

Динамика рынка облигаций Неделя 5-8 ноября

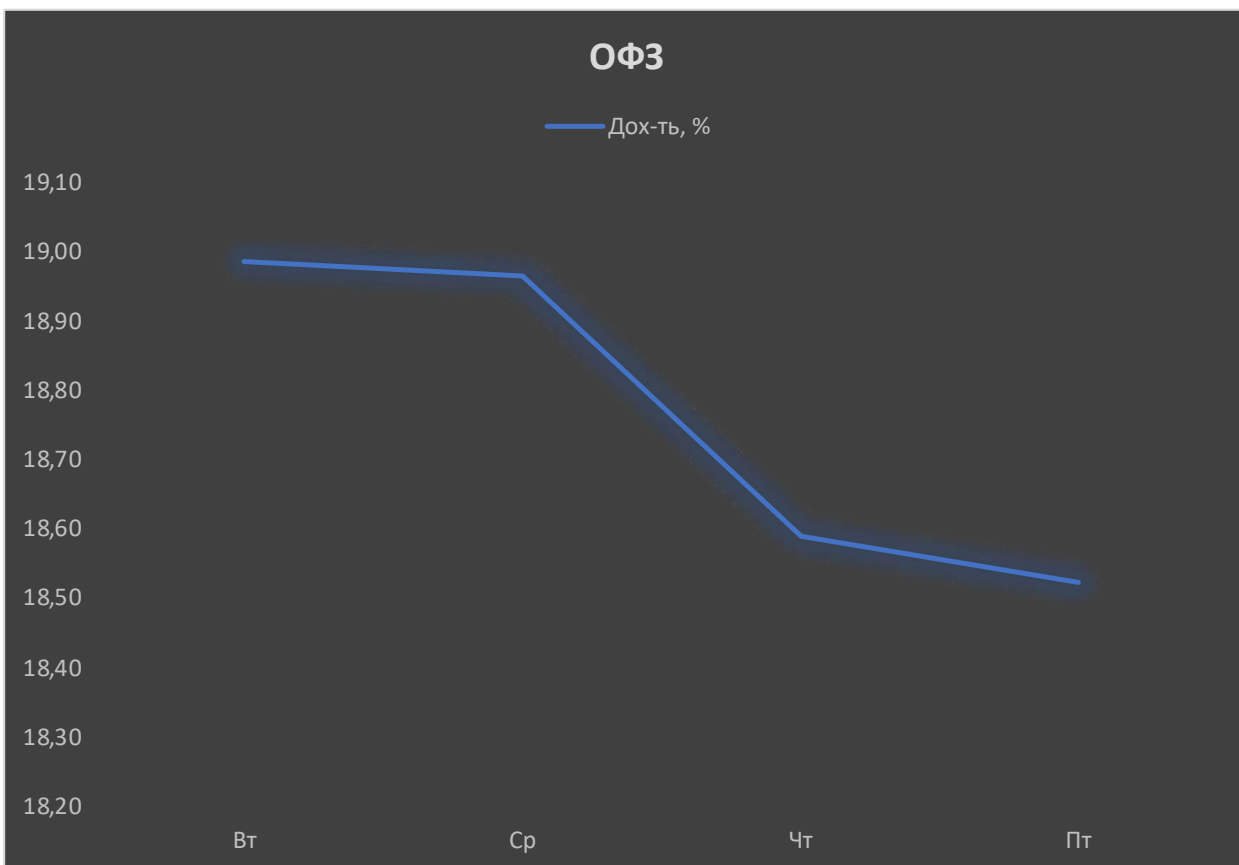
На этой неделе ключевыми событиями стали победа Дональда Трампа на президентских выборах в США и снижение процентной ставки Федеральной резервной системы (ФРС) на 25 базисных пунктов до диапазона 4,5 – 4,75%. Краткосрочные государственные облигации США (UST) показали рост доходностей на 3-5 базисных пунктов по сравнению с прошлой неделей, что связано с опасениями относительно более медленного снижения ставок и возможного ужесточения финансовой политики в свете реализации экономической программы Трампа. В то же время наблюдались покупки среднесрочных (5-7 лет) и долгосрочных (10-30 лет) облигаций. Настроения инвесторов стали более оптимистичными: вероятность что ставка будет снижена еще на 25 базисных пунктов в декабре составляет почти 65%.

Банк Англии, как и ожидалось, снизил ключевую процентную ставку на 25 базисных пунктов до уровня 4,75% годовых, поскольку инфляция в стране уже опустилась ниже целевого значения в 2,0%. В еврозоне наблюдаются растущие риски рецессии, Европейский центральный банк (ЕЦБ) продолжает политику смягчения денежно-кредитной политики. Развивающиеся рынки также следовали за основными активами и закрылись преимущественно в зеленой зоне. Победа Трампа оказала влияние и на российский рынок замещающих облигаций, который корректировался после длительных распродаж.

