

## Динамика рынка облигаций Неделя 7 октября - 11 октября

На этой неделе российский рынок акций демонстрировал смешанную динамику: стартовав с роста, он завершил неделю в минусе. Индекс Московской биржи снизился на 1,79%, опустившись до отметки 2 754 пункта. Поразительная волатильность сопровождала курс рубля: в середине недели доллар стоил более 100 рублей, а евро — свыше 107 рублей. Такая динамика была вызвана возобновлением торгов в Китае, что усилило колебания на валютном рынке.

Результаты аукционов показали слабые итоги, несмотря на предложения двух флоатеров: ОФЗ-29024 (с остатком 6,2 млрд рублей) и ОФЗ-29025 (с остатком 99,5 млрд рублей). Из запланированных двух аукционов состоялся только один, при минимальном объеме размещения. Рынок облигаций федерального займа (ОФЗ) продолжает находиться в нисходящем тренде на фоне низкой активности игроков, обеспокоенных возможным изменением ключевой ставки.

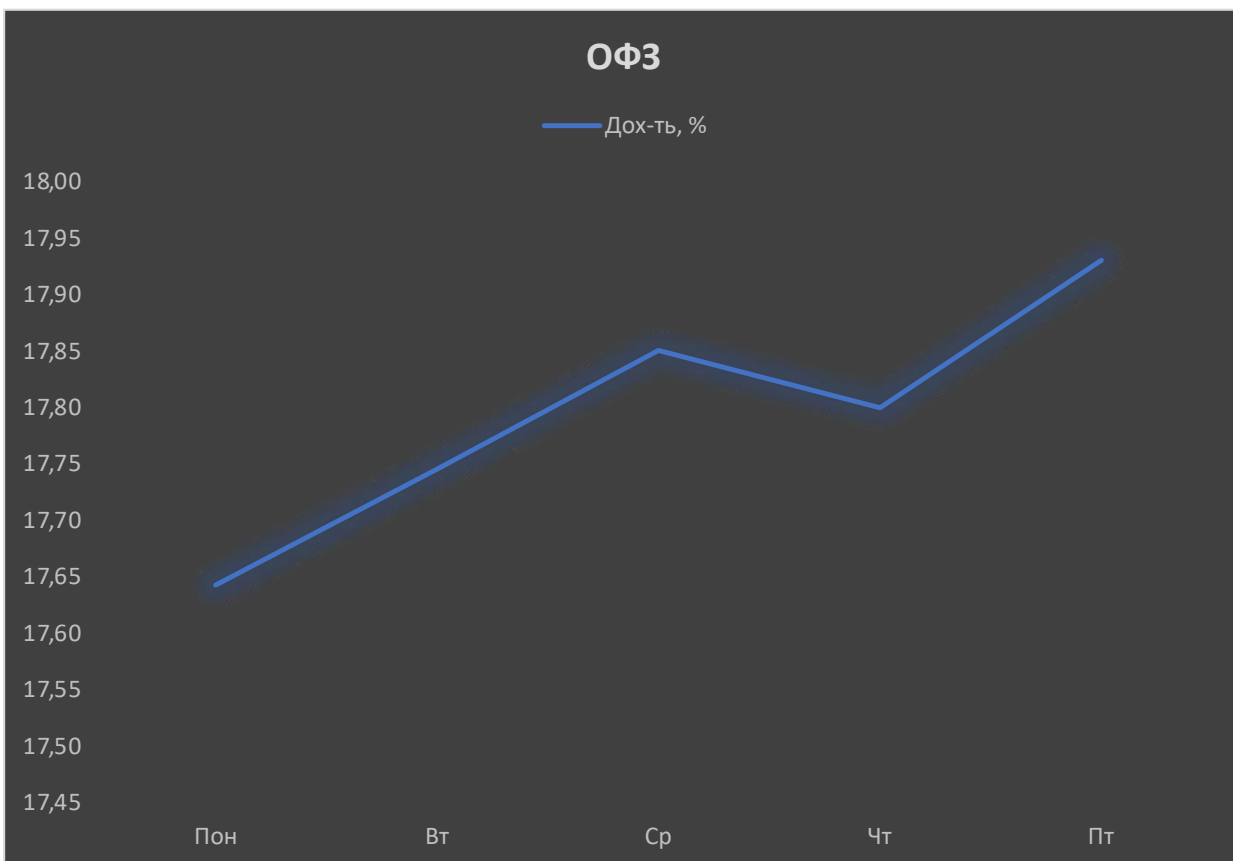
Сентябрьский отчет по инфляции показал несколько более высокие значения, чем недельные ожидания, но данные укладываются в прогнозируемые рамки — 0,48% в месячном исчислении. Годовая инфляция снизилась до 8,63% с 9,05% в августе. Министерство экономического развития оценивает сезонно-сглаженную инфляцию в 0,66% м/м (8,2% SAAR), в то время как оценка Банка России ожидается в ближайшее время. С начала года инфляция составила 5,8% и, вероятно, достигнет около 8% к концу года, что может послужить поводом для повышения ставки.

