

Динамика рынка облигаций Неделя 20-24 ноября

На рынке внутреннего долга прослеживалась положительная динамика средних доходностей в первую половину недели. Однако во второй половине недели, ситуация изменилась: инвесторы продолжили делать ставку на снижение ключевой ставки в 2024 году, пренебрегая рисками инфляционного давления.

Инфляция уже приближается к верхней границе прогнозного диапазона Банка России, что увеличивает вероятность повышения ключевой ставки. Банк Zenit прогнозирует повышение до 16% (+100 базисных пунктов) в декабре. На рынке корпоративных облигаций отсутствует единая динамика. Первичный сегмент продолжает активно размещаться.

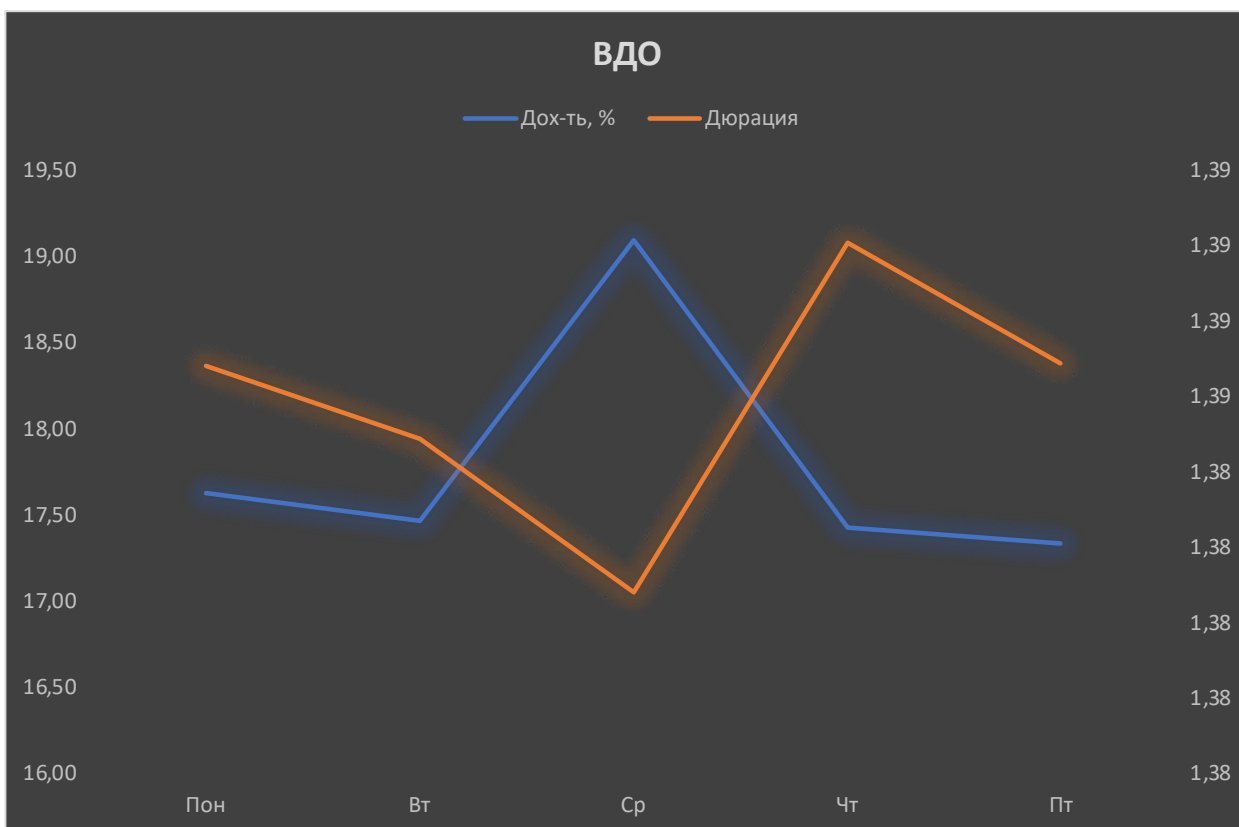
На валютном рынке рубль укрепился до 88,6 руб./долл. (-1,6% за неделю). Однако в краткосрочной перспективе давление на рубль может усилиться из-за сокращения предложения иностранной валюты в связи с окончанием налогового периода. Оптимизм выглядит нестабильно, учитывая данные по недельной потребительской инфляции, оставшейся на высоком уровне.