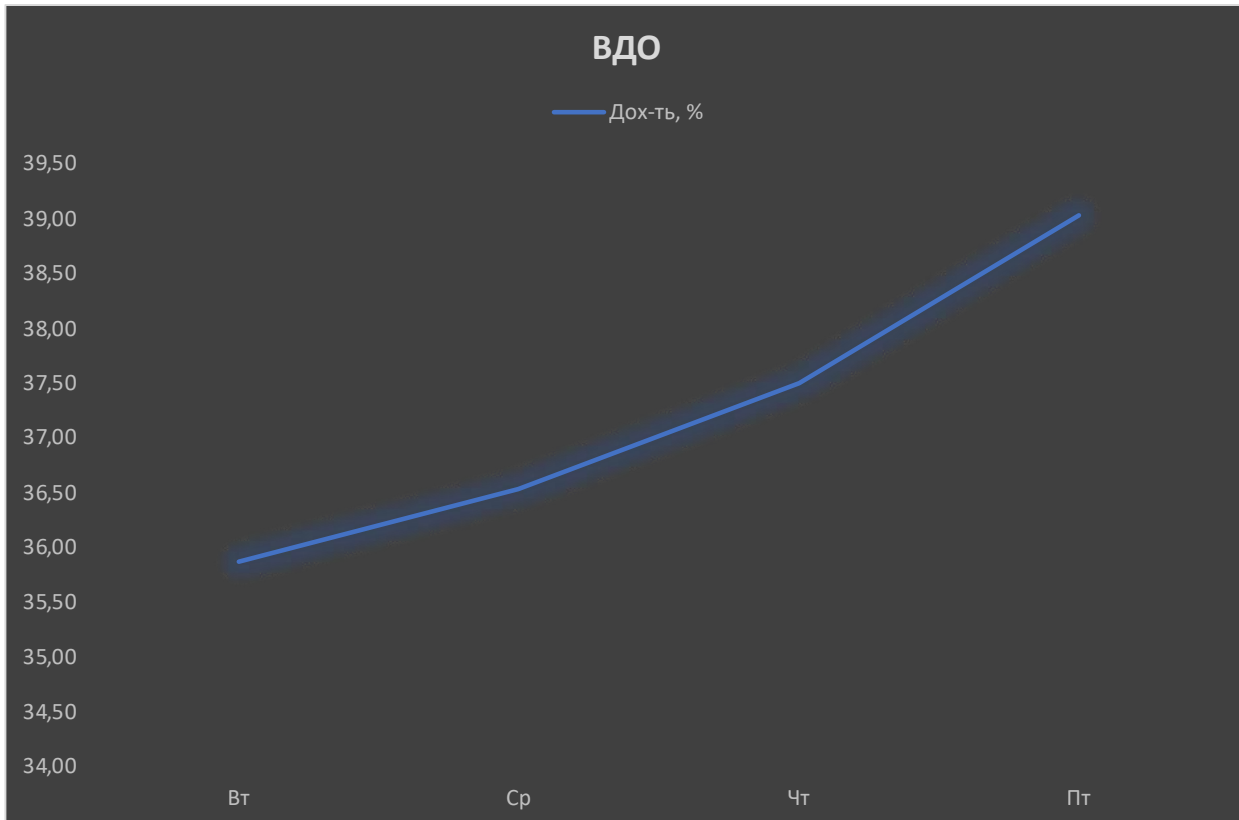
Внутренний долговой рынок России впервые за долгое время завершает неделю с оптимистичными настроениями. Появились позитивные данные по инфляции, и у инвесторов возникли надежды на то, что ожидаемое повышение ключевой ставки Банком России в декабре до 22% может стать последним в этом цикле. Кроме того, инвесторы рассчитывают на снижение геополитических рисков с приходом новой администрации в Белый Дом. На этой неделе Минфин РФ разместил только один классический выпуск облигаций. Несмотря на заметный рост ОФЗ, классические корпоративные выпуски пока не демонстрируют позитивных сигналов, а корпоративные флоутеры компаний первого-второго эшелонов остаются в приоритете.

На валютных торгах рубль немного укрепился к юаню, достигнув уровня 13,57 (-0,95% по сравнению с прошлой неделей). Учитывая победу Трампа на выборах, можно ожидать резкого повышения пошлин США на импорт из Китая, что окажет давление на настроения китайских инвесторов и экономику Китая. По отношению к доллару рубль также немного укрепился до 97,6 руб./долл. (-0,4% по сравнению с прошлой неделей). На фоне укрепления доллара на глобальных рынках и ожидаемого роста импорта в России курс рубля может снова ослабнуть.

Рассмотрим более детально российский долговой рынок:



Средняя доходность ОФЗ в начале недели – 18.99%; в конце недели – 18.52%.



Средняя доходность ВДО в начале недели – 35.87%; в конце недели – 39.02%.

Анриан Демкович, инвестиционный аналитик ИК «Диалот»