

Комментарий

После продолжительного роста рублевого долгового рынка минувшая неделя обернулась для него коррекцией. Выпуски умеренно дешевели в течение всего периода практически без отскоков. В итоге среднее падение составило 0,1%, в значительной степени драйверами снижения выступили короткие бонды с дюрацией до года (-0,22%), которые смотрятся хуже рынка уже в течение месяца, находясь в минусе на 0,34%, в то время как более длинные бумаги за рассматриваемый период подросли в среднем на четверть процента. По итогам прошедшей недели в незначительном плюсе закрылись длинные облигации (+0,06%), тем не менее рост происходил на фоне низких оборотов, на треть ниже среднемесячных.

Однако негативная динамика наблюдалась лишь на вторичном рынке. За минувшую неделю инвесторам было предложено 8 новых выпусков от 4 эмитентов на 61 млрд руб., что является одним из самых высоких значений в этом году. Ориентиры по купонам несколько раз пересматривались в сторону понижения, в итоге переподписка по Металлинвесту составила 2,7-3,2х, по ВТБ и Вымпелкому – больше 2х.

Оптимизм первичных размещений в корпоративном сегменте не поддержал аукцион Минфина по доразмещению 7-летнего ОФЗ-26208 на 35 млрд руб., спрос на который составил менее 3 млрд руб. Средневзвешенная ставка была установлена по верхней

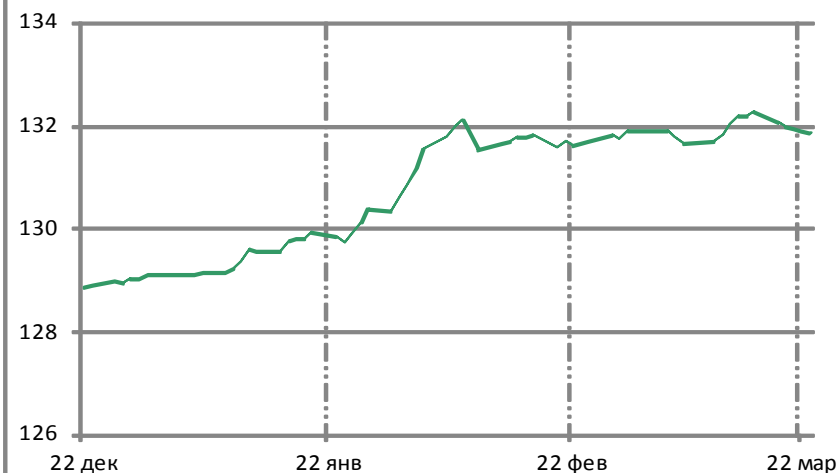
Индикаторы рынка

	Значение закрытия	Изм. за 5 дн.	Изм. за мес.
Золото	1661,90	-0,16%	-6,67%
Нефть Brent	125,86	+0,45%	-0,10%
5-летний CDS	178	+11,35%	-10,83%
Бивалютная корзина	33,57	+0,54%	-1,40%
Годовая ставка NDF	5,79	+1,40%	+2,12%
Mosprime o/n	5,80	+0,30	+1,12
Депозиты в ЦБ	113,06	-11,36	-80,04
Остатки на корп. сч.	612,45	-156,11	-190,78
UST 2	0,35	-0,03	+0,05
UST 10	2,23	-0,15	+0,24
Russia 10yr	4,00	+0,09	-0,04
China 10yr	3,54	-0,02	+0,02
India 10yr	8,38	-0,04	+0,18
Brazil 10yr	3,11	-0,06	-0,11
Portugal 10 yr	12,23	-0,95	+0,12
Ireland 10 yr	6,71	-0,08	-0,08
Italy 10 yr	5,03	+0,21	-0,50
Greece 10 yr	32,66	-5,69	+0,84
Spain 10 yr	5,21	+0,21	+0,37
	Изм. за неделю, п. п.	Изм. за месяц, п. п.	
RGBI	-0,21	+0,14	
MBI CP	+0,12	+0,27	
СBI CP	-0,05	+0,24	

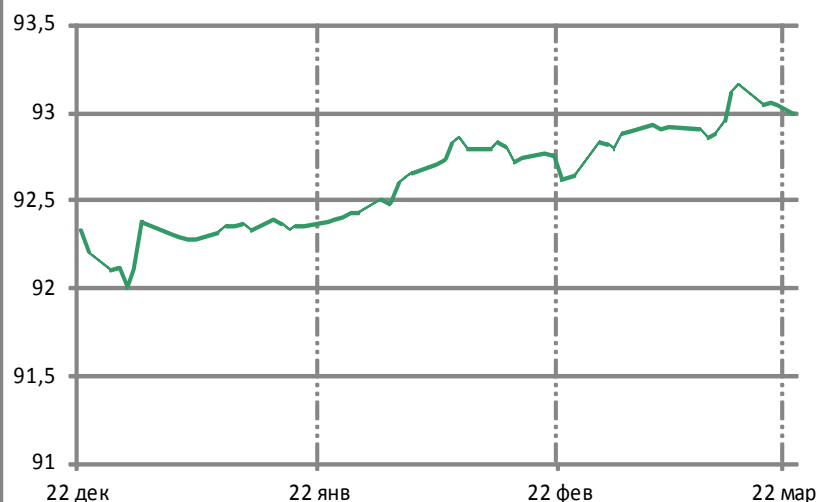
границе диапазона на уровне 7,65% годовых.

На вторичном рынке с понедельника по четверг выпуски госсектора находились во власти продавцов, лишь в последний день недели ОФЗ несколько скорректировались. В итоге котировки упали в среднем на 0,18%, и весь рост, наблюдаемый в течение месяца сошел на нет. Хуже рынка смотрелись длинные выпуски, снизившиеся на 0,27%. Наиболее активно торговавшийся 9-летний бонд ОФЗ-26205 подешевел на 0,4%, в незначительном плюсе закрылись лишь 6 выпусков, средневзвешенной оборот по которым был менее 50 млн руб.

