



Новости прошлой недели

30.01.2012

На прошедшей неделе глобальный рынок продолжал радовать позитивными новостями. Несомненно, что ряд старых проблем - долговые проблемы Греции, напряженная ситуация в Иране - остается нерешенным, но все же есть поводы для оптимизма, которые стали позитивными факторами для российского долгового рынка.

24 и 25 января прошло заседание ФРС, итоги которого позитивно удивили участников финансового рынка - ФРС пообещала поддерживать низкие процентные ставки до 2014 года, а также провести новый раунд количественного смягчения при условии, если безработица не будет снижаться, либо показатель инфляции окажется ниже прогнозируемых. Реакция финансового рынка не заставила себя ждать, и можно предположить, что если поток положительной информации из США не ослабевает, то уже в ближайшие недели мы увидим очередное повышение аппетита к риску у инвесторов. Европейские лидеры, принявшие участие в экономическом форуме в Давосе, также пытались говорить о финансовой стабильности и разрешении долгового кризиса, но вот насколько данные заявления соответствуют действительности (а за ними последуют конкретные действия), станет понятно уже в начале февраля.

Глобальные факторы обеспечили рост на рынке российских государственных еврооблигаций, который сохранился в течение всей недели. Так выпуск Россия-30 вырос до 117,872 / 118,766; индикативный спред между Россия-30 и UST-10 сократился до 226 базисных пунктов, что доказывает рост аппетита к риску на российском рынке. Высокий рост цен сохранялся и для большинства корпоративных еврооблигаций (лучше всего выглядели выпуски нефинансового сектора с длинной дюрацией), при том что активность торгов также оставалась высокой. Но если глобальный фон оказывал поддерживающий эффект, то внутренние новости могли спровоцировать обратную реакцию.

Во второй половине прошлой недели появилась информация, которая взволновала эмитентов российских евробондов, и не оставила равнодушными настоящих и будущих инвесторов. Министерство финансов внесло предложение об обложении 20% налогом на прибыль процентных платежей в адрес зарубежных SPV-компаний, которые являются фактическими эмитентами еврооблигаций. Несмотря на то, что это всего лишь проект, но поводов для волнений достаточно. В любом проспекте еврооблигаций есть оговорка, предполагающая, что в случае изменений в налоговом режиме компании придется увеличивать выплаты для погашения изначально обещанного купона, что, несомненно, приведет к значительным потерям для компаний, и отразится на их финансовых показателях. К тому же нельзя отрицать, что при сохраняющейся нервозности на финансовом рынке данное нововведение лишь ухудшит возможности для новых заимствований, а значит негативно отразится на общей динамике рынка. С другой стороны, появились слухи о том, что данное решение все же не будет принято, так как в буквальном смысле «задушит» долговой рынок. На фоне данной новости появилось сообщение о том, что крупнейшая российская трубопроводная компания «Транснефть» готова досрочно выкупить по номиналу свои евробонды объемом 4,3 миллиарда долларов США из-за изменений налоговых условий. Выпуски данного эмитента в конце недели находились под давлением и потеряли от 50 до 100 базисных пунктов. Однако



следует отметить, что столь незначительное падение цен говорит о том, что инвесторы ожидают действий со стороны государства для снижения налогового риска с эмитентов. Поэтому в настоящий момент остается лишь набраться выдержки и не поддаваться паники.

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.