

Динамика рынка облигаций Неделя 29 января - 2 февраля

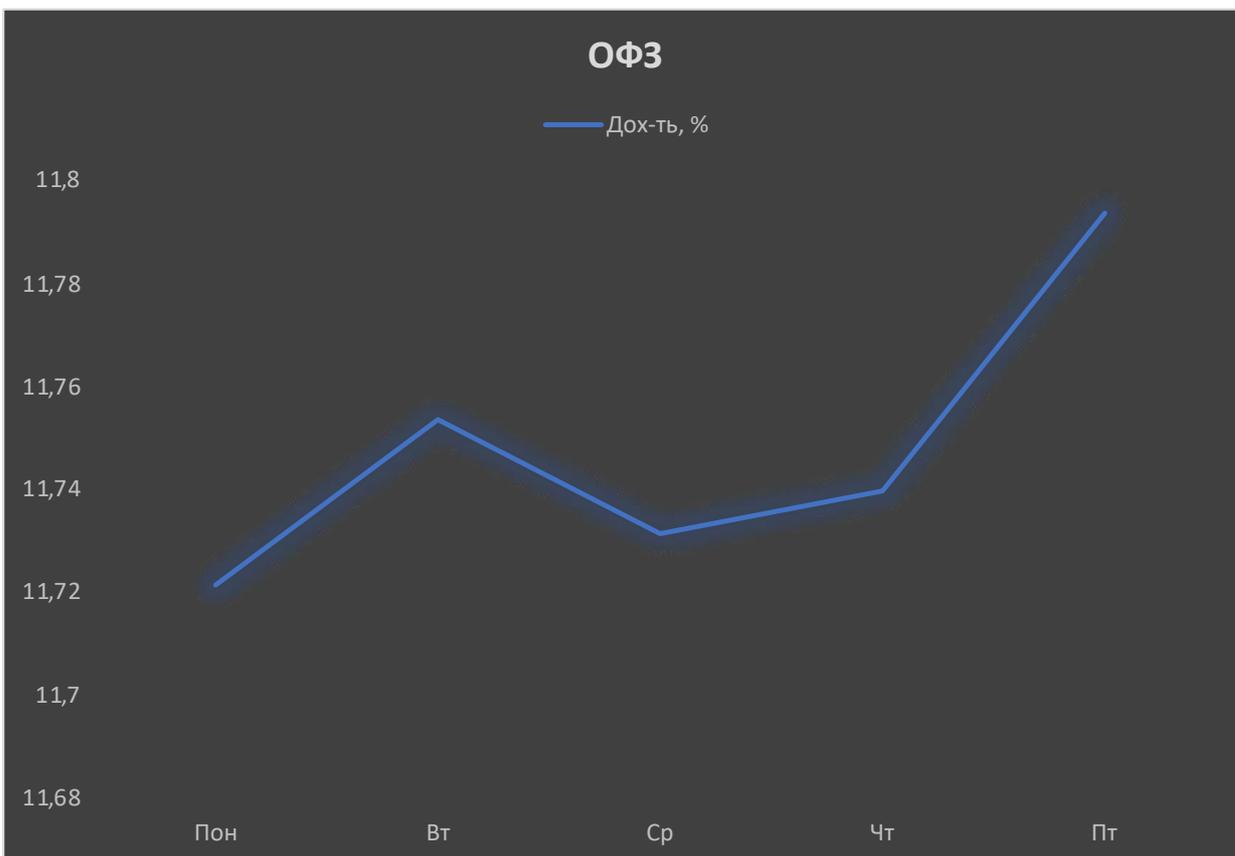
Российский долговой рынок завершает неделю без существенных изменений. Основное давление на ОФЗ оказывает возвращение рубля на уровень выше 91 руб./долл., а также ускорение инфляции до 0,16% по сравнению с 0,07% неделей ранее. В годовом выражении инфляция замедлилась до 7,24% г/г, что увеличивает вероятность сохранения ключевой ставки на текущем уровне предстоящими событиями. Минфин по итогам аукционов разместил суммарно 79 млрд. руб. Особый интерес инвесторов вызвал среднесрочный выпуск ОФЗ-ПД-26226 погашением через 3 года. Рынок рублевых корпоративных облигаций двигался всю неделю преимущественно в «боквике».

Завершение налогового периода и дивидендных выплат, снижение нефтяных котировок, приближающееся окончание периода (06.02.24), когда ЦБ РФ продавал валюту в рамках бюджетного правила, оказали давление на рубль, который ослаб до 91,05 руб./долл. (+1,6% нед/нед). Также, вероятное восстановление импорта усугубляется недостаточным объемом экспортной выручки. Это говорит о том, что рубль, видимо, пока останется под давлением и на следующей неделе ожидаем торги в диапазоне 90,0-91,5 руб./долл.