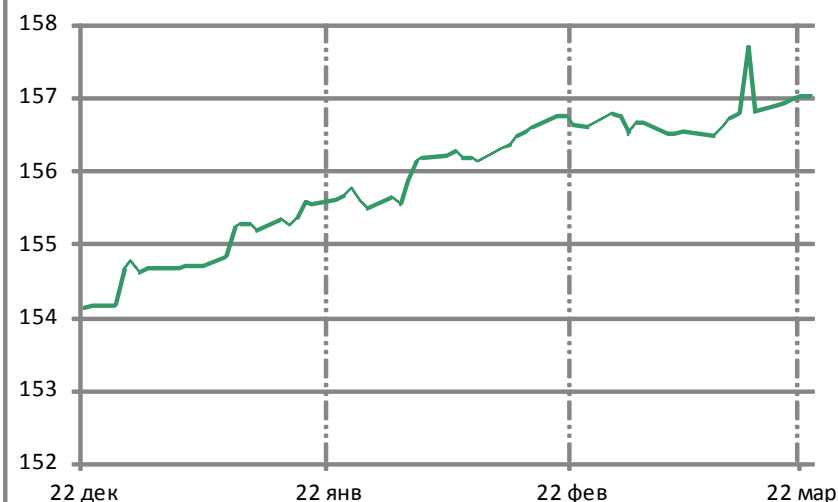
Государственные облигации

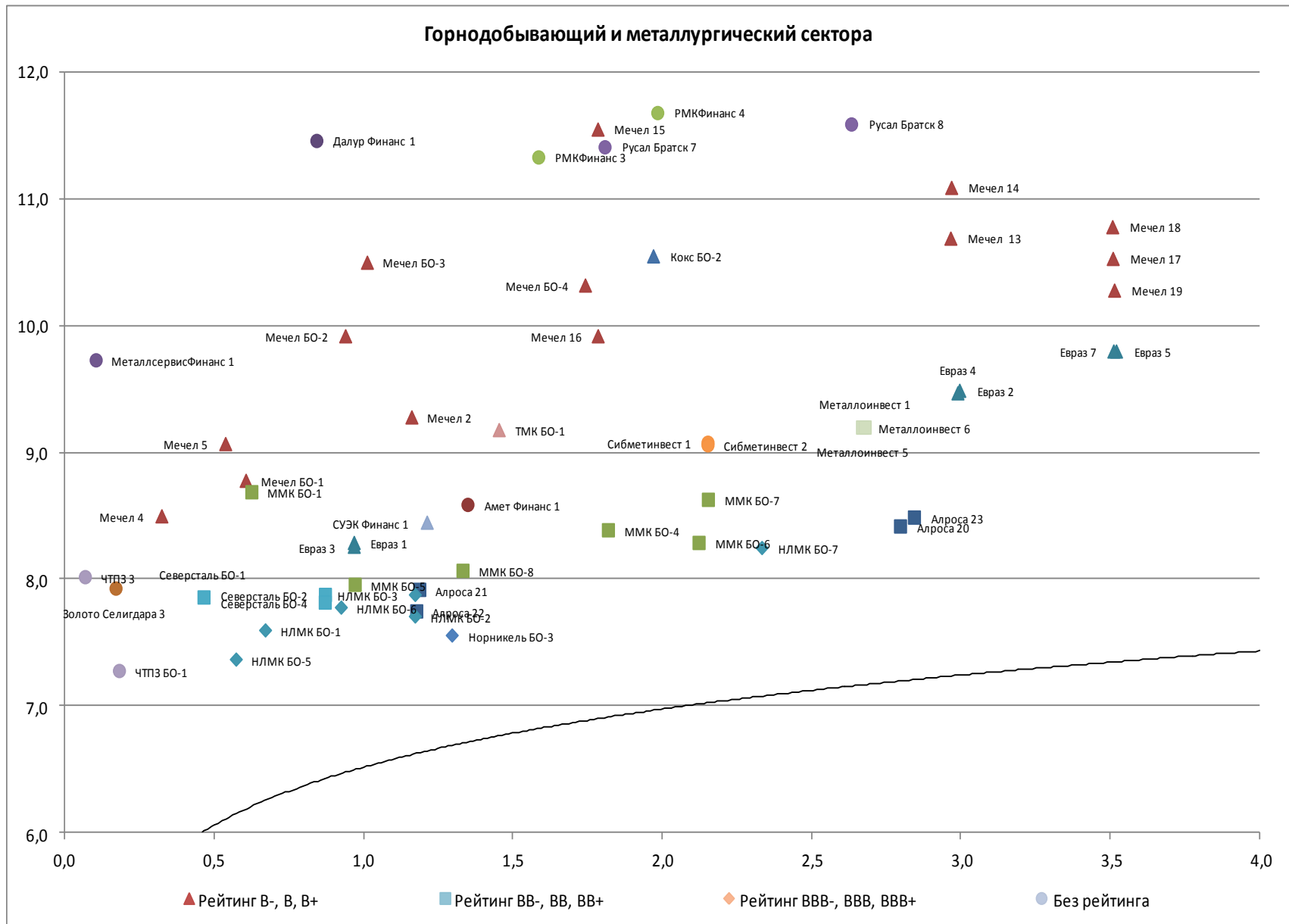


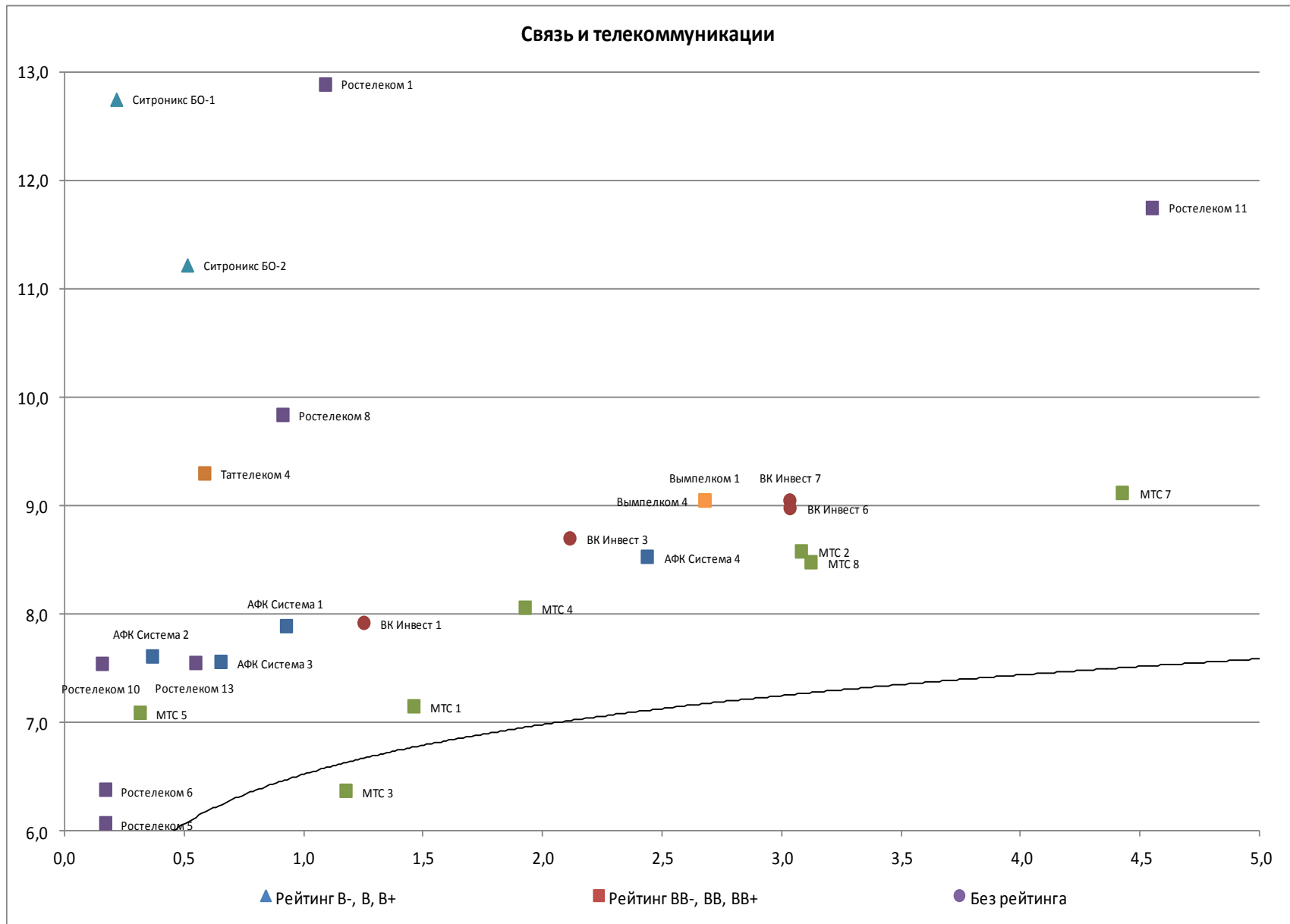
Корпоративные облигации

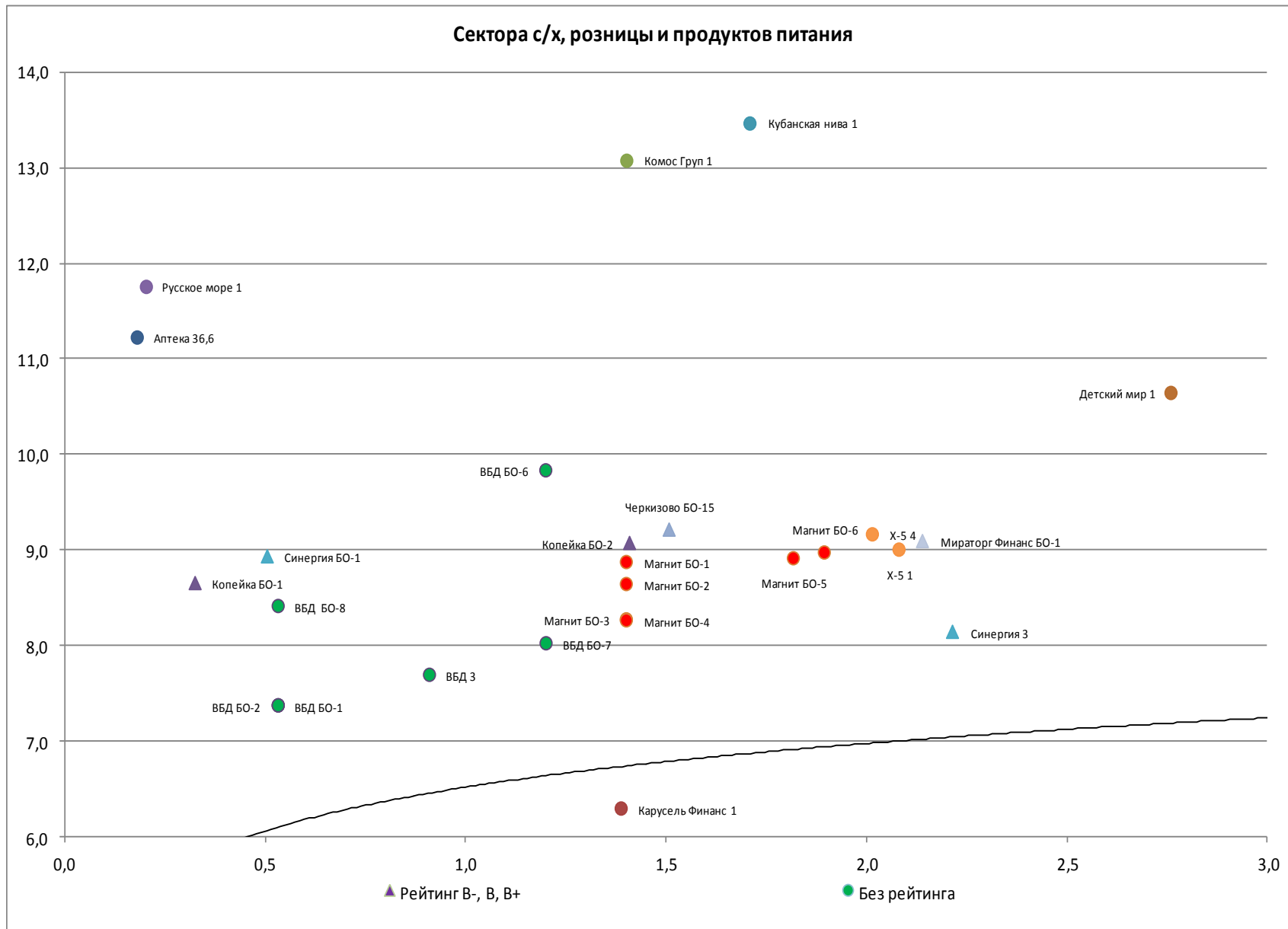


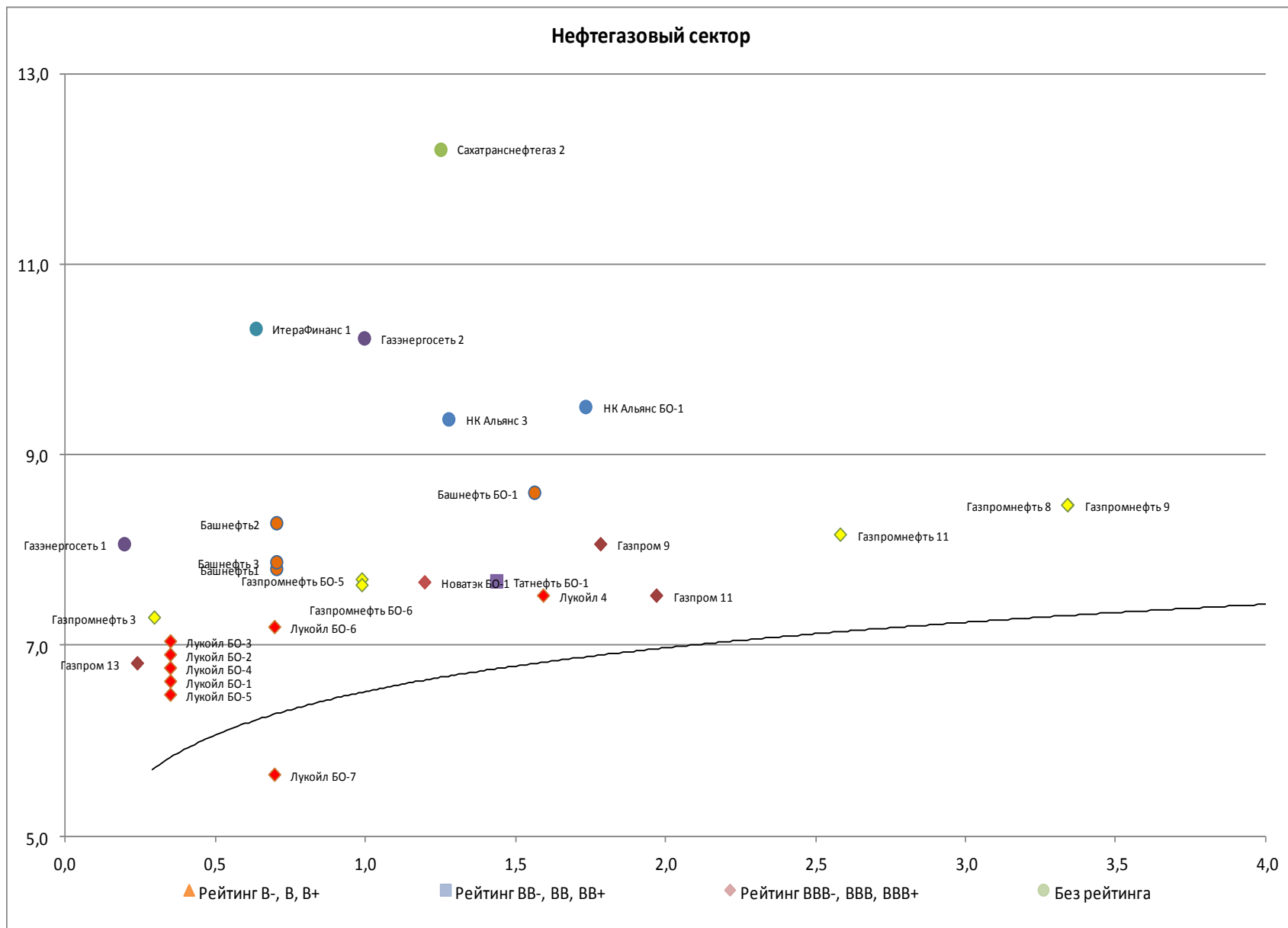
Муниципальные облигации

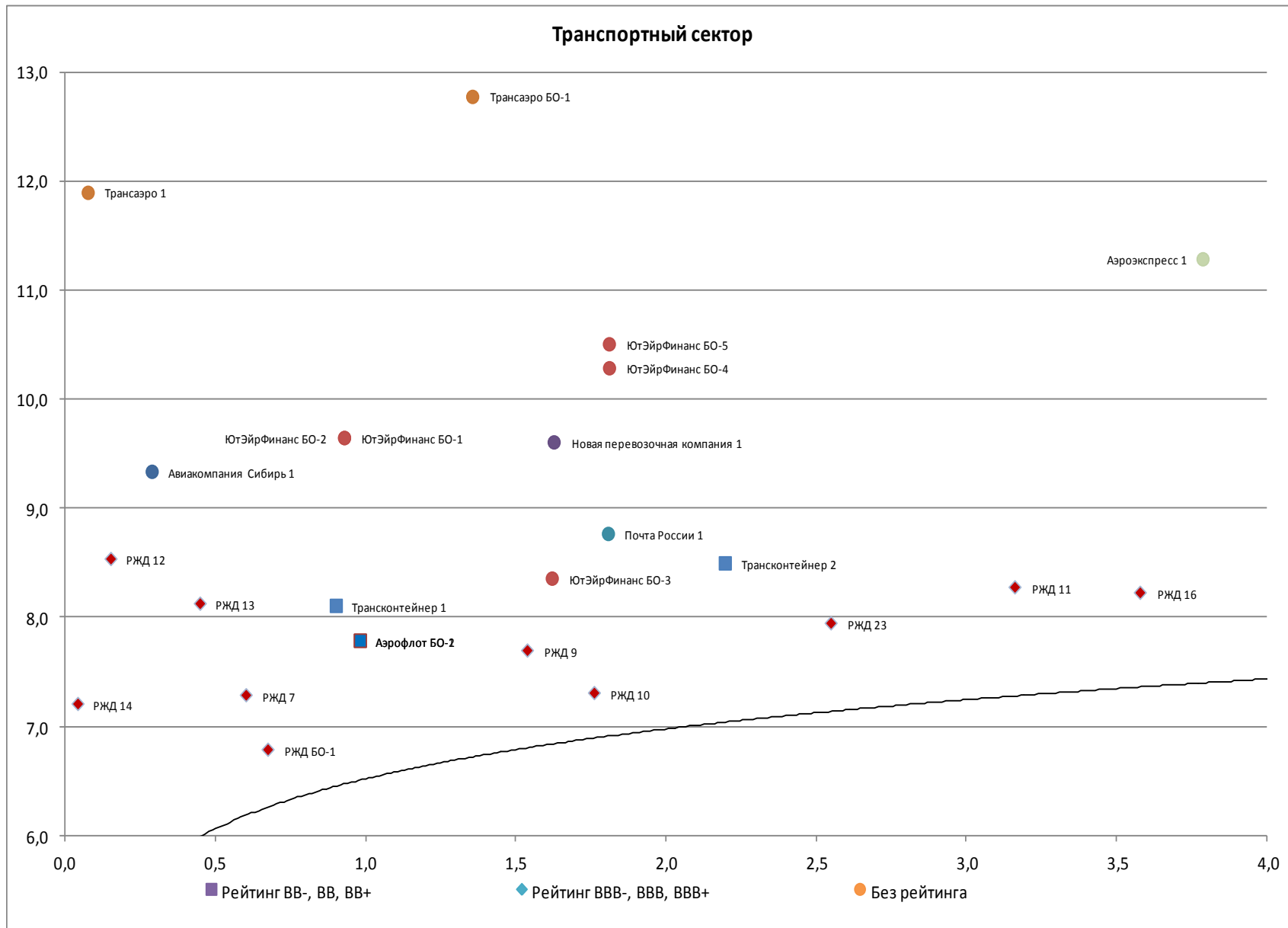


