

Динамика рынка облигаций Неделя 27 ноября - 1 декабря

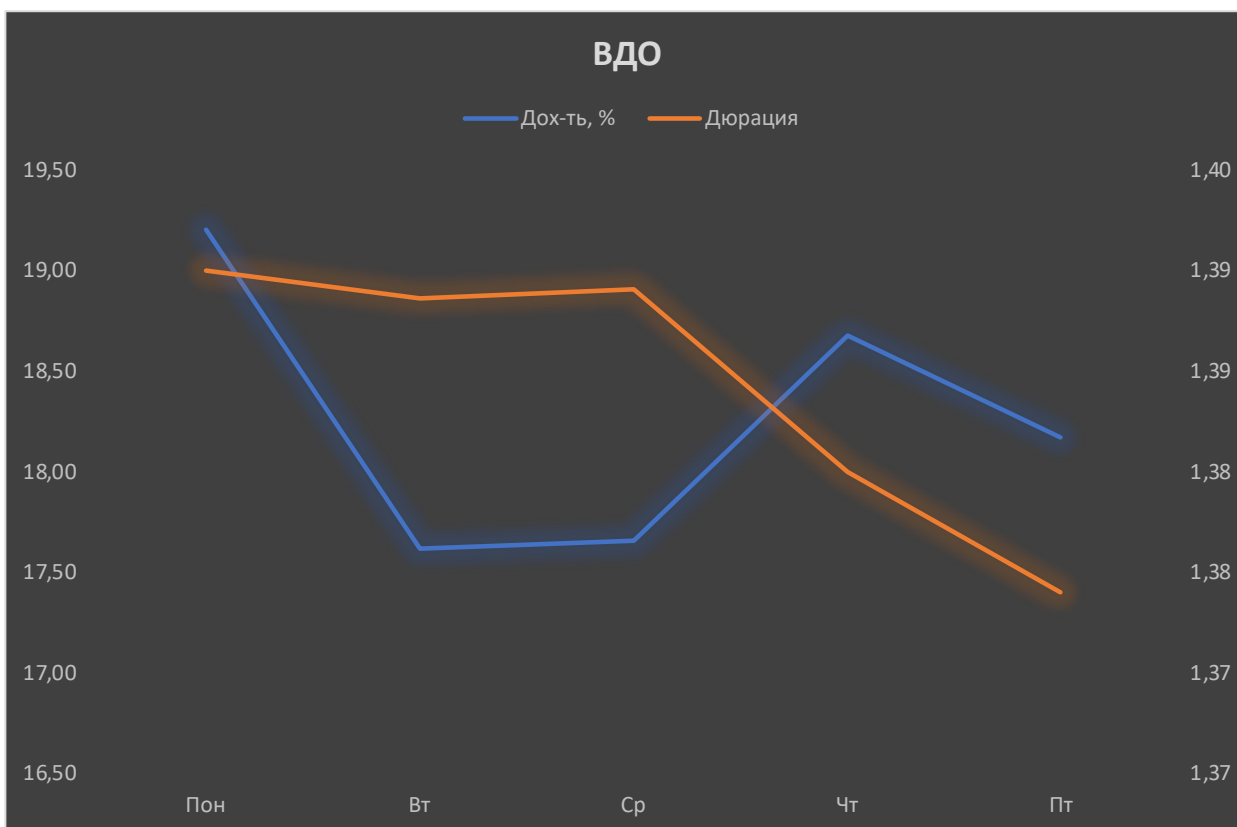
Долговой Рынок России начал коррекцию, вероятно, в ответ на данные по инфляции, открывающие возможность для Центрального банка России повысить ставку через две недели. Давление на котировки также оказывает ослабление рубля после окончания налогового периода. Весь рынок облигаций федерального займа снизился в среднем на 15-25 базисных пунктов за неделю, особенно пострадали выпуски сроком до 2 лет, где подъем составил 80-82 базисных пункта. В ближайшее время вероятно будет преобладать атмосфера ожидания до заседания Центрального банка России по ставке, с умеренным понижительным трендом. Минфин на этой неделе разместил только один классический выпуск. На рынке рублевых корпоративных облигаций наблюдается разнонаправленная динамика. Продолжается положительная оценка выпусков с плавающим купоном, которые могут обеспечить высокие доходности в течение ближайших шести месяцев. Что касается классических выпусков (сроком до 3 лет), общая оценка состоит в том, что инвесторы будут осторожны до принятия решения по ставке. Первичный сегмент корпоративных облигаций активно продолжает размещаться.

