

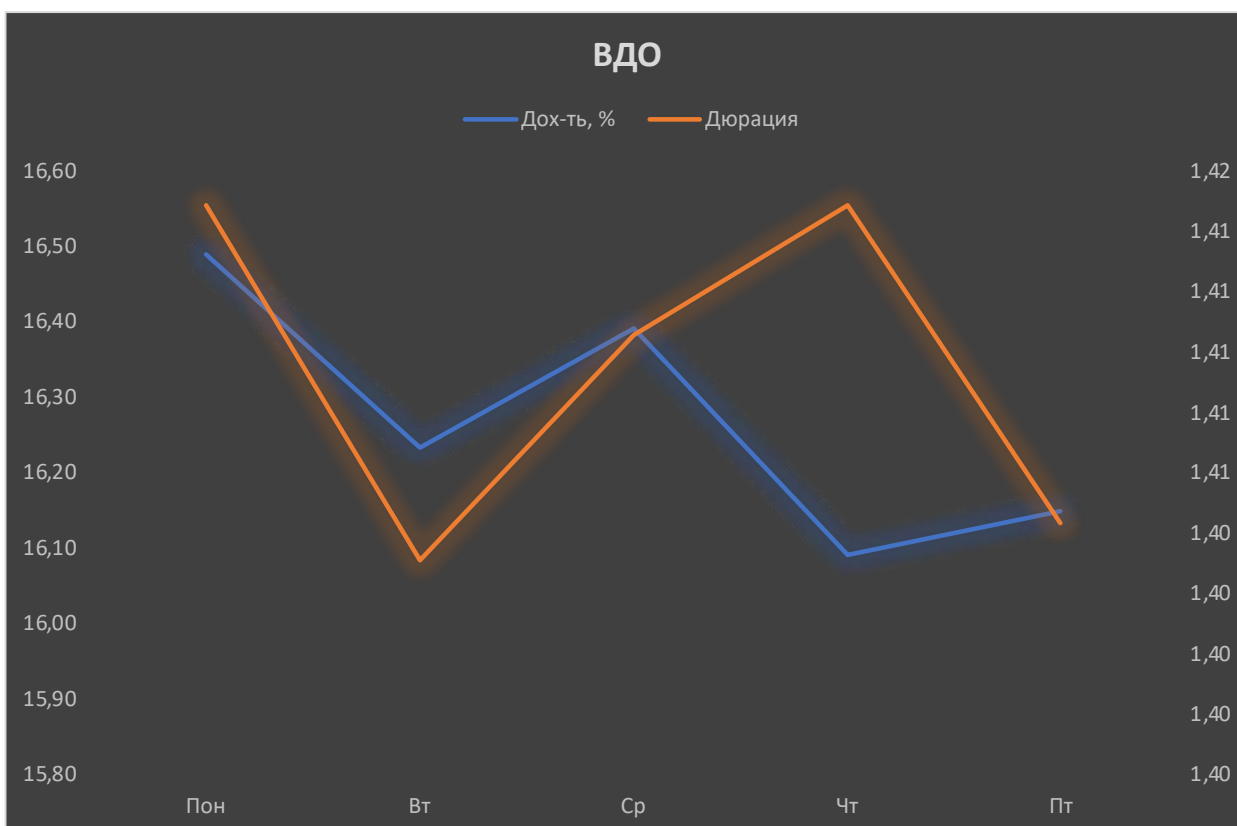
## Динамика рынка облигаций Неделя 16 октября - 20 октября

В России доходности «замещающих» облигаций выросли из-за укрепления рубля. Индекс Cbonds «замещающих» облигаций составил 8,66%, предлагая инвесторам доходность в диапазоне 8-9% годовых.

Инфляция в России ускорилась до 6,4% годовых, превышая целевые значения. Инфляционные ожидания также находятся на высоком уровне. Прогноз по инфляции повышен до 7% годовых. Ожидается, что Центральный банк России повысит ставку на следующем заседании до 14% годовых и может сигнализировать о возможном дальнейшем ужесточении монетарной политики. Долговой рынок уже учитывает возможное повышение ставки. На валютном рынке рубль продолжает укрепляться, поддерживаемый налоговыми выплатами и требованиями обязательной продажи валютной выручки экспортерами. Ожидается, что рубль продолжит укрепляться и в будущем, также поддерживаемый ростом цен на нефть.

