

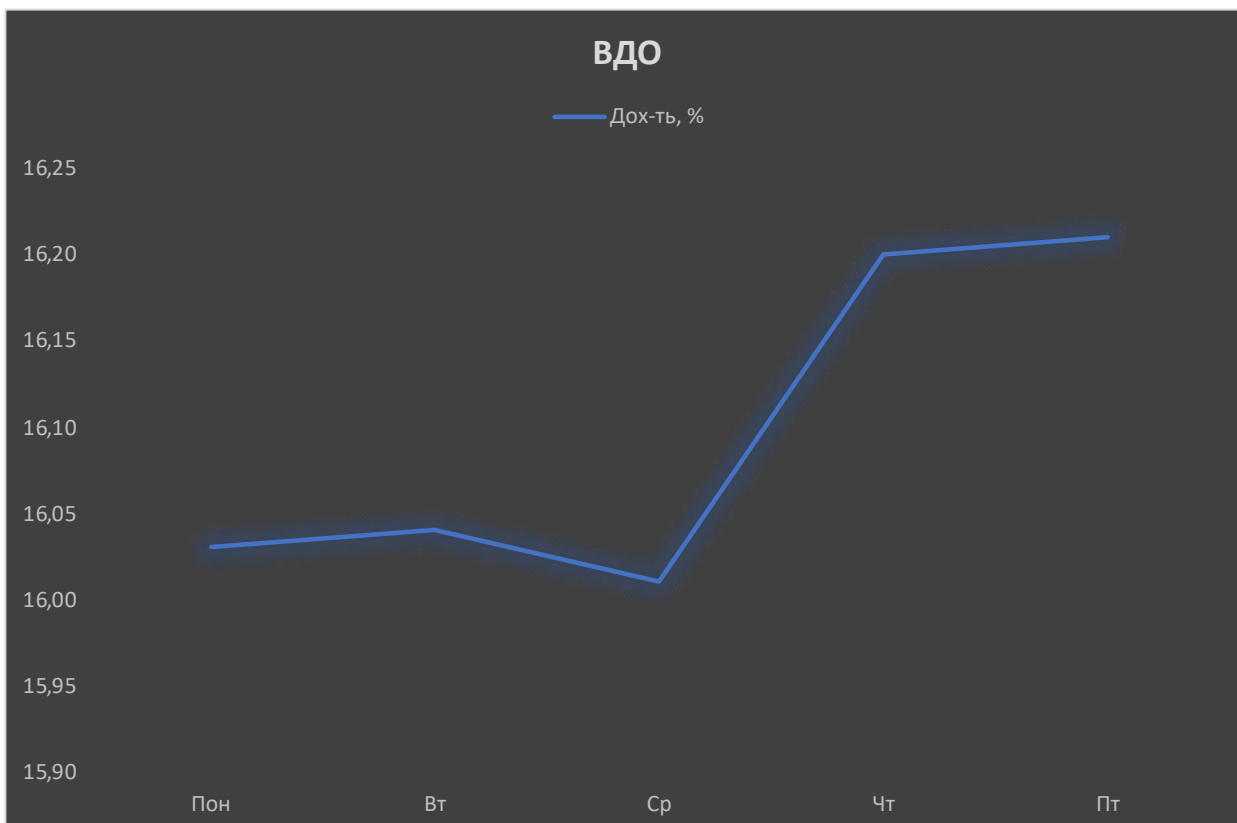
## Динамика рынка облигаций Неделя 8 - 12 апреля

На прошедшей неделе доходность ОФЗ увеличилась примерно на 13-20 базисных пунктов. При этом Министерство финансов РФ успешно разместило два выпуска облигаций на общую сумму 58 млрд рублей, не предложив значительной премии по сравнению со стоимостью облигаций на вторичном рынке.

