

Динамика рынка облигаций Неделя 22 - 66 января

На внутреннем российском рынке государственных облигаций продолжается тенденция снижения доходности. Это обусловлено уменьшением инфляции в Российской Федерации и уменьшением инфляционных ожиданий. Это также повышает вероятность сохранения ключевой ставки на следующем заседании Центрального банка, запланированном на 16 февраля.

Министерство финансов разместило значительный объем облигаций ОФЗ-ПД на сумму 62,7 миллиарда рублей под средневзвешенную доходность в размере 12,11%. Это свидетельствует о хорошем состоянии внутреннего рынка в целом. Инвесторы в основном считают, что повышающийся цикл по ключевой ставке уже завершен, и прогнозируют начало снижения этой ставки не раньше лета 2024 года.

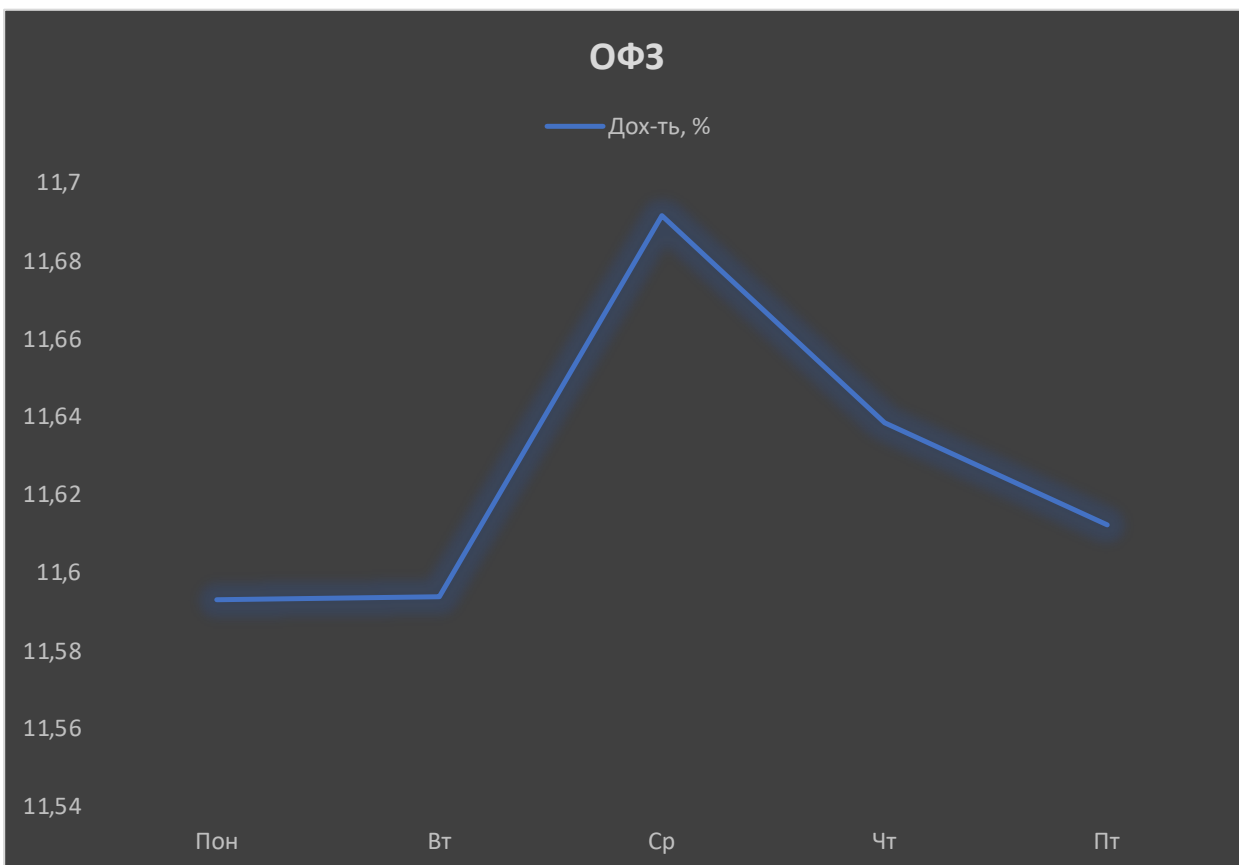
Также отмечается увеличение спроса на корпоративные облигации с фиксированным купоном на первичном рынке в свете возможного завершения цикла повышения ставки.

Валютный рынок демонстрировал движение рубля в узком диапазоне 89-90 рублей за доллар. Это обусловлено как давлением на рубль в связи с завершением налогового периода, так и поддержкой национальной валюты в результате роста цен на нефть. Также положительным фактором стало предложение Правительства России продлить обязательную продажу валютной выручки экспортерами до конца 2024 года, а не только до мая 2022 года, как изначально предполагалось. Однако Центральный банк России не видит необходимости в продлении данной меры, что создает некоторую неопределенность на валютном рынке. По мнению аналитиков, рубль пребывает в коридоре 87,0-88,0 рублей за доллар до 2024 года, пока Центральный банк будет продавать валюту в рамках бюджетного правила.

