

Рынок российских облигаций: новости прошлой недели

Как мы и предполагали, ситуация на глобальном рынке на прошлой неделе изменилась лишь незначительно, виной чему остается подорванное доверие инвесторов к еврозоне, что в свою очередь вынуждает ЕЦБ действовать в рамках программы выкупа активов. Мы попытались увидеть несколько позитивных новостей: Португалии удалось разместить краткосрочные векселя под более низкий процент, нежели ожидалось; Греция утвердила новый состав правительства. Но данные события выглядели очень бледно на фоне все еще нерешенных проблем: роста доходностей по новым эмиссиям облигаций Франции, разговоров в Германии по изменению лиссабонского договора с целью позволить желающим странам выйти из монетарного союза, и, наконец, на фоне последнего аукциона 10-летних облигаций Испании, где государству не удалось разместить желаемый объем, а доходность составила 6,975% (на момент размещения, утром 17 ноября). Стоит отметить, что ситуация в США отличалась от европейской, притом что отличие было явно в лучшую сторону. Данные по промышленному производству и загрузке производственных мощностей указали продолжение умеренного роста данного сектора, что продолжает поддерживать прогнозы по сохранению роста экономики в текущем квартале выше уровня 2.0%.

Торговая активность на рынке российских государственных еврооблигаций в течение недели оставалась на довольно низких уровнях, а ход торгов достаточно тесно коррелировал с развитием ситуации на европейских и американских площадках. Депрессивный настрой в связи с ситуацией в еврозоне отразился падением стоимости российских евробондов, а выход позитивной статистики в США в краткосрочный отрезок времени стал поводом для покупок. Однако в целом результаты недели стоит оценить скорее как отрицательные.

Инвесторы в сегменте корпоративных бондов были больше нацелены на продажи, и позитивные новости остались незамеченными. Так, например, сильное ценовое давление испытывали облигации «Вымпелкома», где оба выпуска – Вымпелком-22 и Вымпелком-17 – потеряли в цене около двух процентов с начала прошлой недели, более чем на один процент упали бумаги ТМК-18 и РСХБ-21. В середине недели мы могли наблюдать активные продажи в нефтегазовом секторе (речь здесь идет о выпусках «Газпрома», «ТНК-ВР» и «Лукойла»), но это было в основном связано с первичным размещением еврооблигаций «Газпрома», о чем мы упоминали в нашем предыдущем обзоре. Но вернемся к данному вопросу еще раз, так на настоящий момент мы обладаем более полной информацией, нежели чем на предыдущей неделе.

Итак, впервые с конца июля текущего года на первичном рынке российских еврооблигаций появилась новая эмиссия, которую следует назвать удачной. Первоначально, компания планировала разместить два выпуска со сроками обращения 4,5 и 9 лет и доходностями 5,125% и 6,125% годовых соответственно. В результате проведенного аукциона эмитенту удалось привлечь рекордно высокий для текущего года объем средств: по 4,5-летним бумагам - 1

миллиард долларов США и 600 миллионов долларов по 9-летним бумагам. Доходность по выпускам составила 4,95% и 6,0% соответственно. Инвесторы несмотря на негативный внешний фон «тепло встретили» оба выпуска, проявив особый интерес к более коротким бондам, что и понятно в текущих рыночных условиях. Мы тоже считаем, что данный выпуск, предлагая неплохую премию к вторичному рынку, может быть интересен для инвесторов, желающих увеличить свое присутствие на российском рынке европейских корпоративных облигаций.

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.