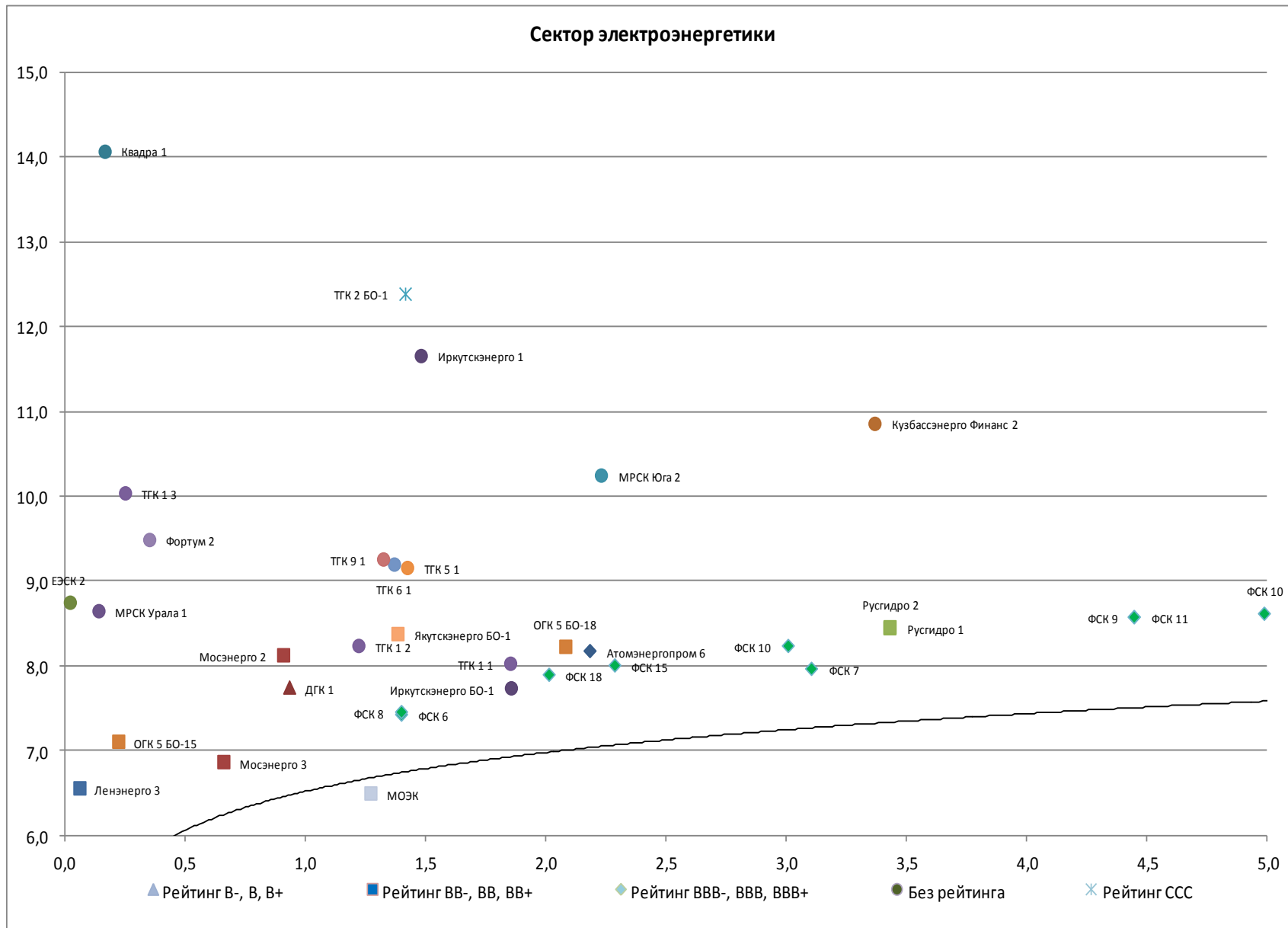


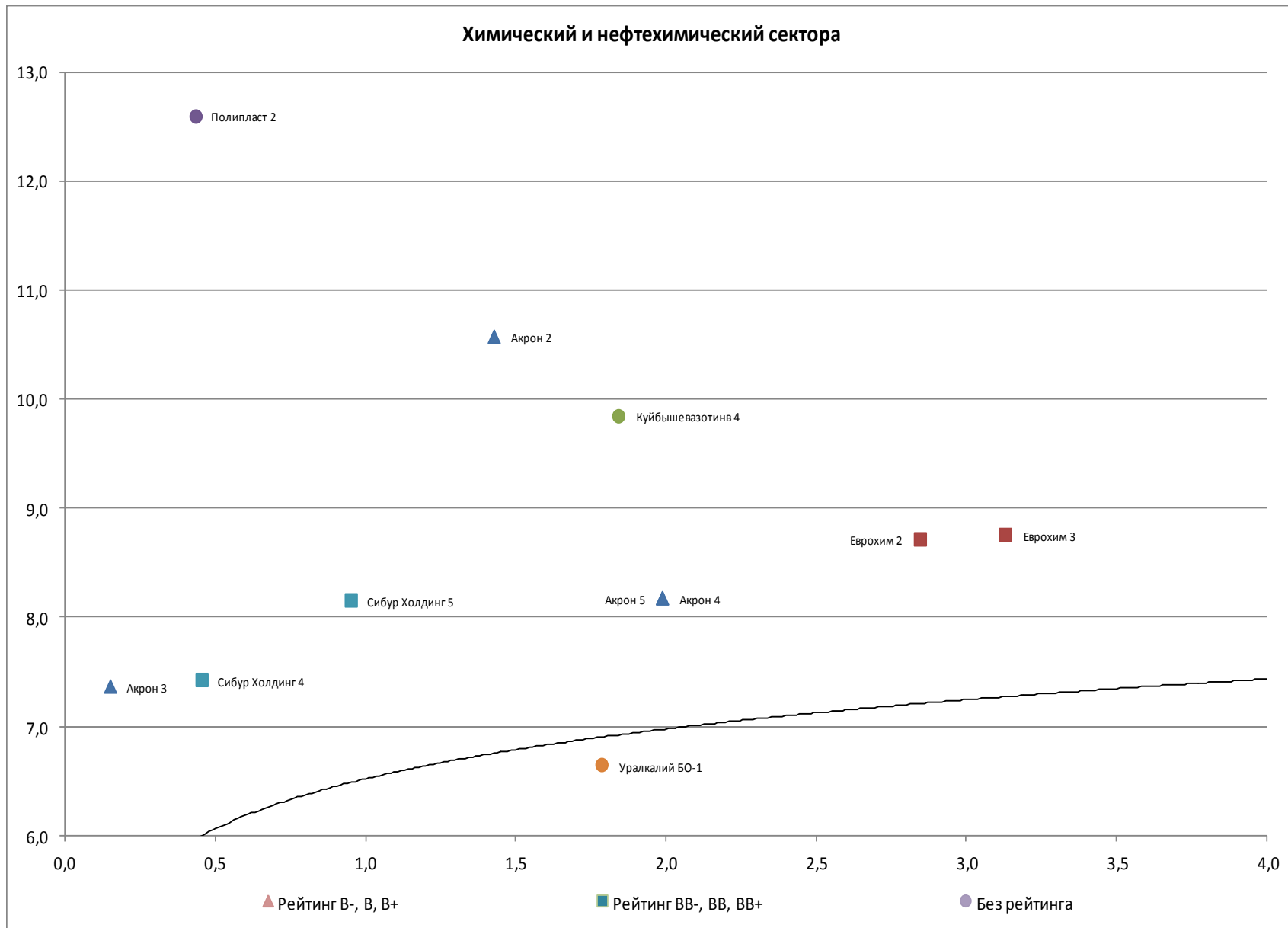


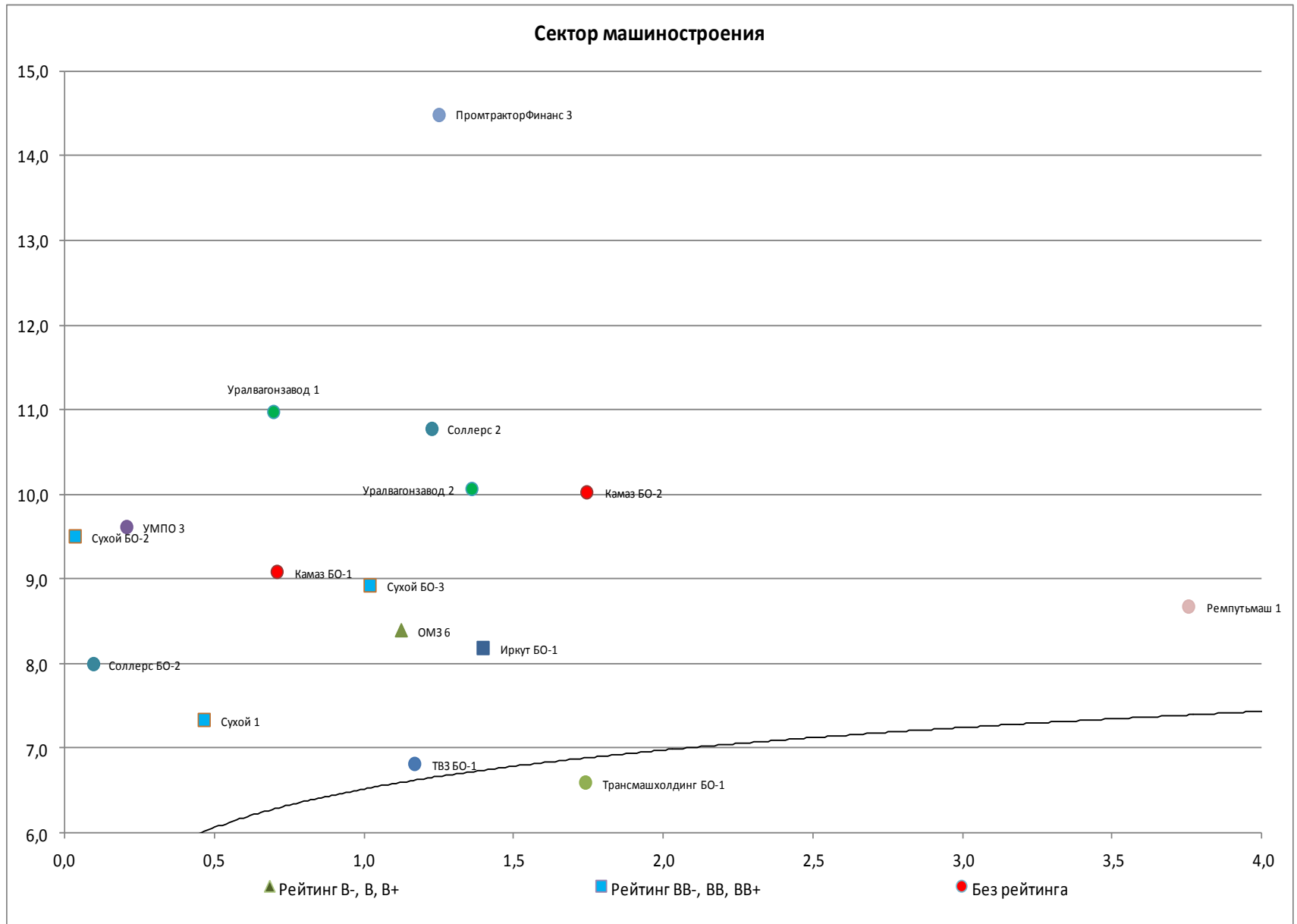


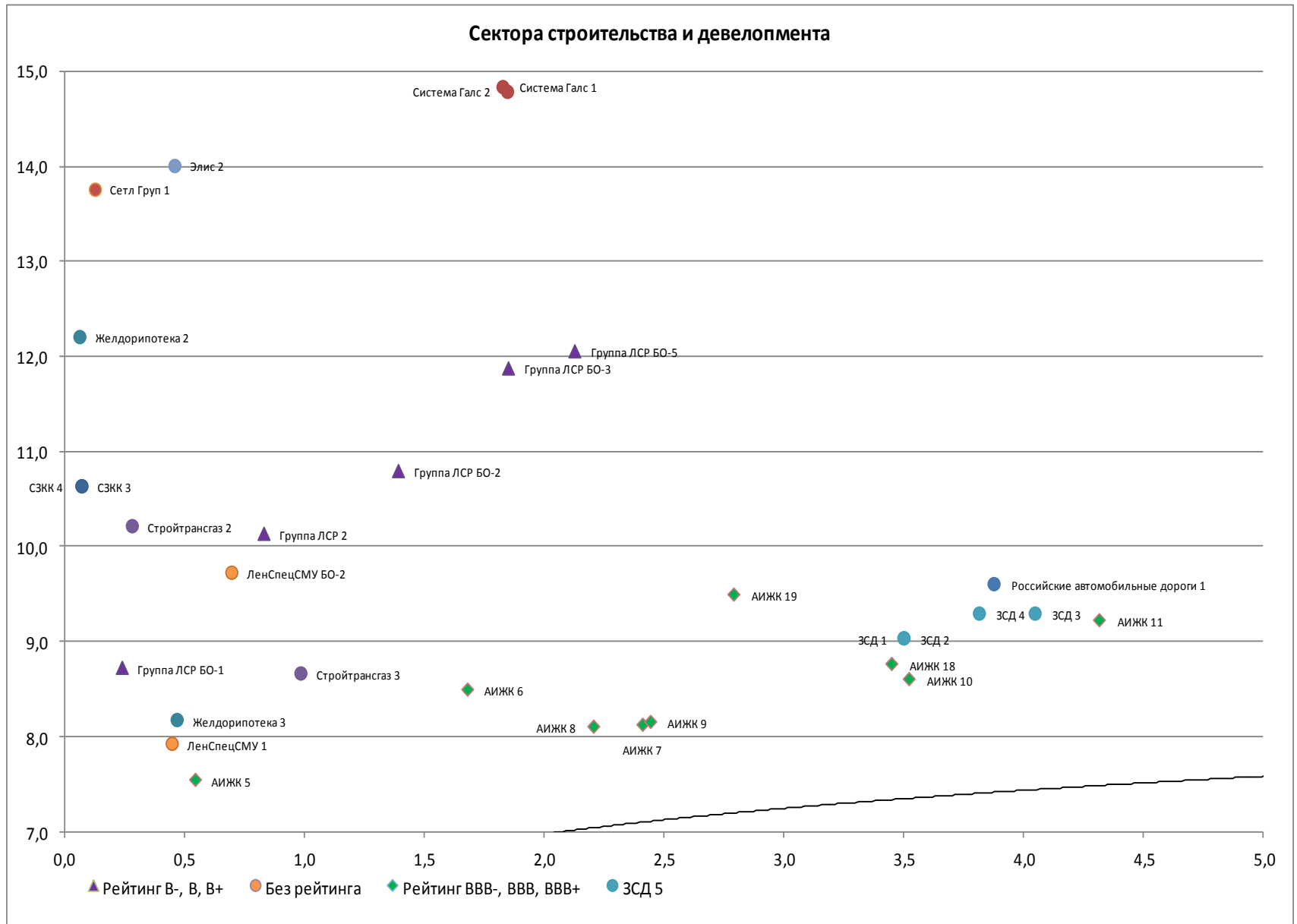


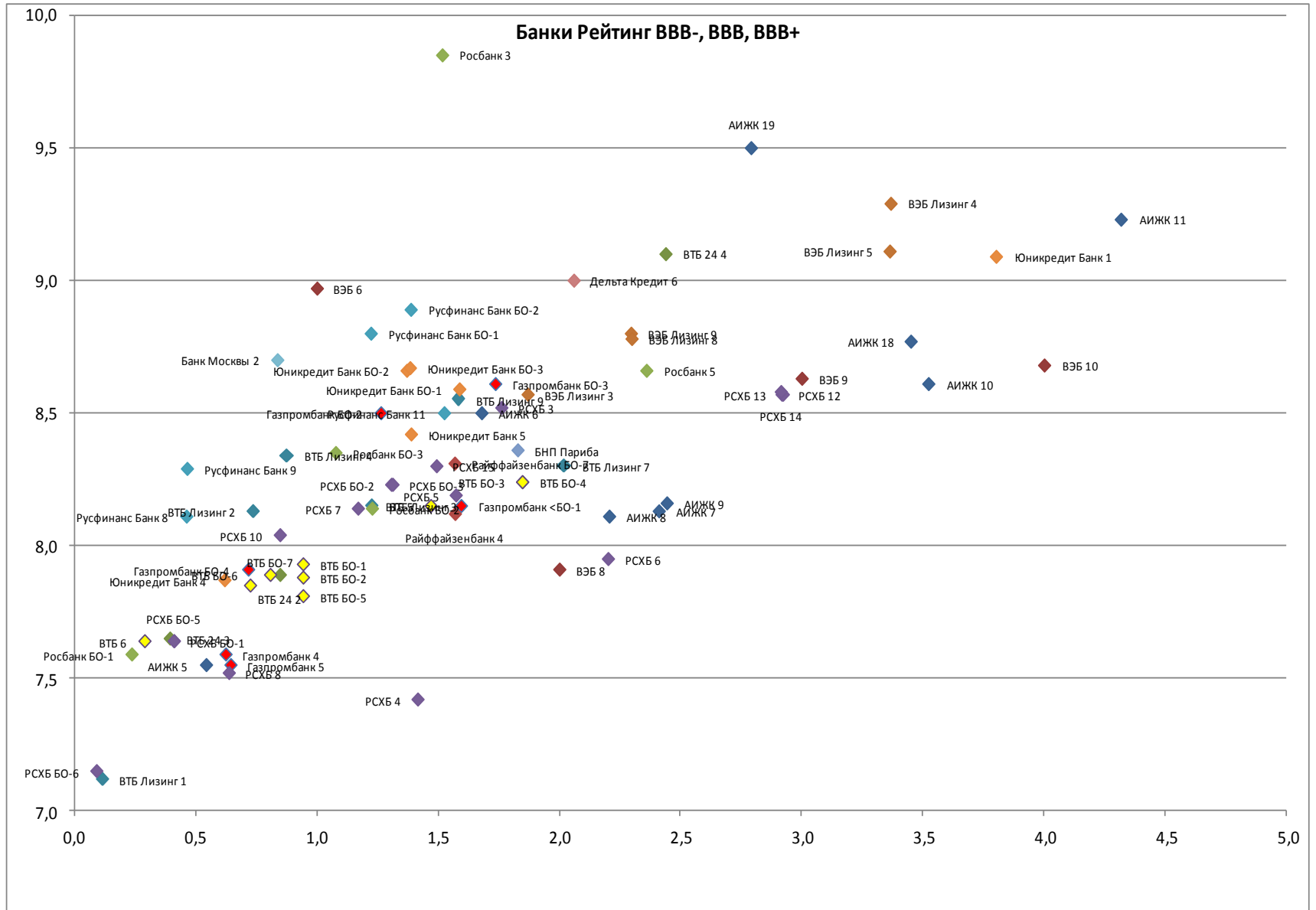


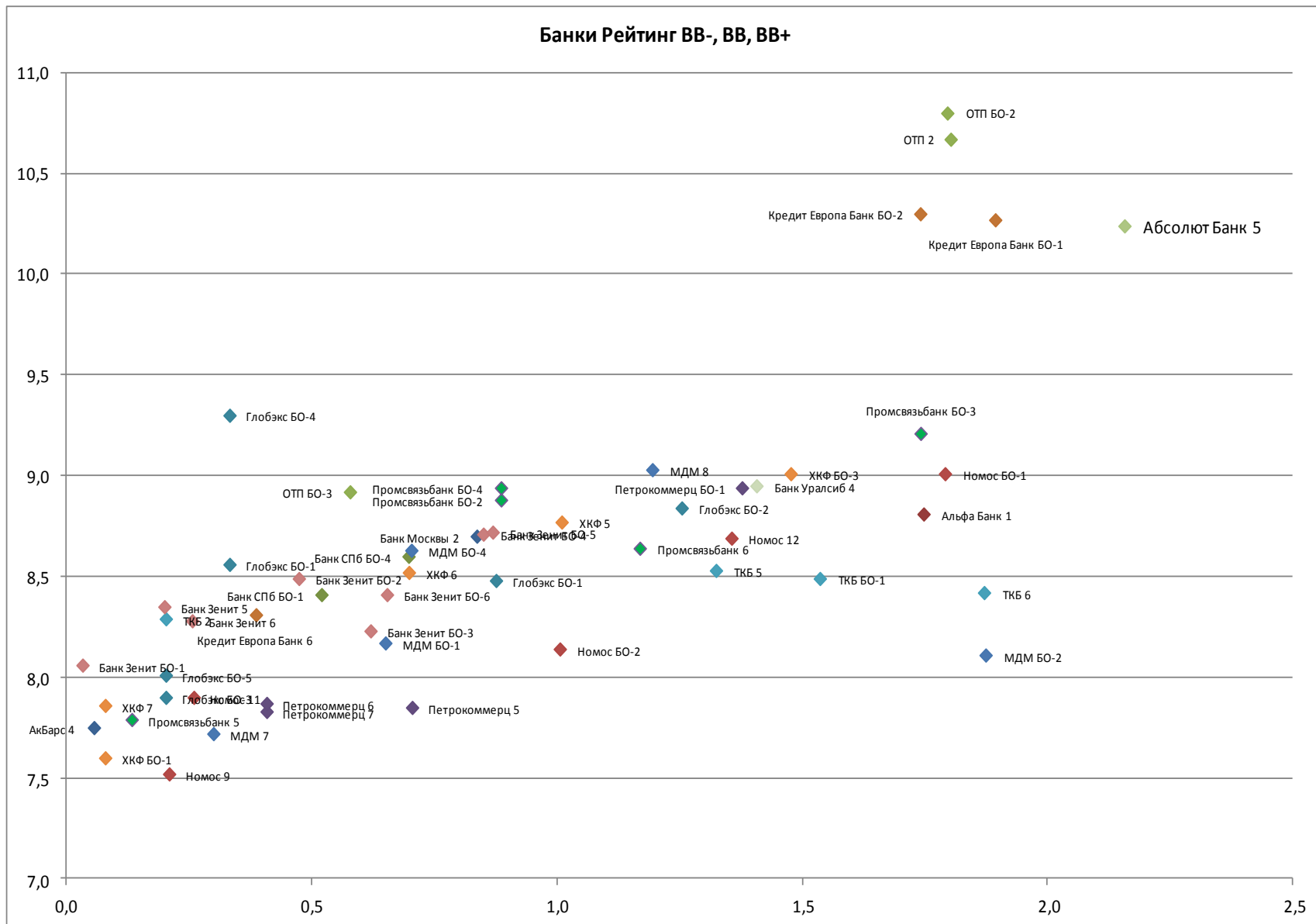


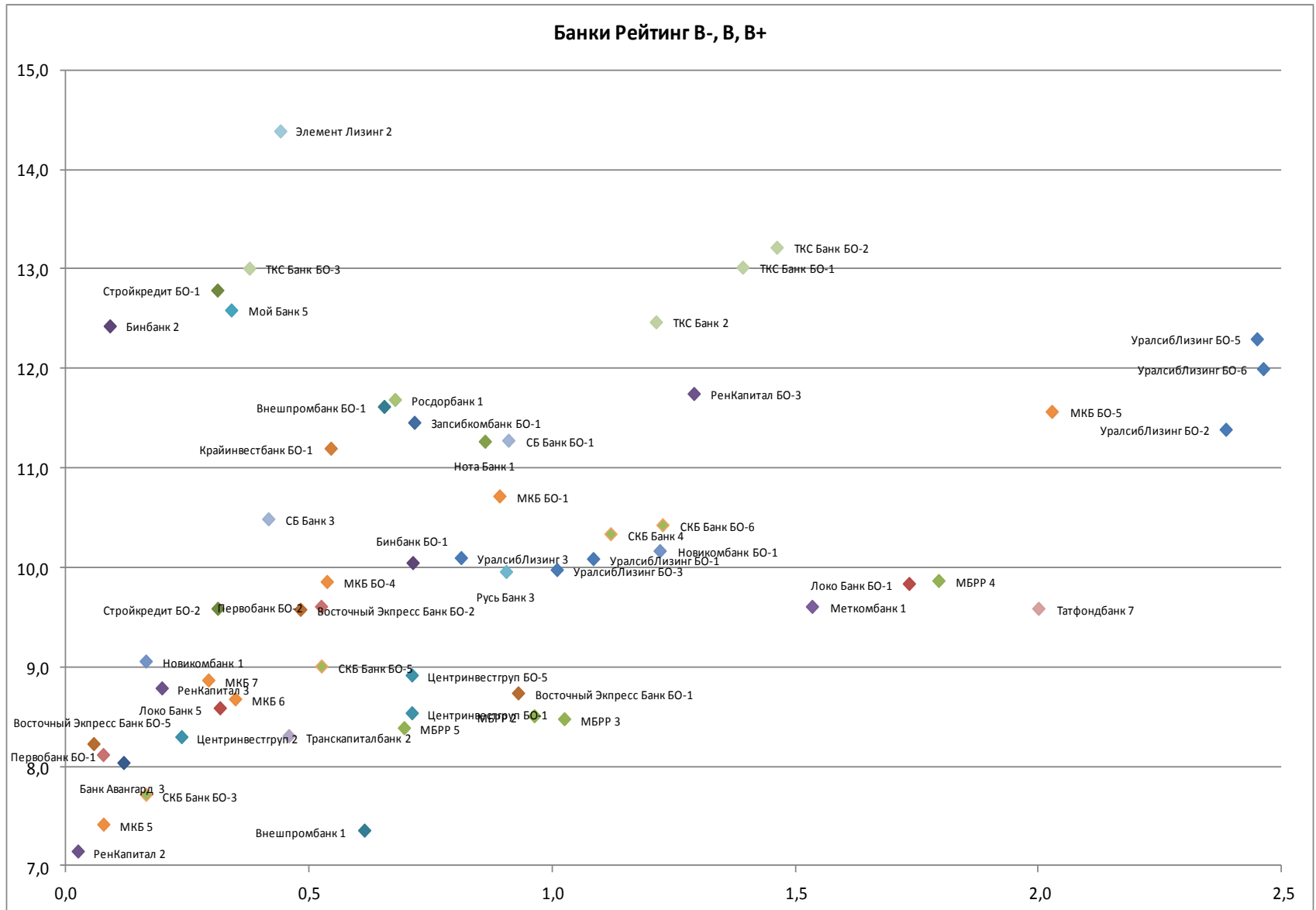


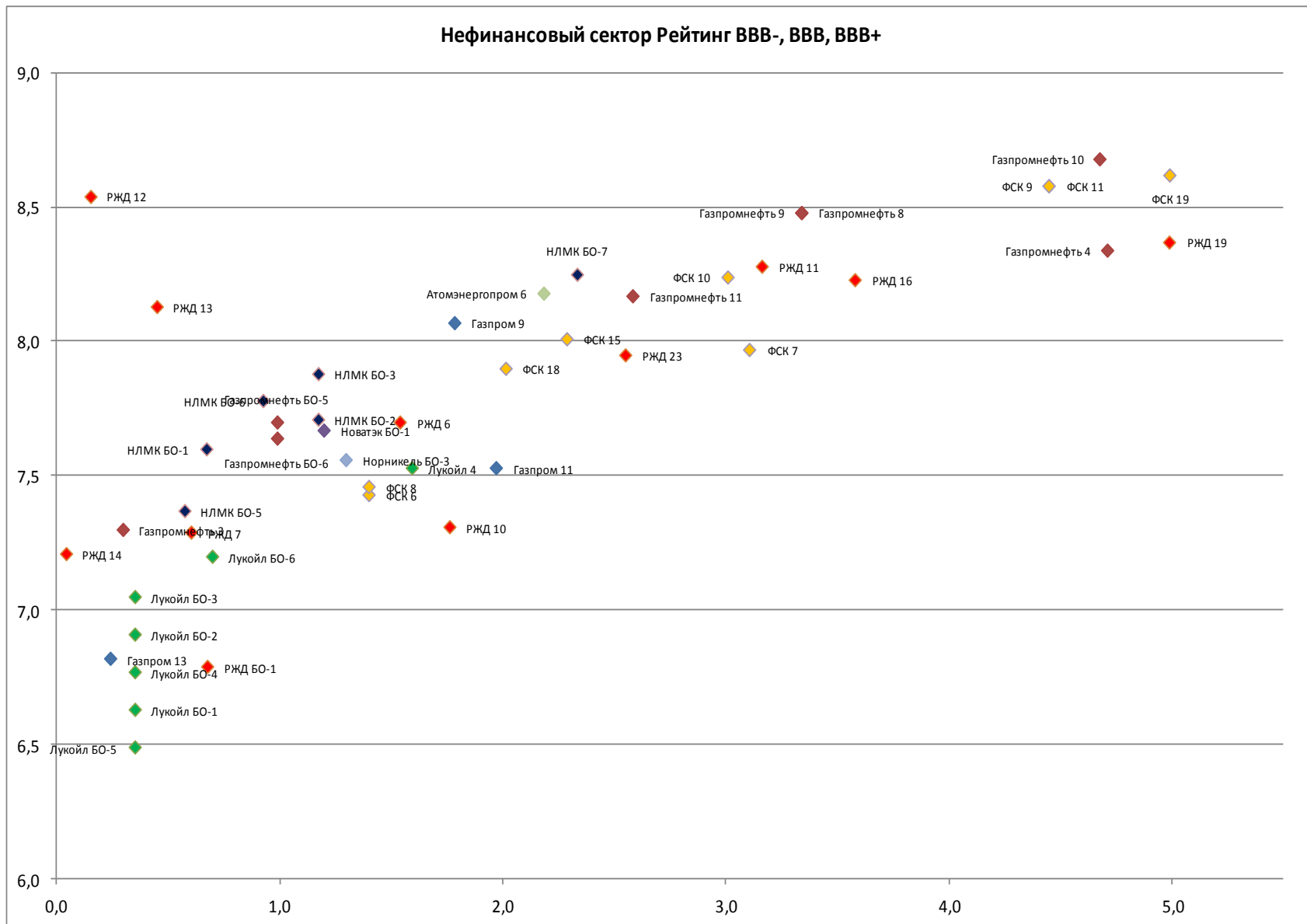