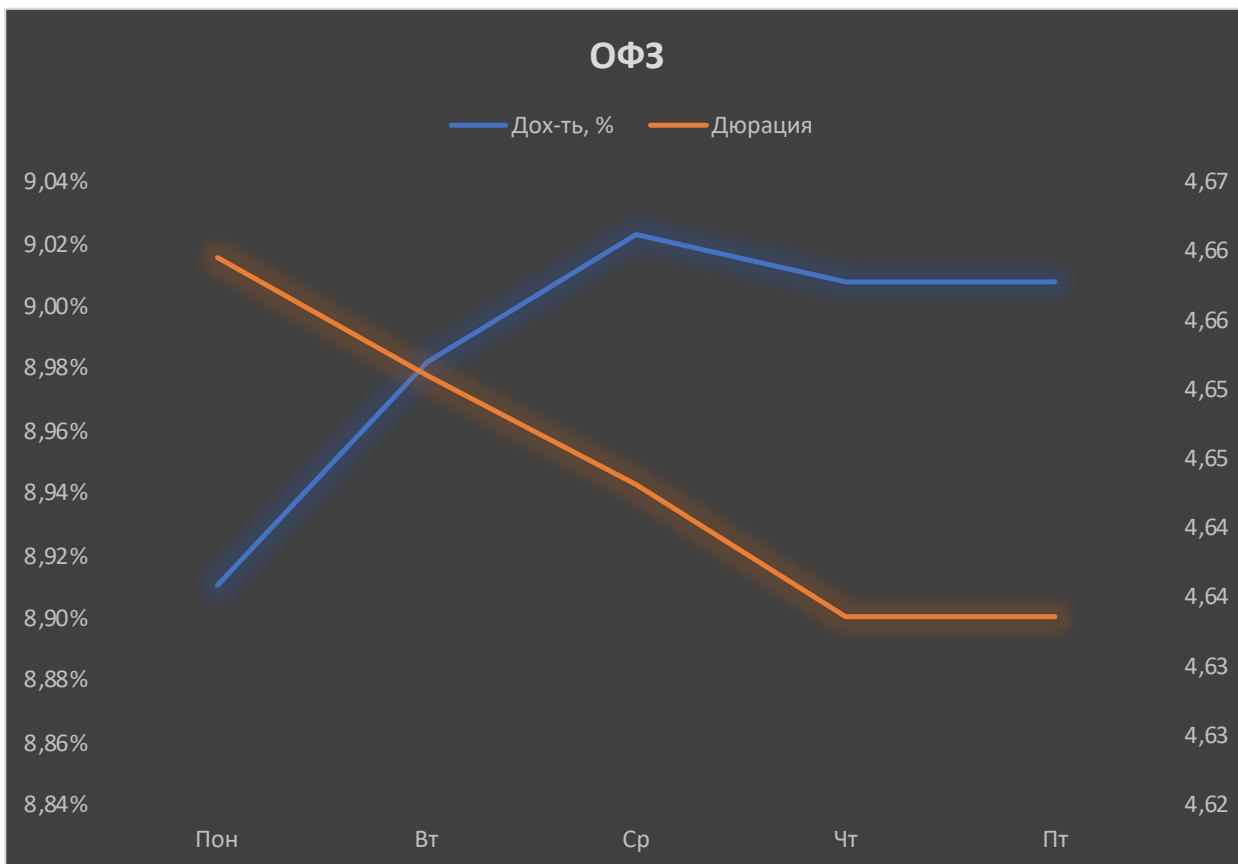
Доходности казначейских облигаций США завершили неделю на низкой ноте, поскольку рынки опасаются, что инфляция будет замедляться медленнее при стабильном росте ВВП и низкой безработице, и ставки ФРС будут держаться выше ожиданий. Недостаточное охлаждение экономики может потребовать дальнейшего ужесточения монетарной политики. В Еврозоне и на развивающихся рынках также отмечается падение доходностей облигаций<sup>1</sup>.

