

Рынок облигаций на прошлой неделе

Как и в предыдущих обзорах, сначала обратимся к последним событиям на глобальном рынке, принимая во внимание тот факт, что, несмотря на время летних отпусков, количество новостей в течение недели остается высоким вследствие непростой экономической ситуации, как в США, так и в странах еврозоны. Проблемы периферийных стран еврозоны остаются все еще актуальными, и нет оснований говорить об их скором разрешении. Кроме того публикация данных о замедлении темпов роста экономики Германии и достаточно слабой статистики в США не добавили рынкам позитива. Несмотря на ожидания инвесторов, главы правительств Германии и Франции не приняли решение о размещении единых облигаций стран еврозоны и увеличении фонда финансовой стабильности, но договорились о введении налога на финансовые транзакции (механизм будет разработан и рассмотрен Евросоюзом уже в ноябре). Поэтому неудивительно, что спрос на защитные активы остается высоким: золото с конца прошлой недели выросло в среднем на 2,5% до отметки 1 793,35 долларов США (утром 18 августа); цена на 10-летние долговые бумаги Германии выросла на 1,5% с начала недели (доходность упала до 2,242%); цена 10-летних государственных облигаций США выросла менее чем на 0,5% (доходность составила 2,206%).

Ситуация на рынке государственного долга России выглядела менее драматично. Вслед за незначительным восстановлением финансового рынка США и на фоне роста цен на нефть государственные облигации России ко второй половине недели показали некоторый рост в цене (так например Россия-20 с начала недели выросла на более чем 1%; актуальная доходность составила 4,142%). Цены суверенных бондов Украины также показали небольшой рост на фоне роста общего спроса на финансовых рынках развивающихся стран (так например Украина-16 с начала недели выросла более 1%; актуальный ценовой уровень составил 99,75). Рост интереса к развивающимся странам позволил инвесторам вспомнить о рынке суверенных еврооблигаций Белоруссии, где после нескольких дней отсутствия каких-либо сделок и котировок, во второй половине недели цены двух выпусков евробондов (поддерживаемые, в том числе и заключенными соглашениями с Россией по вопросу поставки газа) выросли до уровней 87,50 и 88,50.

В сегменте корпоративного долга следует отметить, что цены еврооблигаций стран СНГ с рейтингом инвестиционного уровня немного подросли за последние полторы недели вследствие довольно хорошего спроса на большинство бумаг. Если в предыдущие недели мы стали свидетелями волны продаж, так как многие инвесторы, столкнувшиеся с оттоком денежных средств в условиях нестабильности, предпочли в первую очередь продать наиболее ликвидные бумаги из своего портфеля, то затем возросшее предложение бумаг высокого кредитного качества нашло хороший спрос (особенно следует отметить бонды нефтегазового сектора, такие как Газпром, ЛУКОЙЛ, НОВАТЭК, ТНК&BP). Данное положение можно попытаться объяснить тем фактом, что, во-первых, у названных эмитентов - низкая долговая нагрузка, невысокие потребности в

краткосрочном финансировании, и наконец, они генерируют положительные свободные денежные потоки при стабильно высоких ценах на нефть; а во-вторых, в последний год уровень предложений данных бумаг оставался сравнительно низким (что отмечалось в предыдущих обзорах), а это делает их в глазах инвесторов еще более привлекательными. Таким образом, есть основания ожидать, что спрос на данные бумаги на коротком и среднем участках кривой не ослабнет и в ближайшее время.

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.