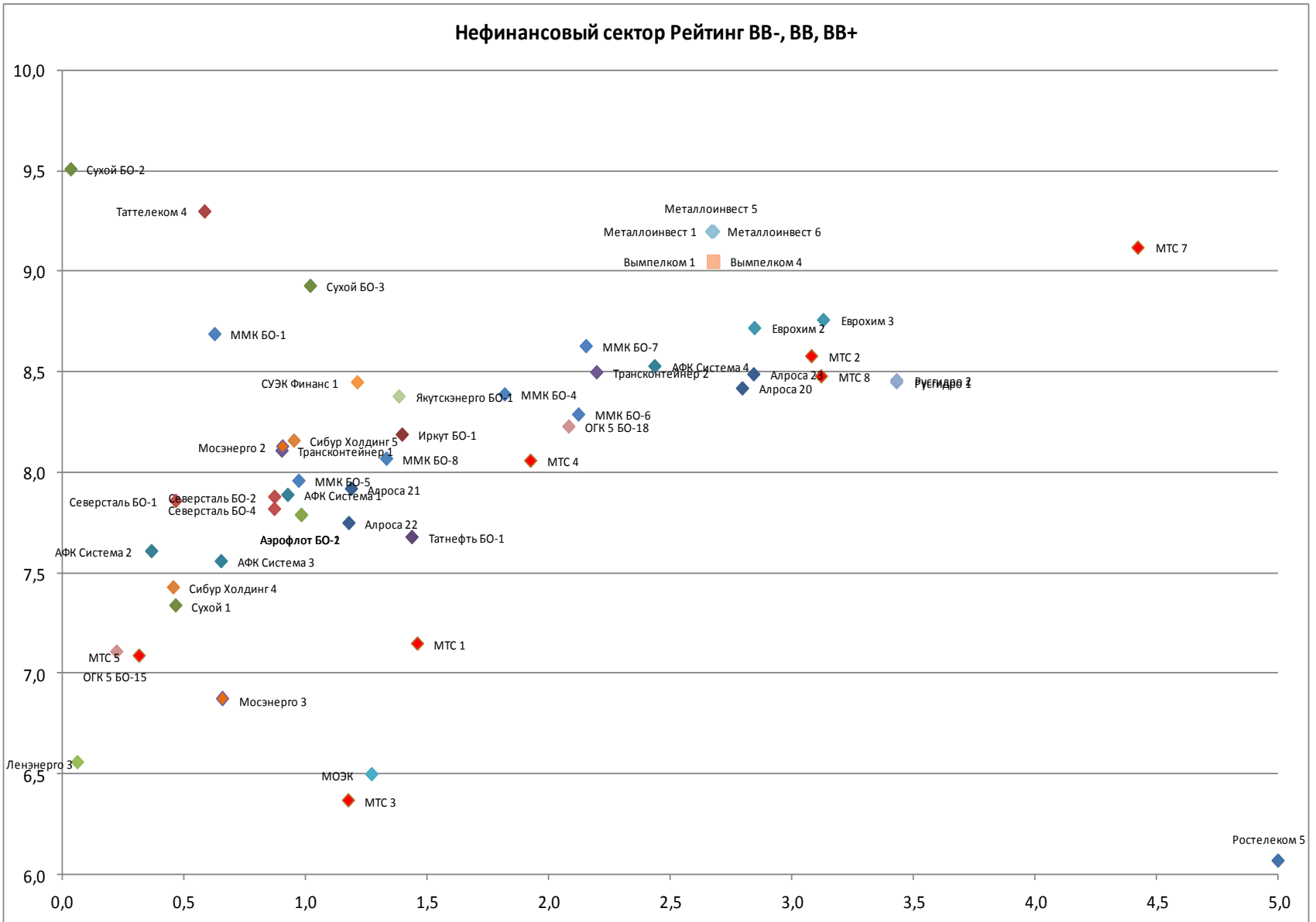


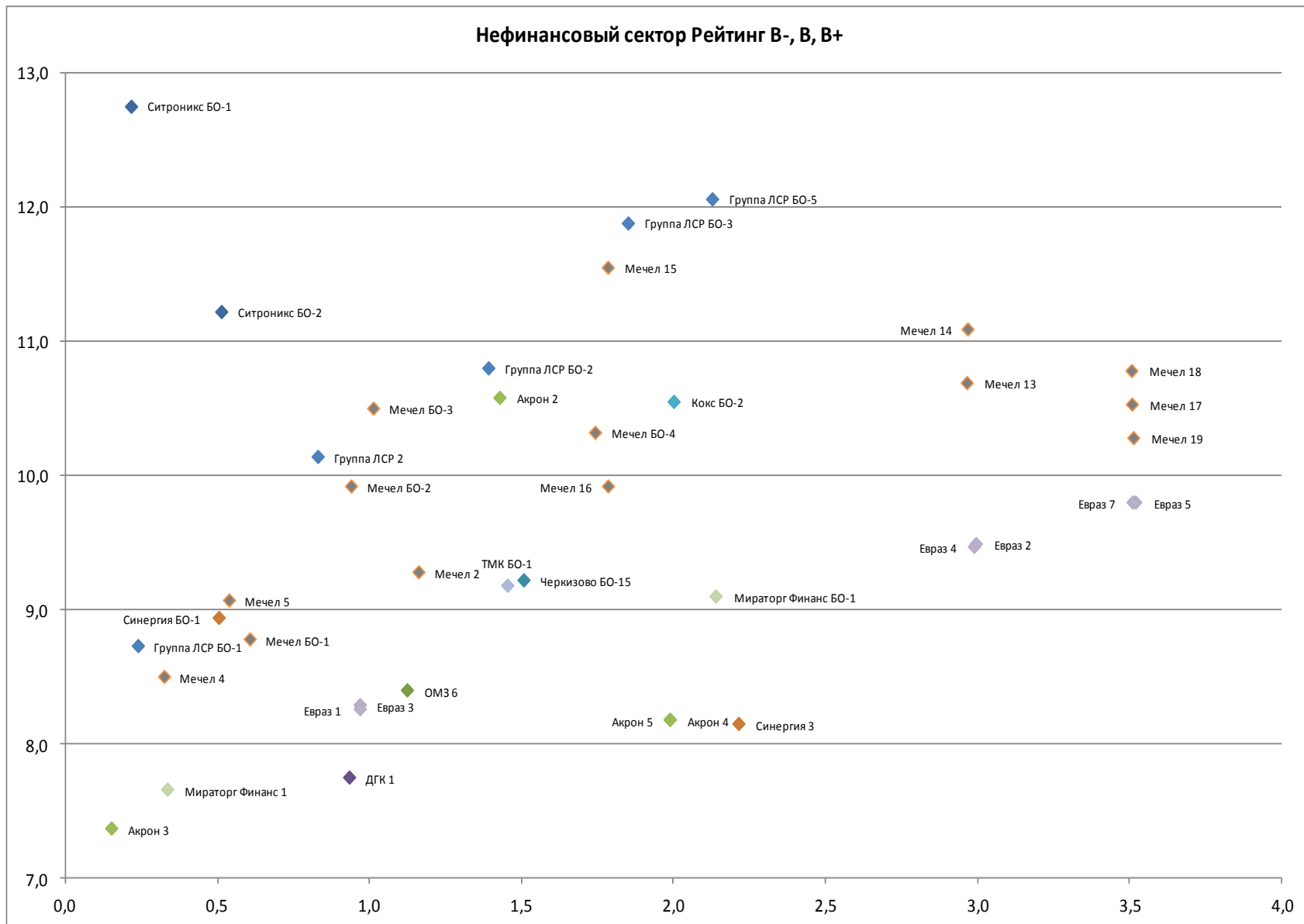












БЛИЖАЙШИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Дата	Объем, млн. руб.
Абсолют Банк-БО-02	26.03.2012	5000
ВымпелКом-02	26.03.2012	10000
Русский стандарт-БО-02	27.03.2012	5000
АИЖК-А22	29.03.2012	15000
