**Динамика рынка облигаций**

**Неделя 4 марта - 7 марта**

На внутреннем рынке государственные облигации испытывают давление, и на этой неделе спад в секторе стал весьма заметным. Доходности по всей кривой ОФЗ снизились, в особенности облигаций сроком до 2 лет. Индекс доходности корпоративных облигаций за февраль оставался практически неизменным, что означает, что они не так сильно реагируют на снижение цен на государственные облигации. Тем не менее, из-за строгой политики Центрального банка РФ высокую активность можно наблюдать в облигациях с плавающей доходностью.

Курс USD/RUB на конец недели составил 90,6 рубля за доллар, немного укрепившись по сравнению с предыдущей неделей. Это произошло в связи с увеличением доходов от нефтегазовых сделок и высокими ценами на нефть. Высокие рублевые процентные ставки также способствуют спросу на рублевые активы как средство сохранения капитала.

На рынке ожидается снижение ставки Федеральной резервной системы в июне, что может повлиять на динамику доходностей казначейских облигаций США. В Европе Европейский центральный банк оставил процентные ставки неизменными, однако корректировку вниз прогнозов инфляции на 2024 год оказал влияние на доходности европейских облигаций.

Сектор «замещающих» российских облигаций остается привлекательным для инвесторов, предлагая доходность в долларах в районе 5,5-7,0% годовых. На фоне текущих событий и ожиданий рынка, можно ожидать стабильного курса USD/RUB в ближайшем будущем.

Рассмотрим доходности на российском долговом рынке более детально:



Средняя доходность ОФЗ в начале недели составила 13,44%. Показатель изменился к концу недели до 13,38%.



Рынок ВДО показал среднюю доходность 15,4% в начале недели. Показатель изменился до 15,8% к концу недели.

*Андриан Демкович, инвестиционный аналитик ИК «Диалот»*