учетом того, что фундаментальная ситуация не меняется, мы по-прежнему рекомендуем покупку среднесрочных бумаг 2-го эшелона. Отметим Евраз, Мечел, а из новых размещений - НПК (Глобалтранс), которые будут физически размещены завтра, а на «сером рынке» торгуются на уровне 100,55-100,75% от номинала. Также рекомендуем обратить внимание на облигации Копейки – интересная доходность, учитывая качество эмитента и наличие поддержки от ФК Уралсиб.

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

На рынке еврооблигаций также наблюдается благоприятная ситуация для покупок. В пятницу вслед за мировыми рынками прошло небольшое снижение котировок.

Интерес наблюдался к госбумагам Украины после того, как было сделано заявление об отказе от размещения новых выпусков еврооблигаций.

Интересно смотрятся ВТБ 18 и Альфа-Банк Россия 13 – обе бумаги имеют пут-опцион и одновременно предлагают ценовой апсайд в случае сохранения базовых ставок на низком уровне. Альфа-Банк Украина-12 торгуется в районе 100-100,75%.