В ноябре валюты развивающихся стран росли на фоне укрепления южнокорейской воны и рубля на 4,5%, а также усиления китайского юаня, тайландского бата и индонезийской рупии на 3%. Однако российский рубль ослаб из-за снижения цен на нефть и окончания налогового периода. Спрос на валюту может увеличиться в конце года, но ожидается, что курс доллара к рублю стабилизируется в ближайшее время и будет находиться в диапазоне 88-90 рублей за доллар.

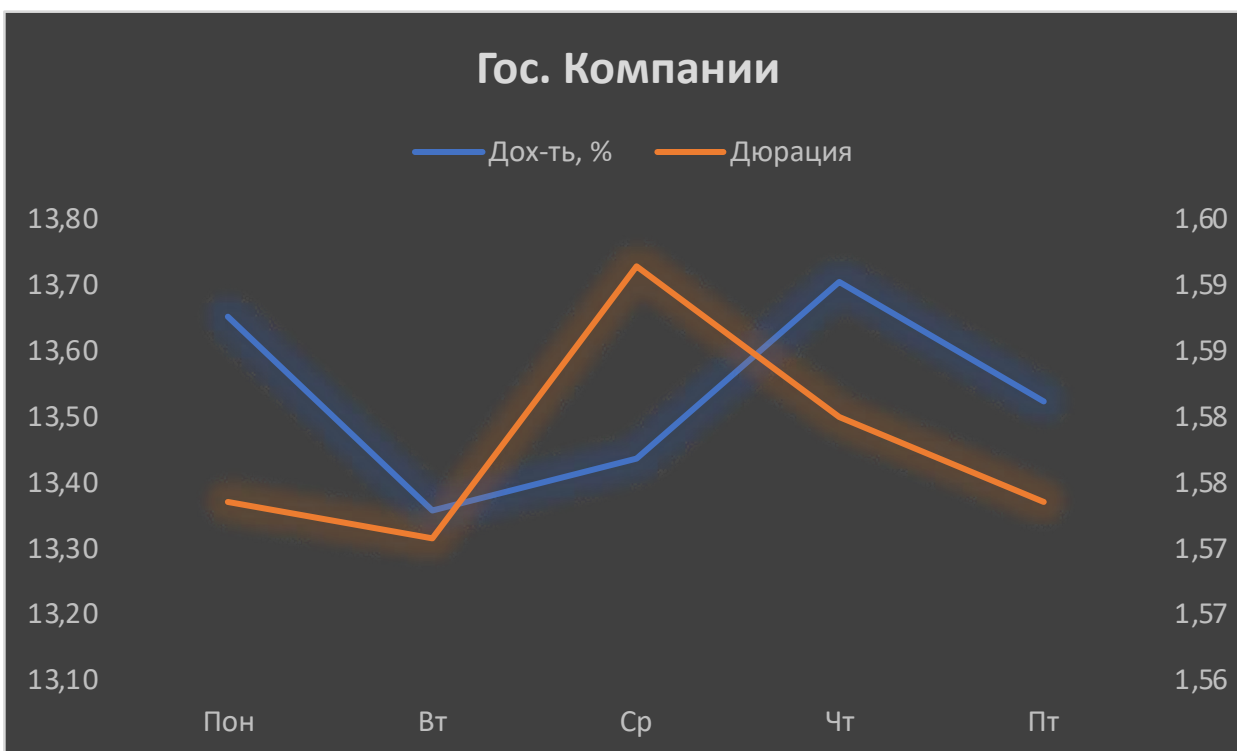
Федеральная резервная система (ФРС) смягчила свою риторику на фоне позитивной статистики по инфляции. Доходность казначейских гособлигаций США снизилась в среднем на 25-35 базисных пунктов за неделю. Инфляция в еврозоне резко уменьшилась, и в Германии уже второй месяц подряд фиксируется дефляция. Риторика Европейского Центробанка (ЕЦБ) также стала более мягкой. Ожидания снижения ставок ЕЦБ в следующем году усилились, что положительно сказалось на долговом европейском рынке. Доходности в еврозоне снизились в среднем на 20-25 базисных пунктов за неделю. Однако спикеры регулятора не исключают возможности рецессии в экономике ЕС. Долговые рынки развивающихся стран также завершили неделю в "зеленой" зоне и двигались за базовым активом. Рынок "замещающих" российских облигаций продолжает демонстрировать рост. Сектор остается привлекательным для инвесторов, предлагая доходность в диапазоне 7,0-8,0% годовых в валюте¹.

