

Рынок облигаций на прошлой неделе

Традиционно начнем разговор с внешнего новостного фона как значимого фактора для облигаций стран СНГ. Во второй половине недели появилось сразу несколько позитивных новостей. Так Банк Англии, сохранив ставку на уровне 0,5%, пошел на увеличение программы выкупа активов до 275 миллиардов фунтов. Европейский Центробанк не снизил процентные ставки (как ожидал рынок), однако подтвердил, что возобновляет программу выкупа облигаций на сумму до 40 миллиардов евро и предложит коммерческим банкам неограниченные кредиты на сроки вплоть до июня следующего года; из США пришли положительные новости с рынка труда.

На фоне роста «аппетита к риску» на глобальном финансовом рынке, связанного в первую очередь с намерением регуляторов проводить скоординированную политику по поддержке европейской банковской системы, в сегменте суверенных евробондов России и Украины на прошлой неделе начала вырисовываться небольшая коррекция, которая в ближайшее время должна ознаменоваться как сужением спредов к государственным облигациям США, так и падением доходностей.

Несмотря на позитивные новости, глобального «аппетита к риску» было явно недостаточно для рынка еврооблигаций Украины, который хоть и развернулся, однако не смог набрать достаточного ценного роста. Так Украина-16 в пятницу торговалась на уровне 83,15 / 87,05 (доходность данного выпуска составила 11,33%); а выпуск Украина-20 - 85,38 / 85,81 (доходность данного выпуска составила 9,68%).

Для российского рынка государственного долга неделя не была более удачной. Так по итогам пяти торговых дней цены облигаций стали расти, однако они практически не изменились относительно уровней предыдущей недели. Россия-30 в пятницу торговалась по 112,677 / 113,981, а цены выпуска Россия-20 составили 97,55 / 99,40. Стоит отметить, что на следующей неделе ожидается доклад инспекторов «тройки» (кредиторов Греции) перед принятием решения о проведении очередного транша помощи данному государству, таким образом, уже в краткосрочной перспективе можно ожидать ясности по греческой проблеме, что может позитивно повлиять на отношение инвесторов к риску. При этом нельзя забывать, что волатильность рынка до окончательного разрешения вопроса будет оставаться высокой, а уровни доходности облигаций стран СНГ не поспешат вниз.

В заключение следует добавить несколько слов о рынке российских корпоративных евробондов, который на прошлой неделе, почувствовав позитивную динамику мировых финансовых рынков, несколько вырос в цене. Однако нельзя не отметить, что объемы торгов все еще остаются на низких уровнях, а действия инвесторов полны осторожности. Несомненно, что волатильность внешних рынков в предыдущий период напрямую сказалась и на еврооблигациях эмитентов из стран СНГ (в том числе и России), которые заметно подешевели во второй половине сентября, а учитывая высокую степень

неопределенности на внешних рынках нельзя исключать возможности формирования новой волны продаж.

Однако, несмотря на наличие глобальных рисков и их влияния на данный сегмент рынка, подчеркнем, что с точки зрения предлагаемой доходности рынок российских корпоративных еврооблигаций выглядит довольно привлекательно. В особенности стоит обратить внимание на короткие выпуски российских эмитентов, которые интересны для размещения ликвидности, так как при небольшой дюрации и стабильном инвестиционном рейтинге, предлагают достаточно высокий процентных доход.

Екатерина КУЗЬМИНА, аналитик Baltikums Bank

Данный обзор выражает позицию **Baltikums Bank**, основанную на собственной оценке соответствующих обстоятельств, законов и нормативных актов, действующих на дату составления настоящего документа, но не является инвестиционной рекомендацией. **Baltikums Bank** не несет ответственности за принятые решения на основе данного обзора. Перед принятием решений в отношении указанной информации вам необходимо проконсультироваться с вашим консультантом.

Baltikums Bank - международный частный банк, имеющий Центральный офис в Риге (Латвия), филиал в Лимасоле (Кипр) и представительства в 5-ти других странах. Наша цель - оказывать услуги наивысшего качества и потребительской ценности для развития бизнеса, сохранения и приумножения благосостояния наших клиентов.