МСП Банк-01	29.03.2012	5000

БЛИЖАЙШИЕ ПОГАШЕНИЯ/ОФЕРТЫ

Выпуск	Дата
Нижнекамскнефтехим-04	26.03.2012
Русский стандарт-2012	27.03.2012
АГроСоюз-02	28.03.2012
Банк Санкт-Петербург-БО-02 (оферта)	28.03.2012
Тюменьэнерго-02	29.03.2012
Ростелеком-31 (Уралсвязьинформ)	31.03.2012

Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях, Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги, Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых источников, Несмотря на то, что при подготовке обзоров были предприняты необходимые меры для получения достоверной информации, ИК РУСС-ИНВЕСТ не исключает возможность включения в обзор ошибочной информации, предоставленной соответствующими источниками, и не несет за это ответственности, ИК РУСС-ИНВЕСТ, его работники и клиенты могут быть заинтересованы в покупке или продаже ценных бумаг, упомянутых в обзорах.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ

<http://www.russ-invest.com>

Москва

Тел: +7(495) 363-93-80
Факс: +7(495) 363-93-90
E-mail: mail@russ-invest.com
Адрес: Москва, 119019, 5-3/12 Нащокинский переулок

Санкт-Петербург

Тел: +7(812) 337-55-37
Факс: +7(812) 337-55-37
E-mail: spb@russ-invest.com
Адрес: 190002, СПб, Набережная р, Фонтанки, 52

Самара

Тел: +7(846) 262-75-52
Факс: +7(846) 262-75-52
E-mail: sam@russ-invest.com
Адрес: 443067, Самара, ул, Гагарина, Дом 95