Рассмотрим долговой рынок на конкретных цифрах:

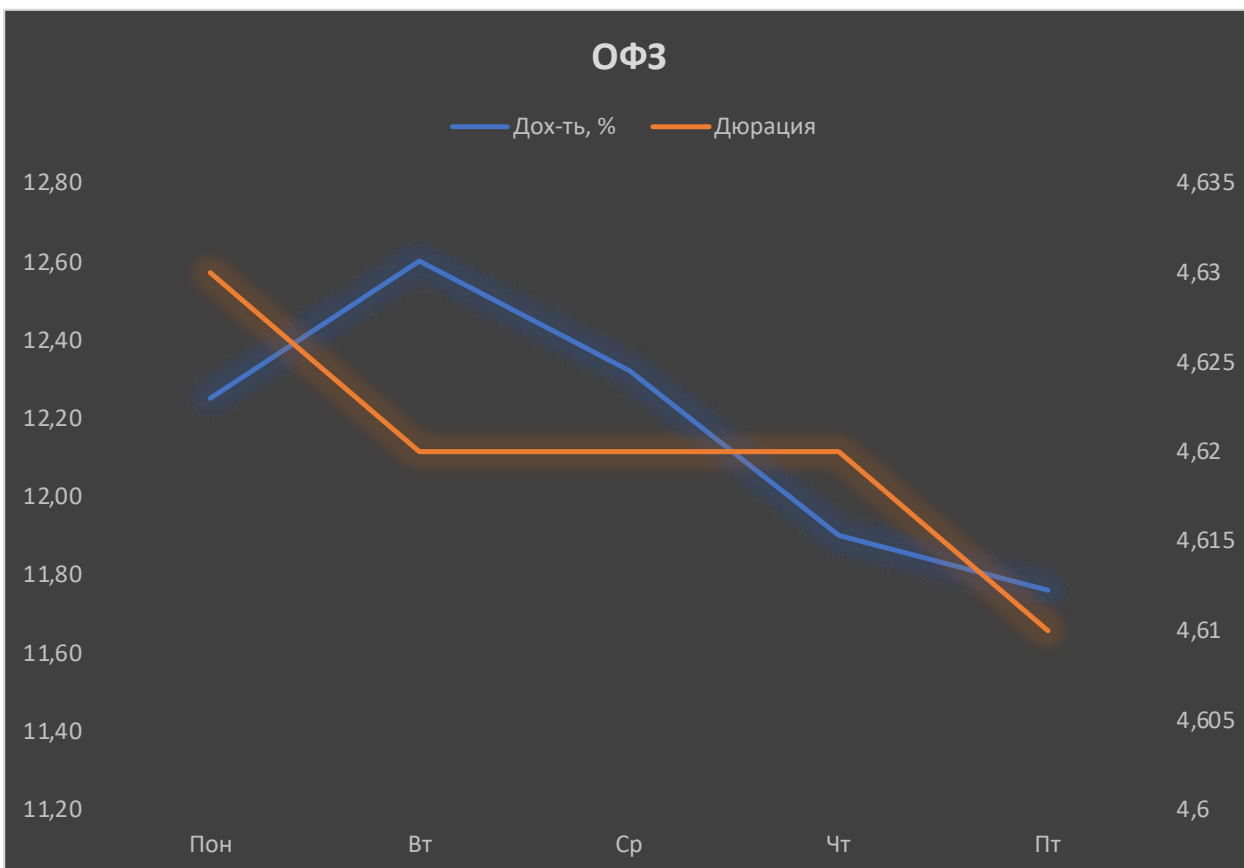
¹ <https://www.zenit.ru/investment/reviews/dolgovoy-rynok-ezhenedelnyy-obzor-27-noyabrya-01-dekabrya-2023g-/>



Рынок ВДО начал неделю со средней доходности 19,2%; дюрация, при этом – 1,39. К пятнице средняя доходность снизилась до 18,17%. Дюрация составила 1,37.



Рынок Гос. Компаний в понедельник показал среднюю доходность 13,65%. Дюрация составила 1,57. К пятнице средняя доходность уменьшилась незначительно: составила 13,52%. Дюрация – 1,57.



Рынок ОФЗ начал со средней доходности 12,25% и постепенно снижался. К концу недели доходность составила 11,76%. Дюрация – 4,61.

Анриан Демкович, инвестиционный аналитик ИК «Диалот»