

Динамика рынка облигаций Неделя 28 октября – 2 ноября

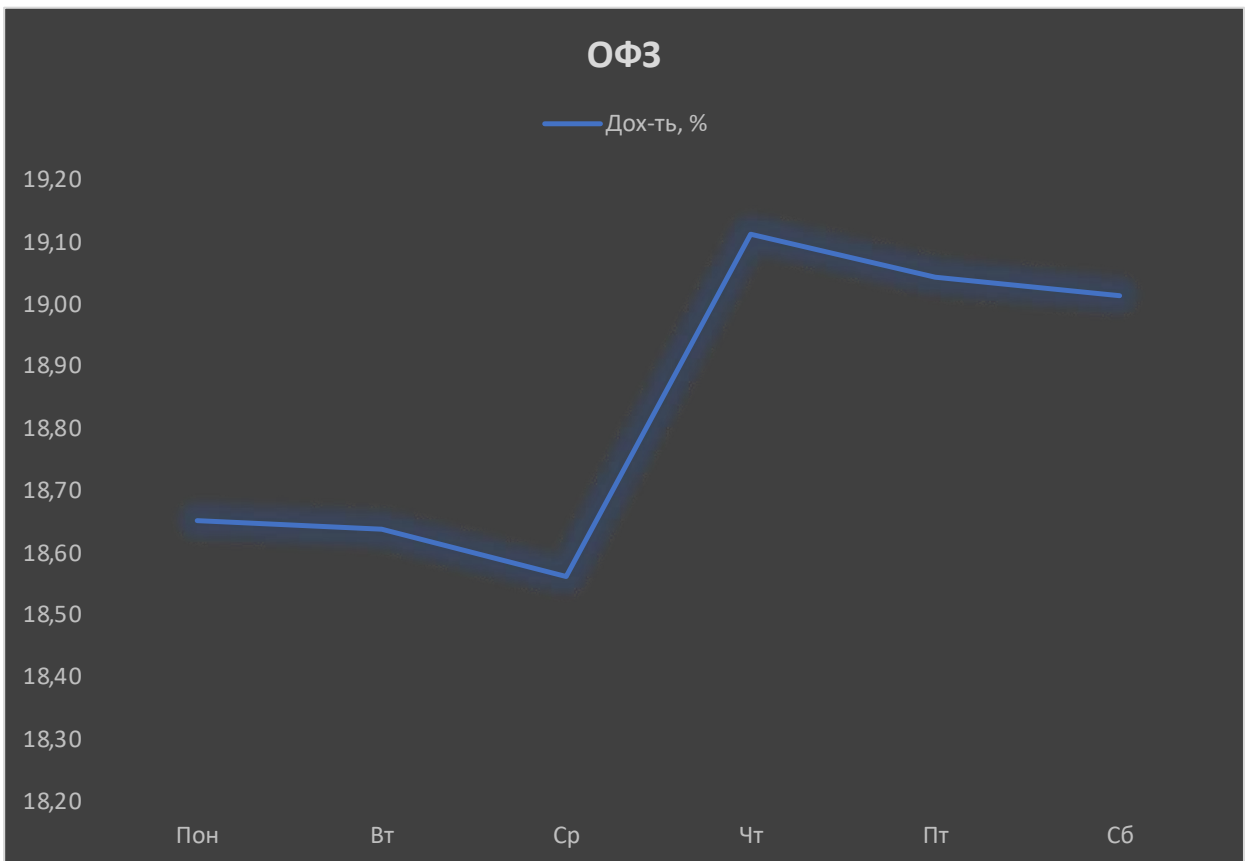
Внутренний рынок государственных облигаций (ОФЗ) продолжает реагировать на последние жесткие сигналы Банка России. Недавние статистические данные по инфляции, которые показали увеличение потребительских цен на 0,27% по сравнению с предыдущей неделей, стали катализатором для активных распродаж на рынке ОФЗ; доходности облигаций на всей кривой увеличились на 50-80 базисных пунктов за неделю. Рынок уже полностью учел ожидаемое повышение ключевой процентной ставки (КС) в декабре до 22%, однако с учетом жесткой риторики регулятора и прогноза по средней ставке на текущий год не исключено, что КС может быть повышена и до 23%.

На аукционах Минфина удалось разместить только стандартный выпуск облигаций. Ранее облигации с плавающим купоном считались надежным активом, но теперь и они подверглись коррекции. На первичном рынке рублевых облигаций на этой неделе наблюдается низкая активность: как эмитенты, так и инвесторы занимают выжидательную позицию.

