

## Новости прошлой недели

06.02.2012

Прошлая неделя началась со встречи в Брюсселе, основным мотивом которой было заключение так называемого «бюджетного пакта». Что касается Греции, то здесь не произошло ничего нового: рост недовольства стран-членов еврозоны в отношении политики данного государства, незавершенность переговоров по обмену греческих бондов. Тем не менее ситуация на долговом рынке сохранялась достаточно стабильной - доходности 10-летних облигаций Испании и Италии держатся вблизи многомесячных минимумов, исключение составляют лишь долговые бумаги Португалии, так как все сильнее становятся опасения относительно повторения судьбы Греции данным государством.

Первая половина недели прошла под знаком плюс на рынке российских евробондов, где покупки преобладали над продажами. Высокие цены на нефть и отсутствие крайне негативных новостей с глобального рынка поддержали рост как суверенных евробондов (средний рост в данном сегменте составил около 0,15%), так и бумаг корпоративного сектора, где средний рост составил около 0,25 - 0,5%. Наибольший рост цен показали выпуски с отдаленными сроками погашения как промышленного, так и финансового сектора.

Ситуацию во второй половине недели можно описать как консолидацию после сильного роста предыдущих дней, так как позитивный настрой на продолжение роста постепенно уменьшался вследствие отсутствия решений со стороны европейских политиков. Выпуски суверенных бумаг потеряли около 0,1% от значений предыдущих дней, рост в корпоративном сегменте также замедлился, а длинные евробонды Газпрома и вовсе стали аутсайдерами рынка.

В то же время, позитивное развитие событий в корпоративном сегменте российских евробондов в последние недели стало дополнительным фактором, поддержавшим активность не только инвесторов, но и эмитентов. На прошлой неделе сразу два представителя российского финансового сектора объявили о выходе на финансовый рынок.

Появилась новость о том, что Сбербанк решил выйти на рынок корпоративного долга, разместив как 5-летние, так и 10-летние еврооблигации объемом до 1 миллиарда и 500 миллионов долларов США соответственно. Доходность долговых бумаг на момент размещения составила около 4,95% (для 5-летних облигаций) и 6,25% (для длинного выпуска), а это означает, что премия к суверенной кривой России в текущих условиях - весьма незначительна. К тому же следует учесть и высокую дюрацию выпусков, что в неопределенных условиях финансового рынка в настоящий момент не дает оснований для положительных прогнозов интереса со стороны инвесторов к этим бумагам, что мы и увидели на рынке по завершению торговой недели.

Кроме того, свои намерения подтвердил ВЭБ, который во второй половине недели разместил еврооблигации объемом 750 миллионов долларов США с доходностью 5,375% годовых сроком на 5 лет, предложив довольно высокую премию. Как и



# Baltikums

предполагалось, соотношение риска/доходности по данной бумаге вызвал высокий интерес со стороны инвесторов, однако, есть мнение, что инвестиционные возможности в выпуске до сих пор не исчерпаны, и уже в ближайшее время мы увидим рост в данных бондах

**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.*