Одним из наиболее обсуждаемых событий стало решение правительства снизить требования по продаже экспортной выручки крупнейшими экспортерами с 50% до 25%. Это изменение ожидалось давно, так как летом была снижена доля обязательной репатриации валютной части экспортной выручки с 80% до 40%, но требование о продаже 50% оставалось неизменным, что создавало сложности. Дело в том, что ~40% расчетов за экспорт осуществляется в рублях и 60% в валюте, поэтому изначальные требования выглядели нерационально. Здесь важно отметить, что прямого влияния на курс данное решение, вероятно, не окажет, так как крупнейшие экспортеры уже сократили продажи валюты в сентябре.

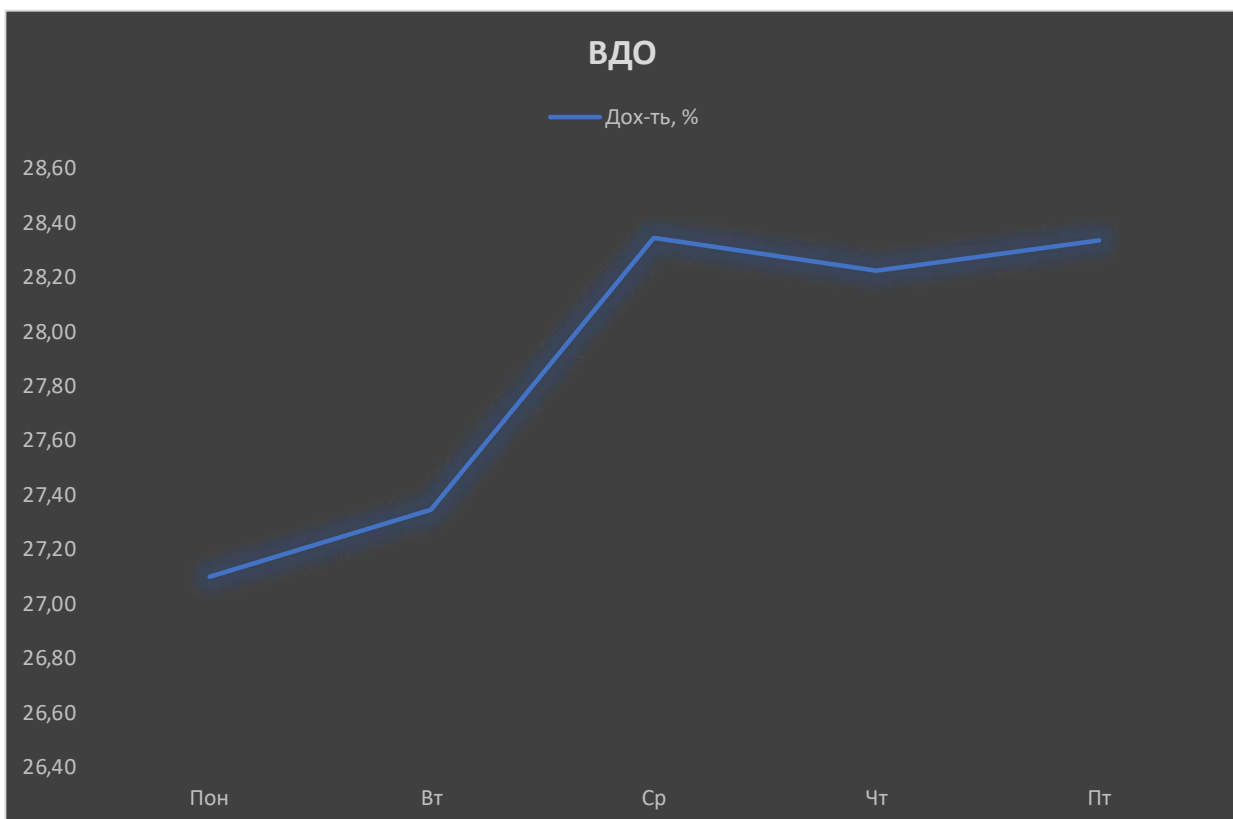
В США потребительские цены в сентябре выросли на 0,2% м/м при годовом приросте на уровне 2,4%. Снижение цен на бензин не позволило достичь ожиданий по инфляции. Базовая инфляция составила 0,3% м/м и 3,3% г/г, что является поводом для беспокойства, так как годовая инфляция снова возросла. Рост цен в секторе услуг оказался высоким — 0,4% м/м и 4,7% г/г, особенно в транспортной и медицинской сферах. Несмотря на низкие общие показатели инфляции, эффект от снижения цен на товары начинает исчезать, что может привести к дополнительному давлению на инфляцию в будущем.

На фоне растущей неоднозначности на финансовых рынках, инвесторам стоит быть внимательными к макроэкономическим показателям и регуляторным решениям. В ближайшее время следует ожидать увеличения внимания к ключевой ставке, так как и в России, и в США сохраняется вероятность ее пересмотра.

Вернемся к Российскому долговому рынку:



Средняя доходность ОФЗ в начале недели – 17.64%; в конце недели – 17.93%



Средняя доходность ВДО в начале недели 27.10%; в конце недели – 28.34%.

*Андреан Демкович, инвестиционный аналитик ИК «Диалот»*