

Рынок облигаций на прошлой неделе

Вначале обратимся к внешнему фону. Итак, на прошлой неделе в отсутствие значимых негативных событий финансовые рынки сохраняли позитивные настроения, основанием для которых стали заявления лидеров Германии и Франции в том, что Греция останется внутри еврозоны, а также подтверждение готовности ЕЦБ вновь протянуть руку помощи и предоставить денежные средства для спасения стран PIGS. Под давлением этих новостей рынок казначейских бумаг заколебался, и процент доходности увеличилась вдоль всей кривой государственных облигаций США (доходность по немецким бондам также поднялась со «дна» в начале недели). Однако по-прежнему полагаем, что инвесторы будут с осторожностью следить за дальнейшим развитием ситуации, сохраняя спрос к защитным активам и не спеша с выходом в рискованные бумаги, какими и являются облигации России, Украины и Белоруссии.

Несмотря на некоторую, пусть и временную, стабилизацию, повышения глобального «аппетита к риску» явно было недостаточно для рынка еврооблигаций России, где в течение недели наблюдались распродажи, заставившие цены выпуска Россия-30 опуститься до 118,10 / 119,76, а цены выпуска Россия-20 до 104,10 / 105,20 (данные на 16 сентября). Отметим, что выпуски корпоративного сектора так же не были «обласканы рынком», а падение цен в данном сегменте было сильнее, нежели в сегменте государственных долгов. Если говорить о каких-то рекомендациях, то консервативному инвестору следует сохранять нейтральное отношение к рынку, отдавая предпочтение долговым бумагам с низким уровнем риска – так называемым «защитным корпоративным облигациям».

Похожая ситуация была и на украинском рынке. Государственные облигации по сравнению с предыдущей неделей опустились вниз (Украина-16 в пятницу торговалась на уровне 97,80 / 99,75; а выпуск Украина-20 опустился до 101,74 / 102,14). В корпоративном сегменте наблюдались сильные продажи, а спреды между выпусками корпоративных бондов к суверенной кривой продолжили расширяться.

Цены суверенных еврооблигаций Белоруссии по сравнению с предыдущей неделей практически не изменились, даже, несмотря на факт наличия сделок в данном сегменте рынка. Цена Беларусь-15 осталась в рамках 79,10 / 80,45, а Беларусь-18 – в рамках 77,25 / 80,20 (данные на 16 сентября). Отметим, что доходности еврооблигаций Белоруссии в настоящий момент находятся на исторических максимумах (16 сентября доходность Беларусь-15 составила 17,28% и Беларусь-18 – 15,20%).

На основе информации о росте золотовалютных резервов за восемь месяцев текущего года на 0,8%, а также о постепенном сокращении отрицательного сальдо внешней торговли, можно сделать вывод, что ситуация с платежным балансом и состоянием резервов Белоруссии несколько стабилизировалась; что в свою очередь может стать позитивным фактором для котировок еврооблигаций данного государства. Ожидается, что рост цен в

выпусках Беларусь-15 и Беларусь-18 может составить вплоть до 10% при условии дальнейшей стабилизации экономического состояния. Однако вопрос о том, когда это может произойти, остается открытым.

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.