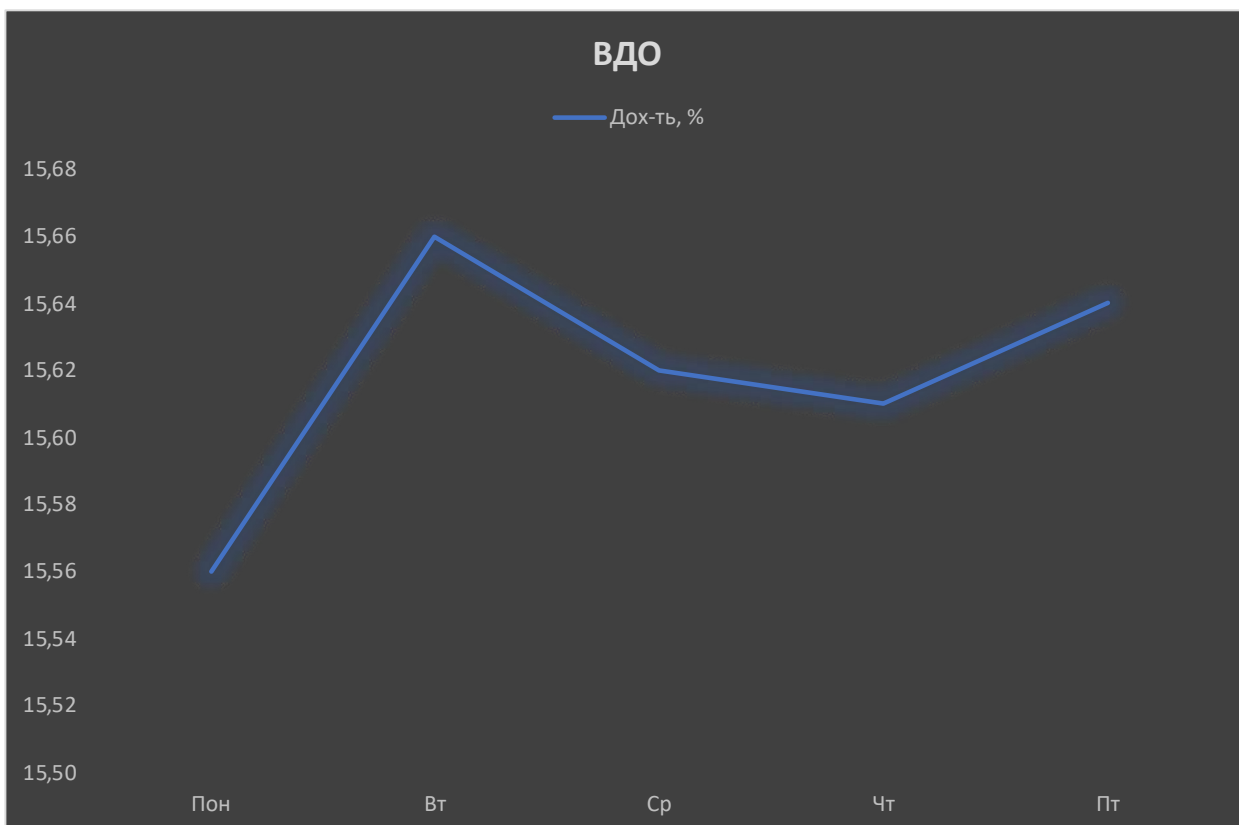
На мировых рынках развитых экономик отмечается улучшение настроений. Дефлятор потребительских расходов (PCE), на который ориентируется Федеральная резервная система США, оказался вполне позитивным. Ожидается, что ставка на следующем заседании Федеральной резервной системы останется на прежнем уровне, но возможно изменение в риторике банка. Европейский Центральный банк пока не принял окончательное решение относительно дальнейшей траектории ставок. Долговые рынки развивающихся стран завершают неделю на менее позитивной ноте. Несмотря на повышение ключевой ставки Центрального банка Турции до 45% годовых, рынок склоняется к убеждению, что это может быть последнее повышение в текущем цикле.

Сектор "замещающих" российских облигаций остается привлекательным для инвесторов и предлагает доходность в диапазоне 5,5-6,5% годовых в валюте. Индекс доходности Cbonds этого сектора снизился до 6,57% за неделю, что свидетельствует о повышенном интересе к данным инструментам. В целом, несмотря на появление новых инструментов, некоторые долларовые "замещающие" выпуски Газпрома все еще остаются фаворитами.

Рассмотрим доходности долгового рынка на конкретных цифрах:



Средняя доходность ОФЗ в понедельник составила 11,59%. Показатель изменился к пятнице до 11,61%.



Рынок ВДО показал средневзвешенную доходность 15,56% в начале недели. Значение изменилось до 15,64% к концу недели.



Сектор Корп. Облигаций показал среднюю доходность 14,01% в понедельник. К пятнице показатель изменился до 14,39%.

Андреан Демкович, инвестиционный аналитик ИК «Диалот»