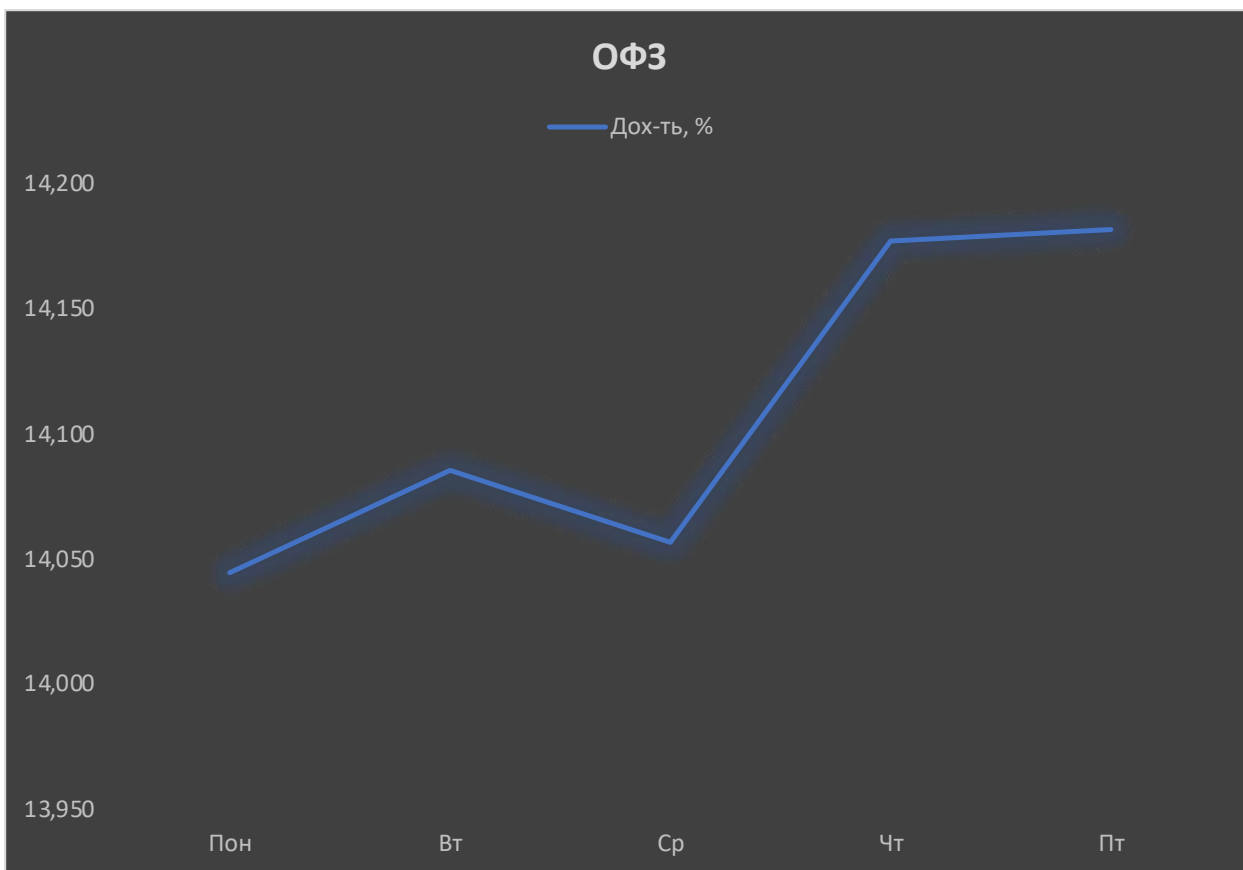
В сегменте корпоративных облигаций с фиксированной процентной ставкой наблюдается стабильный спрос, особенно потребительский интерес концентрируется на выпусках первого и второго эшелонов. Облигации с рейтингом AAA/AA позволяют инвесторам получать дополнительную доходность в размере от 130 до 180 базисных пунктов к ключевой ставке/ RUONIA, что является привлекательным предложением в условиях текущей неопределенности вокруг временных рамок возможного снижения ключевой ставки Центральным Банком РФ.

На международной арене основное внимание сосредоточено на паре EUR/USD, которая под воздействием свежих данных об инфляции в еврозоне и США, разнице в подходах монетарной политики между ФРС и ЕЦБ, а также различии в доходности государственных займов США и Германии, достигла минимума за последние месяцы, установившись на отметке 1,06. С учетом укрепления американского доллара по отношению к другим основным валютам, рубль также показал ослабление, завершив неделю на уровне 93,43 руб./долл., что на 1% выше по сравнению с предыдущей неделей. С учетом текущей ситуации, возможно дальнейшее ослабление российской валюты с потенциалом достижения диапазона 93,5 – 94,5 руб./долл.

Рассмотрим доходности на российском долговом рынке на конкретных цифрах:



Рынок ВДО показал среднюю доходность в начале недели 16,03%. Показатель изменился к концу недели и составил 16,21%.



Средняя доходность на рынке ОФЗ в начале недели составила 14,04%. К концу недели показатель изменился до 14,18%.

*Андреас Демкович, инвестиционный аналитик ИК «Диалот»*