Ожидается, что пара USD/RUB стабилизируется на текущем уровне в ближайшее время и будет находиться в диапазоне 88-90 руб./долл. в течение 2 месяцев.

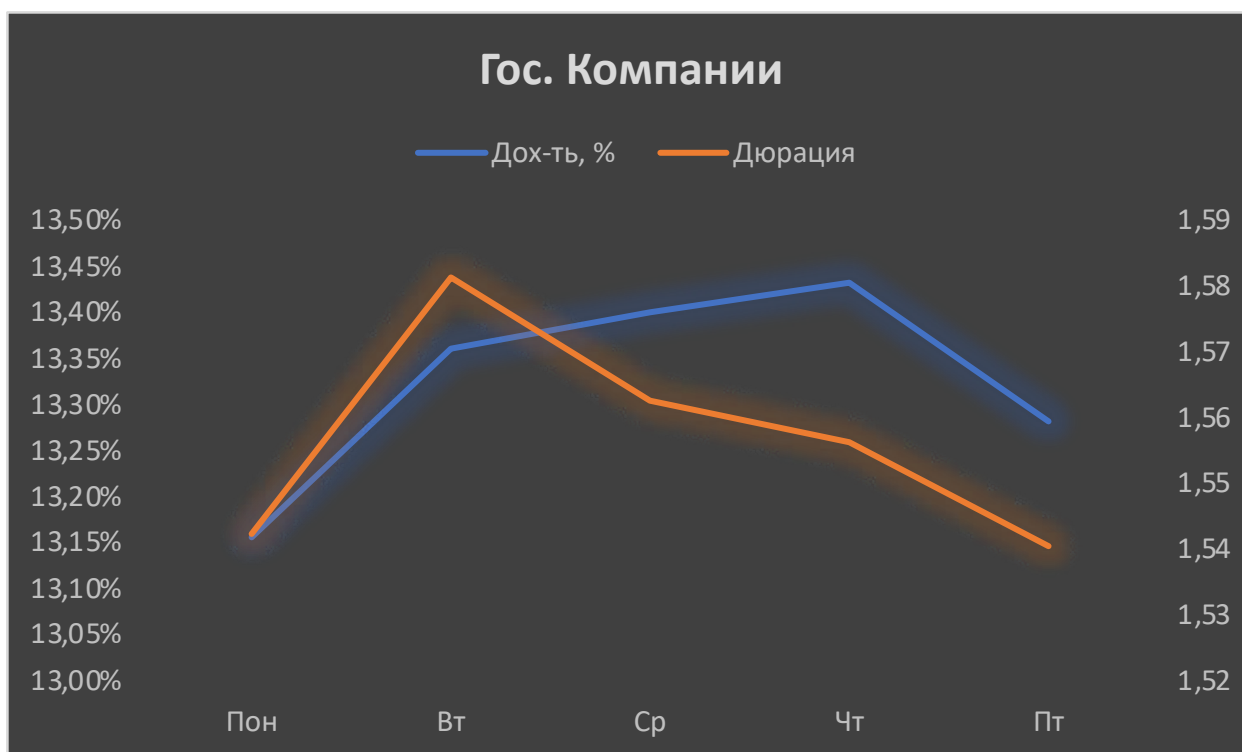
Развивающиеся рынки демонстрировали восходящий тренд на этой неделе. Сектор "замещающих" российских облигаций остается привлекательным для инвесторов, предлагая доходности в диапазоне 7-8,5% годовых в валюте. Индекс доходности Cbonds "замещающих" облигаций снизился до 6,95% (-46 базисных пунктов неделю), что указывает на привлекательность этого сегмента¹.

