

Рынок российских облигаций: итоги прошлого месяца и взгляд вперед

Новый календарный месяц начался с неожиданных новостей и противоречивых слухов: заседания ЕЦБ, саммит G-20 и снова Греция. Чтоб подготовиться к новым турбулентностям, а они, несомненно, будут, стоит несколько абстрагироваться от сегодняшнего дня и еще раз взглянуть на вчерашний день, что мы и предлагаем сделать на примере российского рынка облигаций.

Если сентябрь для рынка российских еврооблигаций можно было характеризовать как наименее удачный месяц в текущем году, то октябрь стал одним из наилучших. При этом нельзя не отметить, что высокая степень неопределенности среди участников рынка относительно будущего мировой экономики уже несколько месяцев определяет настроение участников финансовых рынков.

Однако рассмотрим более подробно, что же происходило на рынке российского долга. Начнем с российского рынка государственных облигаций.

В предыдущих обзорах мы отмечали, что инвесторы с большой надеждой ожидали итогов саммита ЕС и разрешения (хоть и краткосрочного) греческого вопроса. Ожидания не были обмануты (хоть в начале ноября мы и стали свидетелями уже совсем другой картины), и это стало, пожалуй, главной причиной роста цен на активы с повышенным риском, к которым мы относим российские государственные бонды. Другим немаловажным фактором была слишком большая перепроданность ценных бумаг, которая сложилась к началу октября.

Вспомним, что в начале прошлого месяца (04.10.2011) выпуск Россия-30 достиг годового минимума - 111,275; а под напором вышеперечисленных факторов данный выпуск евробондов к концу месяца подрос до 118,252. Подчеркнем, что возможные риски, о которых мы не один раз упоминали, никуда не исчезли, однако позитивные ожидания и рост глобального аппетита к риску оказались сильнее: Россия-30 за октябрь выросла на 5%; Россия-15 и Россия-18 - более чем на 3%.

Панические настроения на рынке в начале прошлого месяца не могли не отразиться на бумагах корпоративного сегмента, так как инвесторы старались сократить количество «а priori» рискованных позиций – российских евробондов. Однако затем на фоне высокой волатильности, в корпоративном секторе начался рост, при котором в лидерах оказались облигации с длинной дюрацией.

В первую очередь это касалось бумаг металлургического сектора, однако были и другие примеры. Так, например облигации Северсталь-16 (подросли в цене с 84,25 до 95,30) и Северсталь-17 (с 84 до 95,50); Лукойл-22 (с 94 до 105,15) подросли на более чем 10%, а бонды Вымпелком-21 (с 81 до 94,70) – более 11%.

Стоит отметить, что в прошлом месяцы инвесторы предпочитали учитывать в ценах на активы лишь позитивные новости и ожидания (а не реальную ситуацию), что в конечном итоге многие выпуски смогли практически полностью отыграть падение августа и сентября.

В нынешних условиях неопределенности основная стратегия поведения на рынке евробондов развивающихся стран, а значит и российских облигаций, скорее всего, должна быть направлена на вложение капитала в бумаги с короткой дюрацией и удержание данных бумаг до погашения. К тому же стоит приобретать выпуски эмитентов, обладающих стабильными денежными потоками и высокой ликвидностью. Таким

образом, отказавшись от повышенной прибыли, появляется возможность уменьшить потенциальные риски, а значит, и приумножить капитал.

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.