

Высоконадёжные инструменты с повышенной ликвидностью

Local Fixed Income Market

03 Июля 2014 г.

Быстрый взгляд на рынок

В настоящее время на рынке сложилась нестандартная ситуация, когда среднесрочные и длинные облигации надёжных эмитентов уже практически полностью отыграли весеннее падение и по цене торгуются на январских отметках или выше. В то же время, более короткие выпуски пока имеют дисконт около 50-150 б.п. к январским котировкам. В значительной степени это связано с выросшей на 2% ставкой репо с ЦБ, которая может вернуться к прежним уровням не ранее чем осенью.

Тем не менее, короткие выпуски сохраняют определённую возможность для роста в случае понижения ставки на заседании ЦБ 12 сентября или 31 октября.

По коротким выпускам остаётся нерезализованный потенциал роста котировок в случае снижения ставки ЦБ

Подбор бумаг

Для размещения короткой ликвидности мы рекомендуем рассмотреть государственный и надёжный корпоративный долг с дюрацией менее года, причём по соображениям необходимой ликвидности мы останавливаем выбор на двух выпусках ОФЗ и Вымпелкома. Первые имеют очень низкую чувствительность к рыночным колебаниям – в марте-апреле просадка составила порядка 100 б.п. Вторые также нельзя считать волатильными. Но при этом они привлекательны доходностью выше 9% годовых (к оферте).

Стандартно применявшиеся нами инструменты, эмитированные ФСК или РЖД, в настоящий момент являются по сочетанию ликвидности, доходности и дюрации, не столь интересными: на дюрации менее года доходности по обоим эмитентам не поднимаются в среднем выше 8,8%.

Сводные параметры наиболее интересных по ликвидности и дюрации инструментов (государственный и надёжный корпоративный долг)

	Погашение	Оферта	Дюрация, дни	Купон, %	Цена, % от номинала	Доходность к оферте, %	Объём торгов за неделю, млн
ВымпелКом-2-об	14.03.2022	23.03.2015	256	8.85	99.64	9.56	62.92 RUB
ВымпелКом-4-об	08.03.2022	17.03.2015	250	8.85	99.68	9.51	261.35 RUB
ОФЗ-25079-ПД	03.06.2015	-	329	7	99.34	7.9*	646.99 RUB
ОФЗ-25075-ПД	15.07.2015	-	359	6.88	99.16	7.89*	371.64 RUB

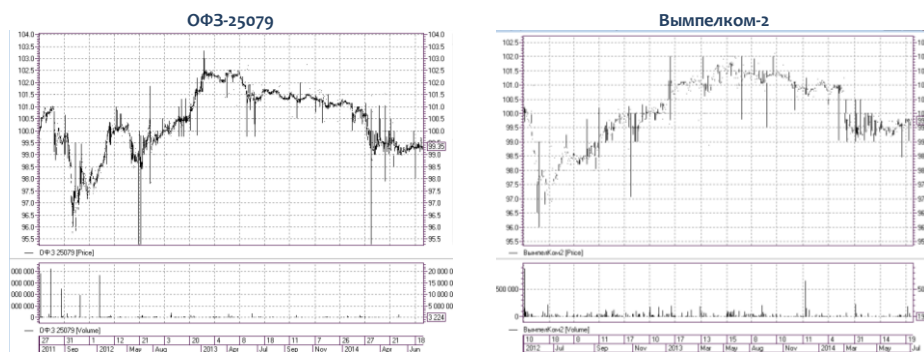
Источник: Rusbonds, Московская Биржа, оценки ИК УНИВЕР Капитал

Интересны короткие выпуски ОФЗ и Вымпелкома

Таким образом, два выпуска ОФЗ (с учётом безналогового статуса купонов) и Вымпелкома могут приобретаться как до погашения/оферты, так и до появления более интересных идей на рынке в течение ближайших 6-12 месяцев.

Внутри данных бумаг мы в текущий момент считаем немного более привлекательными Вымпелком-2 и ОФЗ-25079.

