

Долговые рынки России, Украины, Белоруссии: новости последней недели

Ухудшение конъюнктуры европейских рынков, распродажа греческих государственных облигаций, рост кредитных дефолтных свопов Греции и Португалии привели к снижению цен на российские бонды, однако появление факторов поддержки в лице роста цен на нефть помогли цене Россия-30 удержаться в районе 118,50; в то время как спрэд к кривой государственных облигаций США расширился до 205 базисных пунктов, в основном за счет падения доходности последних.

В сегменте корпоративного долга важной новостью недели можно считать разговоры о возможном подписании соглашения по газу между Россией и Китаем. С точки зрения долговых рынков, тема экспорта газа в Китай важна для инвестиционных потребностей Газпрома и путей их финансирования. Экспорт газа потребует создания новой инфраструктуры и станет еще одним инвестиционным проектом компании. В случае решения Газпрома финансировать большую часть проекта из собственного баланса можно будет предположить, что часть инвестиций будет рефинансирована с помощью рыночных инструментов, а это, скорее всего, будет позитивно воспринято рынком, так как с одной стороны еврооблигации Газпрома демонстрируют хорошую динамику с начала текущего года, а с другой стороны на рынке наблюдается дефицит предложения новых выпусков от российских компаний.

Рынок суверенных еврооблигаций Украины подвергся негативному настроению на фоне падения европейских рынков. Цена длинных бондов Украина-20 снизилась до 104,125–104,750 в том числе и за счет неагрессивной фиксации прибыли в начале недели. Одновременно с этим кредитный дефолтный своп Украины вырос до 450 базисных пунктов. Цены корпоративных облигаций также падали по всему фронту во многом на низкой активности инвесторов на рынке.

Несомненно, хорошей новостью для долгового рынка стало заявление фонда ЕврАзЭС, одобдившего выделение кредита Белоруссии. Ожидалось, что данное событие окажет положительное воздействие на рынок еврооблигаций Белоруссии и сможет стимулировать рост котировок, тем более что многие инвесторы сомневались в положительном решении фонда. Именно так и произошло: в первой половине недели данная новость поддержала рынок, и цены суверенных еврооблигаций Белоруссии выросли, в результате чего кривая доходности стала плоской на уровне около 10,6%. Затем еврооблигации Белоруссии вновь снизились на фоне фиксации прибыли после заметного роста. Так цена Белоруссия-15 снизилась до отметки 91,63 - 92,63; Белоруссия-18 и вовсе упала до 90,00–91,00; а кривая доходности вскарабкалась выше 11%.

Но помимо новостей и движения рынка можно обратить внимание и на слухи и ожидания, связанные с этими слухами. Среди такого рода новостей последней недели хотелось бы особенно выделить следующий вопрос. По сообщению Интерфакса правительство Белоруссии «близко подошло» к принятию положительного решения о продаже 50% акций «Беларуськалия»

компании «Нафта Москва» за 15 миллиардов долларов США. Сейчас еще не понятно, насколько велика вероятность фактического совершения сделки, так как компания, несомненно, является самой значимой для Белорусской экономики, а президент Лукашенко скептически оценивал вероятность продажи контрольного пакета акций компании любому стороннему инвестору. Можно предположить, что сделка, если она, конечно, совершится, будет положительна для кредитного качества Беларуси и позволит в краткосрочной перспективе решить проблемы с балансом платежей и золотовалютными запасами страны. Следует заметить, что фактически провайдером финансовых ресурсов выступают, скорее всего, российские государственные банки, принимая на себя риски. Таким образом, новость является позитивной для еврооблигаций Белоруссии (позитивный эффект будет отмечен рынком в момент официального подтверждения сделки), но в то же время может быть воспринята как умеренно негативный фактор для еврооблигаций российских банков, которые будут финансировать сделку и возьмут на себя риски данной транзакции. Можно предположить, что в ближайшие месяцы мы увидим разрешение данного вопроса.

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.