Рассмотрим долговой рынок России за прошедшую неделю на конкретных цифрах:

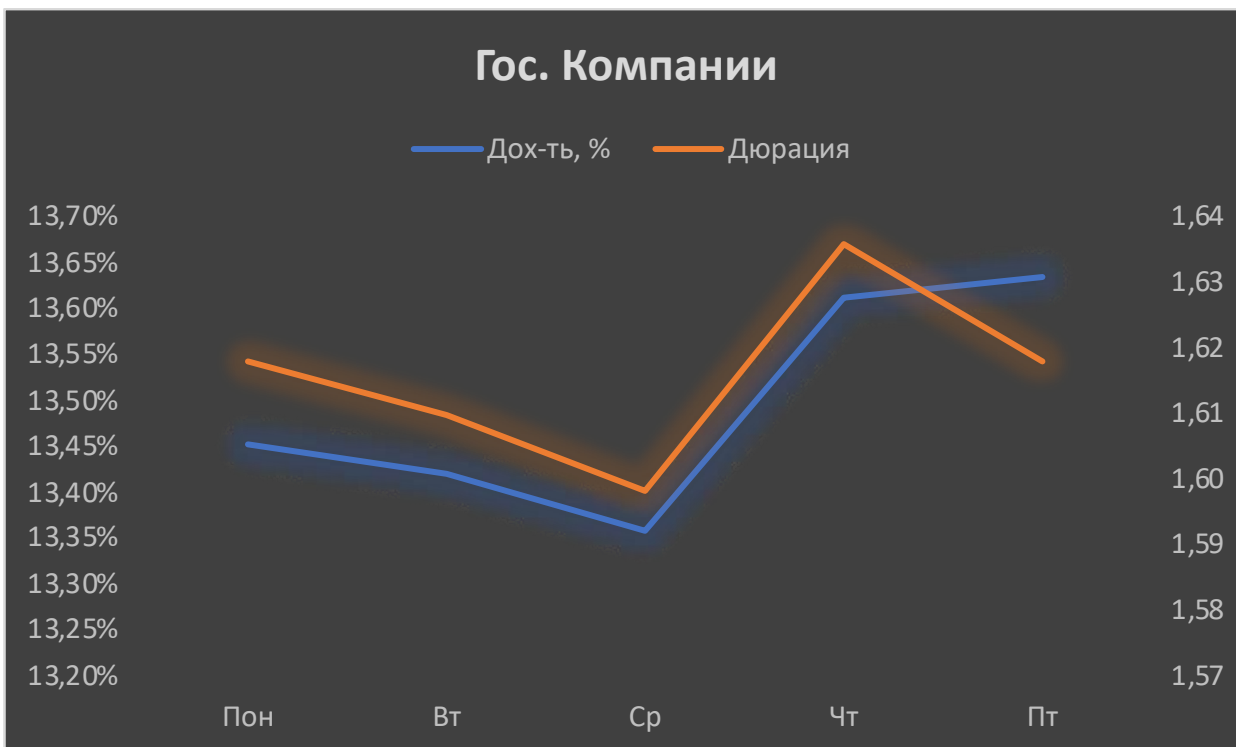


<sup>1</sup> <https://www.zenit.ru/investment/reviews/dolgovoy-rynok-ezhenedelnyy-obzor-16-oktyabrya-20-oktyabrya-2023g/>

Средняя доходность ВДО в начале недели соответствовала значению 16,49%, дюрация при этом составила 1.41. К концу недели замечено падение средней доходности до 16,15. Дюрация, при этом – 1,40.



Средняя доходность рынка ОФЗ в понедельник составила 8,91; дюрация 4,66. К концу недели оба показателя изменились незначительно: ср. доходность составила 9,01%; дюрация – 4,63.



Сектор Гос. Компаний показал среднюю доходность 13,45% в начале недели; дюрация – 1,62. В конце недели заметно незначительное увеличение доходности до 13,63%. Дюрация 1,62.

*Андриан Демкович, инвестиционный аналитик ИК «Диалот»*