Динамика котировок рекомендуемых выпусков



Источник: Московская Биржа, ИК УНИВЕР Капитал

ООО «УНИВЕР Капитал»

Центральный офис:
123317, г. Москва, Пресненская наб., д.10, Блок Б
Телефон/факс: +7 (495) 792-555-0
E-mail: univer@univer.ru
Интернет-сайт: www.univer.ru

Департамент по работе с VIP клиентами

Судилин Сергей
Вице-президент
тел.: (495) 644-11-22, доб. 3332
e-mail: SSudilin@univer.ru

Баранов Андрей
Зам. начальника департамента
тел.: (495) 644-11-22, доб. 2237
e-mail: ABaranov@univer.ru

Шитухин Михаил
Вице-президент
тел.: (495) 644-11-22, доб. 2298
e-mail: MShitukhin@univer.ru

Департамент аналитических исследований

Head of Research
Александров Дмитрий, Ph.D.
тел.: (495) 644-11-22, доб. 3336
e-mail: Daleksandrov@univer.ru

Junior Financial Analyst
Даровская Ксения
e-mail: Kdarovskaya@univer.ru

Financial Analyst
Шульгина Ксения
e-mail: Polyak@univer.ru

Junior Financial Analyst
Неверова Дарья
e-mail: Dneverova@univer.ru

Департамент брокерского обслуживания

Head of Brokerage
Иконникова Юлия
тел.: (495) 792-555-0 доб. 2271
e-mail: Yikonnikova@univer.ru

Клюкин Артём
Телефон: +7 (495) 644-11-22, доб. 2272
E-mail: aklukin@univer.ru

Душек Александр
Телефон: +7 (495) 644-11-22, доб. 2282
E-mail: adushhek@univer.ru

Домнин Виктор
Телефон: +7 (495) 644-11-22, доб. 2256
E-mail: vdomnin@univer.ru

Сапатова Мария
Телефон: +7 (495) 644-11-22, доб. 2295
E-mail: msapatova@univer.ru

Отдел инновационных торговых систем

Шайхулов Айрат
Начальник отдела
Телефон: +7 (495) 644-11-22, доб. 2228

Пичугин Константин
Механические системы торговли
Телефон: +7 (495) 644-11-22, доб. 2236

Бобрик Пётр
Товарно-сырьевые рынки
Телефон: +7 (495) 644-11-22, доб. 2239

Понедельченко Евгений
Маркет-мейкинг
Телефон: +7 (495) 644-11-22, доб. 2236

Координаты представительств:

344002, г. **Ростов-на-Дону**, пр-т Буденновский 26/57, офис 13
Телефон: (863) 269-58-25, 269-54-08
E-mail: rostov@univer.ru

420021, г. **Казань**, ул. Татарстан 20, офис 300
Телефон: (843) 240-40-35
E-mail: kazan@univer.ru

410004, г. **Саратов**, ул. Чернышевского д. 60/62 «А» 3 этаж
Телефон: (8452) 34-44-44, 45-96-92
E-mail: saratov@univer.ru

Лицензии

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 077-12601-100000 от 09 октября 2009 года, выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия – без ограничения срока действия.
Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности № 077-12604-010000 от 09 октября 2009 года, выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия – без ограничения срока действия.
Лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 077-12895-000100 от 02.02.2010 г., выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия - бессрочная.
Лицензия на заключение биржевым посредником в биржевой торговле договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых является биржевой товар № 1515 от 01.07.2010 г., выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия - без ограничения срока действия.

Not for USA and/or GB users.

Настоящее аналитическое исследование подготовлено ООО Инвестиционная Группа «УНИВЕР Капитал» на основе информации, полученной из официальных общедоступных источников, в надежности и достоверности которых нет оснований сомневаться. Специальных исследований, направленных на выявление фактов неполноты и недостоверности указанной информации, не проводилось. Аналитические выводы и заключения, представленные в настоящем документе, являются мнением специалистов ООО Инвестиционная Группа «УНИВЕР Капитал». Никакая информация и никакое мнение, выраженное в данном документе, не являются рекомендацией по покупке или продаже ценных бумаг, иных финансовых инструментов, опционов, фьючерсов или ценных бумаг, производных от этих активов (деривативов), не является офертой или предложением делать оферту или осуществлять иные вложения капитала.