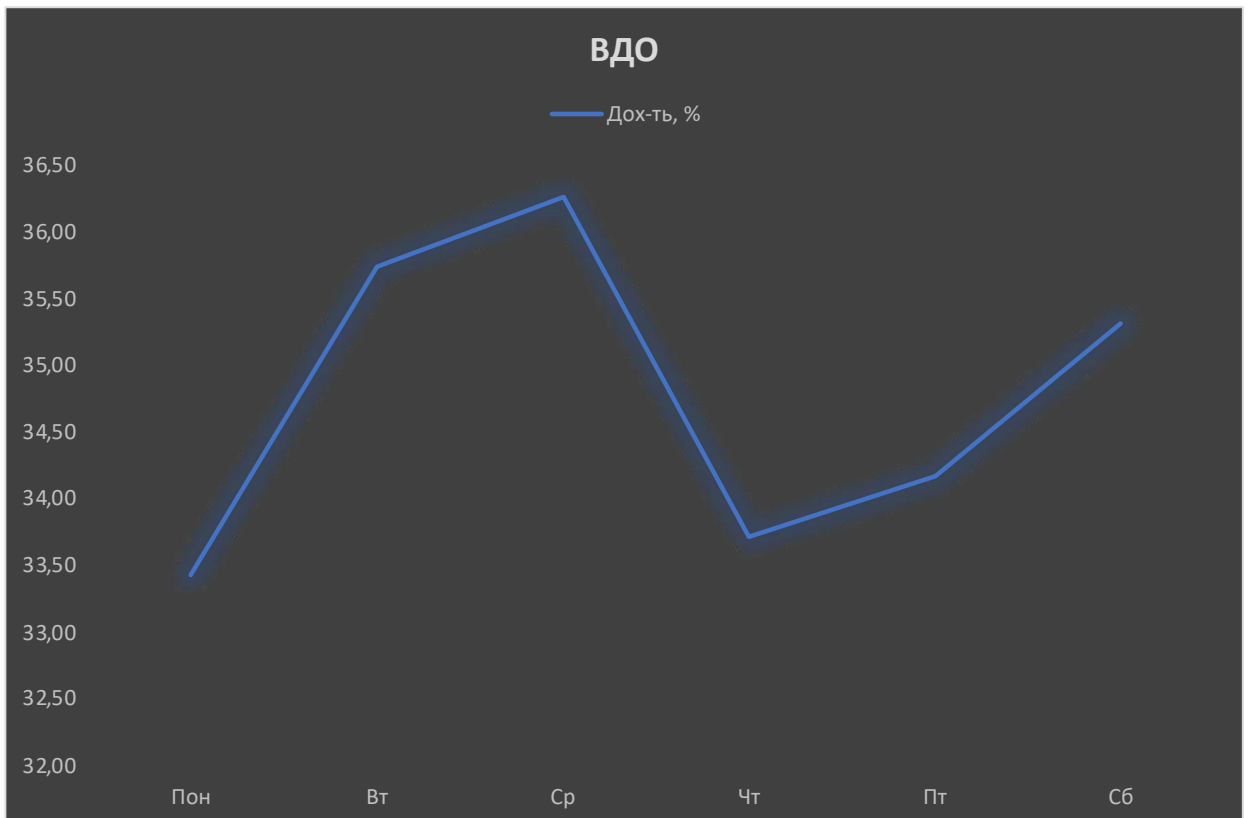
Завершение налогового периода привело к дальнейшему ослаблению курса рубля по отношению к доллару США (USD/RUB), который сейчас торгуется около 98 рублей за доллар (+0,77% за неделю). Основным фактором остаются внешнеэкономические отношения и дисбаланс между экспортом и импортом. Рубль нейтрально отреагировал на ужесточение денежно-кредитной политики, в том числе на фоне ухудшения ситуации на внутреннем долговом рынке. Пара CNY/RUB достигла уровня 13,7 (+0,37% за неделю).

На текущий момент нефтяные котировки демонстрируют положительную динамику. Цены на нефть начали расти на фоне возможного обострения геополитической ситуации на Ближнем Востоке. В настоящее время нефть марки Brent торгуется около 73,1 доллара за баррель. Поддерживающие факторы для восходящего тренда включают объявление Минэнерго США о закупках нефти для стратегического резерва, недельное снижение запасов нефти в США и признаки восстановления экономики в Китае. Также стало известно, что ОПЕК+ рассматривает возможность переноса планов по увеличению добычи нефти на месяц, что составляет в общей сложности 2,2 миллиона баррелей в день. Нефтяные котировки поддерживаются высокой вероятностью снижения ставки ФРС на 25 базисных пунктов на заседании в ноябре. Однако пока еще слабый спрос со стороны Китая оказывает давление на цены. Кроме того, решение о переносе начала увеличения добычи странами ОПЕК+ еще не принято, а конфликт на Ближнем Востоке может быть быстро разрешен в случае победы республиканцев на выборах в США.

Вернемся к значениям на российском долговом рынке:



Средняя доходность ОФЗ в начале недели – 18,65%; в конце недели – 19,01%.



Средняя доходность ВДО в начале недели – 33,43%; в конце недели – 35,32%.

Анриан Демкович, инвестиционный аналитик ИК «Диалот»