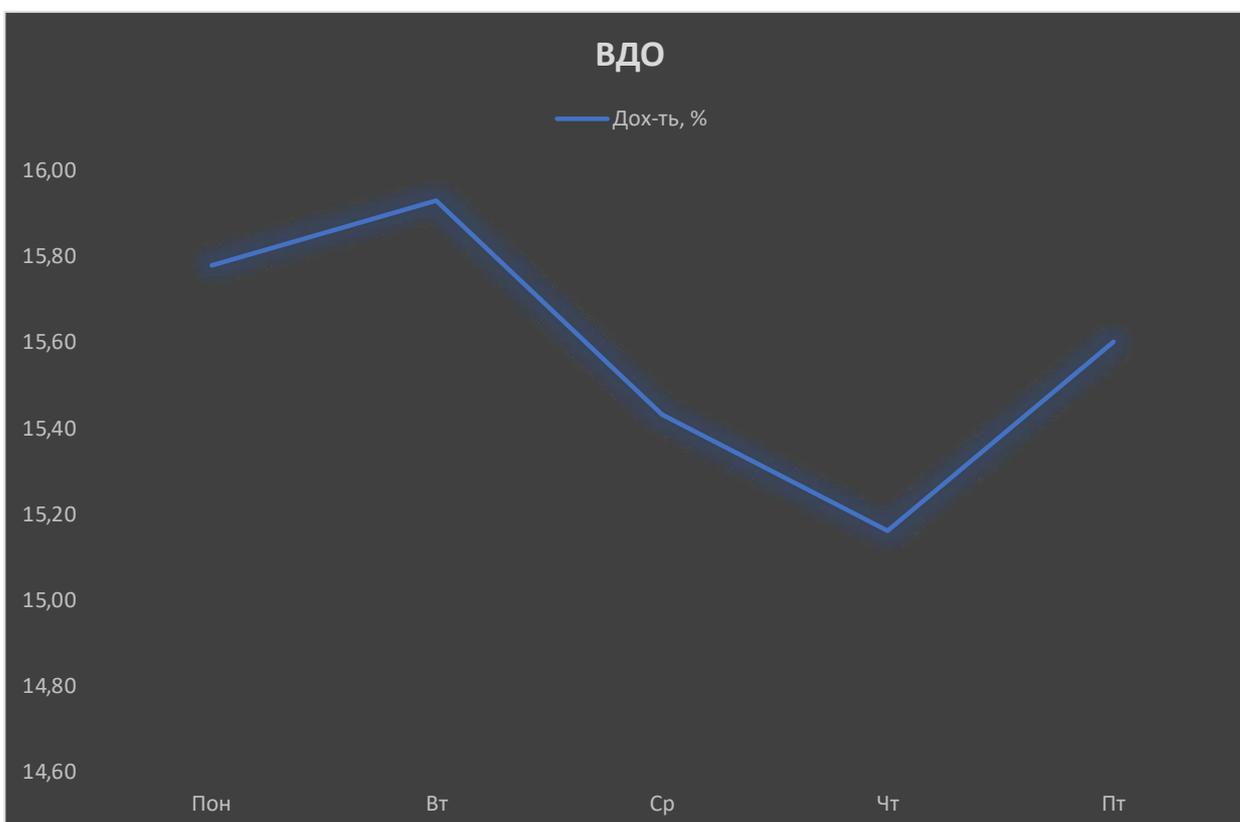
Сектор «замещающих» российских облигаций остается привлекательным для инвесторов и предлагает доходности в диапазоне 5,5-6,5% годовых в валюте. Индекс доходности Cbonds «замещающих» облигаций немного подрос до 6,7% (+13 базисных пунктов), что связано, видимо, с некоторым ослаблением рубля на этой неделе.

ФРС, как и ожидалось, сохранил ставку на уровне 5,25 – 5,50%, при этом заявив, что в марте снижения ставки не будет. Инвесторы умеренно негативно отреагировали на пресс - конференцию и теперь закладывают первое снижение ставки в мае 2024г. Но, рынок труда не реагирует на жесткую ДКП ФРС и продолжает демонстрировать силу, что может потребовать более продолжительного сохранения ставок на повышенном уровне. Среди голосующих членов FOMC есть разногласия по траектории «ключа». Несмотря на некоторую волатильность на глобальных долговых рынках, к концу недели настроения улучшились и кривая UST завершает неделю на мажорной ноте (в среднем -5-10 базисных пунктов нед/нед). Бенчмарк UST-10 финиширует на отметке 4,03% (-12 базисных пунктов нед/нед). Потребительская инфляция в еврозоне продолжает снижаться, что может сигнализировать о более раннем снижении ставки ЕЦБ. Долговые инструменты еврозоны демонстрировали позитивную динамику. Банк Англии, согласно ожиданиям, вновь оставил ключевую ставку на прежнем уровне в 5,25% годовых.

Рассмотрим доходности на Российском долговом рынке на конкретных цифрах:



Средняя доходность ОФЗ в понедельник составляла 11,72%. Значение изменилось до 11,79% к концу недели.



Рынок ВДО показал среднюю доходность 15,78 в начале недели. В пятницу показатель составил 15,60%.



Сектор Корп. Компаний показал среднюю доходность в понедельник 13,98%. В пятницу значение изменилось до 14,45%.

Андриан Демкович, инвестиционный аналитик ИК «Диалот»