Данное аналитическое исследование не предоставляет гарантий или обещаний будущей эффективности (доходности) деятельности на рынке ценных бумаг. За достоверность информации, лежащей в основе настоящего документа, и за последствия решений, принятых Вами на основе настоящего документа, ООО Инвестиционная Группа «УНИВЕР Капитал» ответственности не несет.

Необходимо принимать во внимание, что доход от инвестирования в определенные ценные бумаги или иные финансовые инструменты, если таковой имеет место, может варьироваться, а стоимость этих ценных бумаг и иных финансовых инструментов может повышаться или понижаться. Колебание курсов иностранных валют может оказать неблагоприятное влияние на курс, стоимость и доходность определенной ценной бумаги и иного финансового инструмента, упомянутых в настоящем документе.

Никакая информация, касающаяся налогообложения, изложенная в настоящем документе, не является консультированием по вопросам налогообложения. Наша Компания настоятельно рекомендует инвесторам обращаться за консультациями к независимым специалистам в области налогообложения, которыми будут учитываться особые обстоятельства каждой конкретной ситуации.

ООО Инвестиционная Группа «УНИВЕР Капитал» проводит строгую внутреннюю политику, направленную на предотвращение каких-либо действительных или потенциальных конфликтов интересов компании и инвесторов, а также предотвращение ущемления интересов инвесторов.

Для получения дополнительной информации о ценных бумагах, упомянутых в настоящем исследовании, необходимо обратиться в ООО Инвестиционная Группа «УНИВЕР Капитал».

Воспроизводить, копировать, цитировать, а также делать выдержки из настоящего документа без предварительного письменного согласия ООО Инвестиционная Группа «УНИВЕР Капитал» запрещено.

© ООО Инвестиционная Группа «УНИВЕР Капитал». 2011

This research report is prepared by IG Univer Capital and is based on the information obtained from official public sources, which are reasonably deemed to be reliable and trustworthy. No special researches were carried out in order to elicit the fact that the information contained herein is inaccurate or incomplete. Analytical summaries and decisions contained herein are only the opinions of our specialists. Neither information nor any opinion expressed in this report constitutes a recommendation, an offer or an invitation to make an offer to buy or sell any securities, other investment or any options, futures or derivatives related to such securities or investments.

This research report does not provide any guarantees or promises of effectiveness (profitability) of your activities on the securities market. IG Univer Capital is not responsible for any fact of unreliability of the information contained in this document and for any measures taken by you while operating on the securities market on the basis of the above mentioned information.

It is necessary to take into consideration that any income related to such securities or other investments, if any, may fluctuate and that price or value of such securities and investments may rise or fall. Foreign currency rates of exchange may adversely affect the value, price or income of any security or related investment mentioned in this report.

No information relating to taxation discussed herein is a tax advice.

Investors are urged to seek tax advice based on their particular circumstances from an independent tax professional.

IG Univer Capital maintains strict internal policies, which are designed to manage any actual or potential conflicts of interest from harming the interests of investors.

Further information on the securities referred to herein may be obtained from IG Univer Capital upon request.

This report may not be reproduced, copied nor extracts taken from it, without the express written consent of IG Univer Capital.

For residents of the United States: IG Univer Capital is not registered as a broker or dealer with the SEC or NASD in the United States and the information may be distributed in the United States only to persons who by the acceptance hereof confirm that they are a major U.S. institutional investor as defined in Regulation 15a-16 of the Securities Exchange Act of 1934.

For residents of the United Kingdom and rest of Europe: IG Univer Capital is not registered with the FSA in the United Kingdom. Except as may be otherwise specified herein, this research report is communicated to persons who are qualified as market counterparties or intermediate customers (as defined in the FSA Rules) and is made available to such persons only. The information contained herein is not intended for, and should not be relied upon by, private customers (as defined in the FSA Rules). Copyright ©, IG Univer Capital, 2011