Рассмотрим долговой рынок на конкретных цифрах:

¹ <https://www.zenit.ru/investment/reviews/dolgovoy-rynok-ezhenedelnyy-obzor-20-noyabrya-24-noyabrya-2023g/>

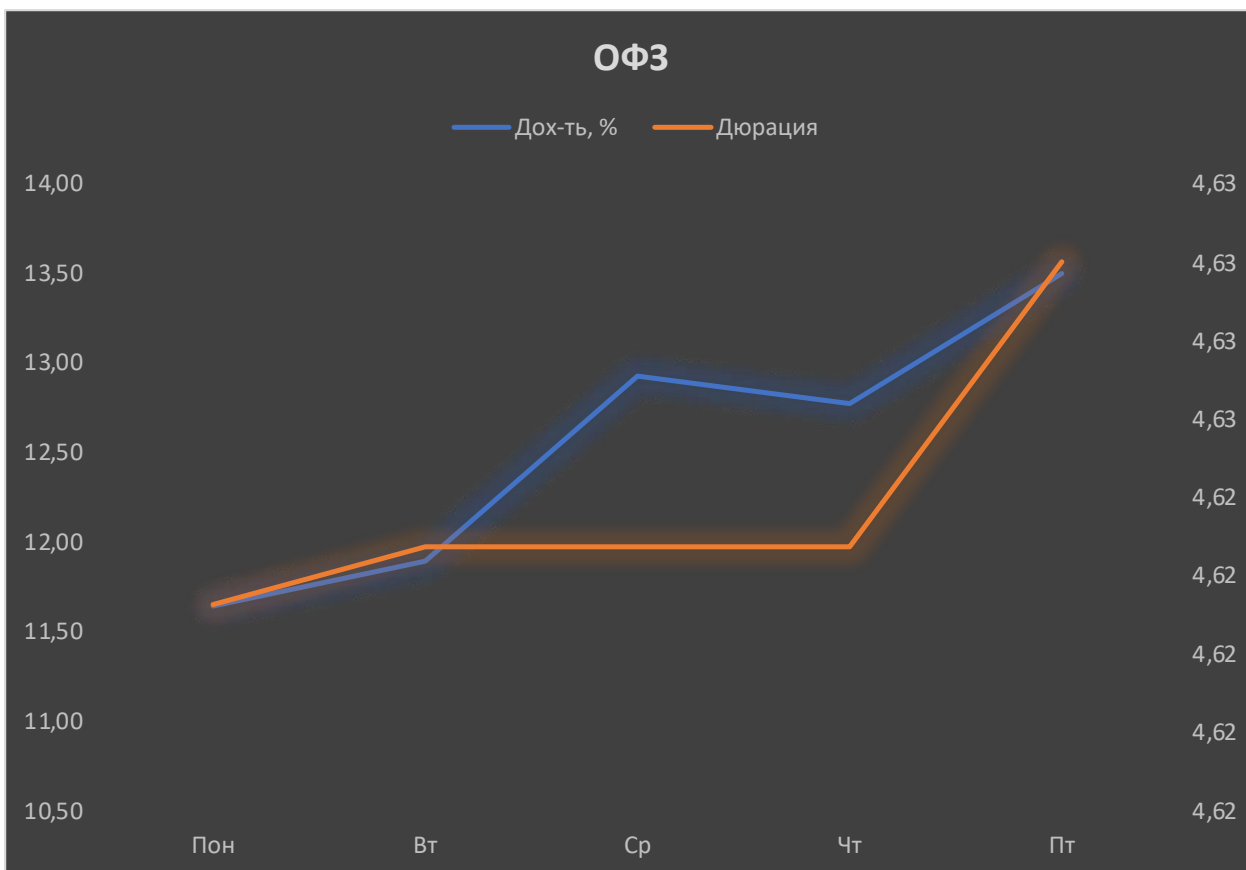


Средняя доходность ВДО в начале недели составила 17,63%; дюрация, при этом – 1,39. К концу недели средняя доходность изменилась незначительно и в пятницу оказалась на уровне 17,33%.



Средняя доходность гос. компаний в начале недели составила 13,16%, дюрация – 1,54

В течение недели кривая смещалась на север. К пятнице средняя доходность составила 13,28%, дюрация 1,54.



Средняя доходность по ОФЗ в понедельник составила 11,65%; дюрация – 4,62
К пятнице средний показатель изменился до 13,5%. Дюрация – 4,63.

Андрей Демкович, инвестиционный аналитик ИК «Диалот»