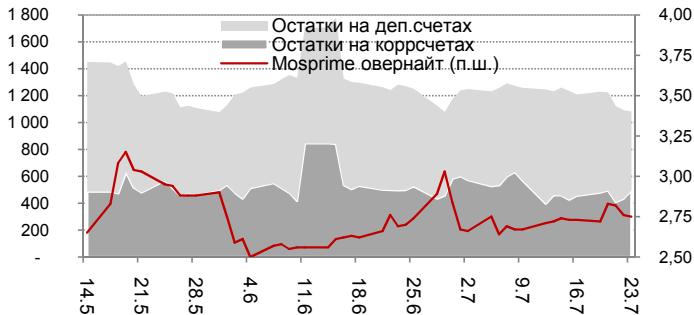


ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

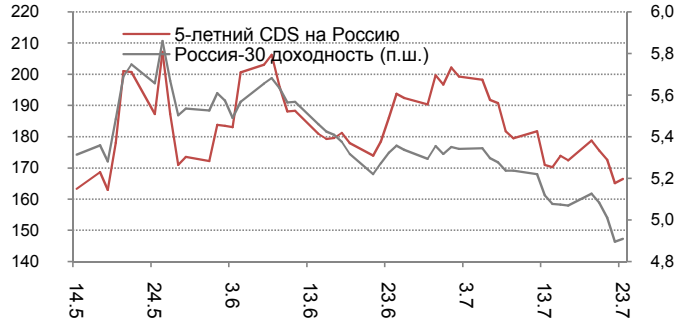
СИТУАЦИЯ С РУБЛЕВОЙ ЛИКВИДНОСТЬЮ



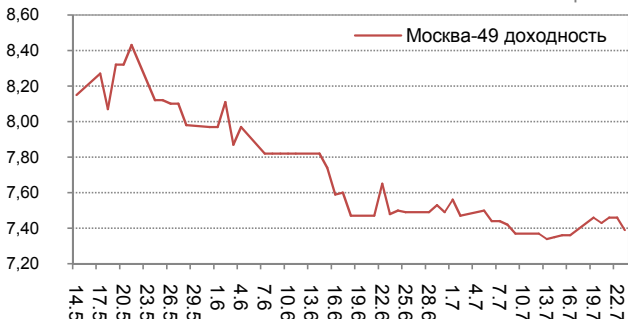
ДИНАМИКА ВАЛЮТНОГО РЫНКА



ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ



ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ



СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ:

28.07 - данные по инфляции в России за неделю с 20 по 26 июля

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

На рынке рублевых облигаций на прошлой неделе наблюдалась положительная динамика. По-прежнему высокий уровень ликвидности поддерживает котировки облигаций. Высокая цена нефти (более 75 долларов за баррель) привела к стабильности валютной корзины и снижению доходности по NDF. Это также позитивно повлияло на локальный рынок облигаций.

Интересные события происходили вокруг ОФЗ. Минфин размещал два выпуска на сумму 45 млрд. Аукцион на 30 млрд. был признан несостоявшимся, а по другой бумаге из 15 млрд. было размещено 11.8 млрд. Такой итог можно назвать неудачным - участники рынка, по мнению Минфина, запросили слишком большую премию к уже обращающимся бумагам.

В пятницу Копейка закрыла книгу заявок на выпуск Копейка БО-1. Ставка купона была определена на нижнем уровне диапазона - 9.5%, что соответствует доходности к оферте через два года в 9.73%.

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).

Также рекомендуем обратить внимание на бонды Копейки – у них интересная доходность, учитывая качество эмитента и наличие поддержки от ФК Уралсиб. Мы сохраняем рекомендацию на покупку среднесрочных бумаг.

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

На рынке еврооблигаций также наблюдалась положительная динамика. На фоне роста мировых фондовых индексов вернулся к инвесторам "аппетит к риску", что вылилось в рост цен российских активов, включая и еврооблигации. Доходность Russia-30 за неделю снизилась с 5.11% до 4.88%, 5-летний CDS на Россию снизился с 179 до 165 пунктов.

В конце недели позитивное движение наблюдалось в бумагах банковского сектора на фоне оптимистичных ожиданий результатов стресс-теста европейских банков.