

Рынок российских облигаций: новости прошлой недели

Как всегда начнем разговор с внешнего новостного фона. Прошлая неделя благодаря все той же Греции началась с негативных новостей, и каждый новый день продолжал преподносить новые сюрпризы: эскалация экономических проблем в Италии; рост доходности итальянских государственных облигаций, стремительное расширение спреда к немецким бондам и новое падение доходности 10-летних облигаций Германии. Все эти новости способствовали росту и без того высокой нервозности среди инвесторов как на европейском, так и на российском рынке. К концу недели многие старались увидеть проблески надежды в действиях ЕЦБ (выкуп итальянских бондов), в голосовании в Италии по бюджету и в согласовании главы нового греческого коалиционного правительства.

Но это лишь первые шаги на пути к выздоровлению Европы, сделать которые было куда легче, чем все последующие. Так что волатильность рынков и дальше останется высокой, и любой негатив вернет все на круги своя.

Что касается рынка российских евробондов, то события на прошлой неделе как в государственном, так и в корпоративном сегменте напоминали своего рода «качели». Появление каких-либо хоть немного позитивных новостей оборачивалось попыткой инвесторов «разогнать какой-то выпуск», после чего все возвращалось на прежние уровни, так что в итоге результат остался нейтральным.

Хоть внешний фон и является доминирующим на данный момент, однако внутри страны нельзя обойти стороной новость относительно вступления России в ВТО. На прошлой неделе рабочая группа из представителей России и ВТО прояснила все оставшиеся вопросы и утвердила условия вступления России в эту организацию в середине декабря. В предыдущих обзорах мы уже упоминали об ожидаемом благоприятном эффекте для рынка российских евробондов от данного процесса, и в настоящий момент не видим необходимости для пересмотра данного мнения.

В корпоративном сегменте наше внимание привлекло сообщение о новых эмиссиях. Информационное агентство *Debtwire*, специализирующееся на долговом рынке и реструктуризации, опубликовало данные о том, что «Газпром» с середины ноября планирует начать размещение нового выпуска еврооблигаций (детали выпуска на настоящий момент не раскрываются). Отметим, что это будет третье размещение долговых бумаг данной компании за последнее время (недавно были размещены краткосрочные еврокоммерческие бумаги и рублевые облигации). С другой стороны мы не раз упоминали в наших обзорах, что в краткосрочной перспективе необходимость заемных средств, генерируемых через долговой рынок, остается низкой, а рыночная конъюнктура - все еще нестабильна.

Но даже в нынешних условиях есть основания полагать, что попытка разместить облигации может быть удачной, так как в предыдущие месяцы значительная часть качественных еврооблигаций эмитентов стран СНГ оказалась на счетах долгосрочных инвесторов, что снизило ликвидность долговых бумаг инвестиционного уровня. В тоже время можно предположить, что полученные через размещение облигаций средства могут быть использованы для предоставления финансирования «Газпромбанку», либо для прямого или косвенного рефинансирования крупных покупок, осуществляемых с использованием заемных средств (речь может идти о недавних приобретениях контрольных пакетов «СИБУР» или «Первой грузовой компании»). И наконец, стоит

отметить, что если попытка «Газпрома» будет успешной, то вполне вероятно, что и другие компании потянутся на рынок корпоративного долга с новыми эмиссиями.

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.