

Динамика рынка облигаций Неделя 29 июля – 2 августа

На рынке классических ОФЗ (облигаций федерального займа) сохраняется положительная динамика, чему способствуют данные о замедлении недельной инфляции. Доходности вдоль всей кривой снизились: на дальнем участке – на 20–35 базисных пунктов (б.п.), на коротком – на 10–20 б.п.

Индекс Московской биржи опустился на 0,2% и составил 2 936 пунктов. Объемы торгов сохранялись на минимальных уровнях, достигнув значения в 44,6 миллиарда рублей. В нефтегазовом секторе положительную динамику смогли сохранить только привилегированные акции «Сургутнефтегаза» (+0,4%) и «Башнефти» (+0,5%), в то время как остальные бумаги упали на фоне дешевающей нефти. Котировки большинства металлургических и горнодобывающих компаний показали положительную динамику.

Рубль демонстрирует тенденцию к умеренному укреплению, несмотря на окончание налогового периода. Эта динамика может быть связана с неопределенностью по поводу формата валютных торгов после 13 августа. В ближайшие дни внимание рынков будет сосредоточено на развитии ситуации на Ближнем Востоке. Если обострение произойдет, рост нефтяных цен будет способствовать поддержке рубля.

Минфин России опубликовал итоги аукциона от 31 июля 2024 года по размещению облигаций федерального займа с переменным купонным доходом (ОФЗ-ПК) выпуска № 29025RMFS с датой погашения 12 августа 2037 года.

Основные показатели размещения:

- Объем предложения: остаток, доступный для размещения в указанном выпуске.
- Объем спроса: 218,767 млрд рублей.
- Размещенный объем выпуска: 38,001 млрд рублей.
- Выручка от размещения: 37,532 млрд рублей.
- Цена отсечения: 95,9600% от номинала.
- Средневзвешенная цена: 95,9975% от номинала¹.

Отчет по рынку труда США за июль вызвал сильную переоценку прогнозной траектории ставки Федеральной резервной системы (ФРС). Данные от Бюро трудовой статистики США (BLS) оказались слабее ожиданий по всем основным параметрам. Особенно выделяются следующие аспекты: уровень безработицы неожиданно продолжил рост, увеличившись с 4,1% до 4,3% (максимальное значение с октября 2021 года), в то время как год назад он составлял 3,5%. Ожидалось, что показатель останется на уровне предыдущего месяца. Число новых рабочих мест в частном секторе составило 97 тысяч, что является минимальным значением с марта 2023 года и значительно ниже консенсус-прогноза в 148 тысяч.

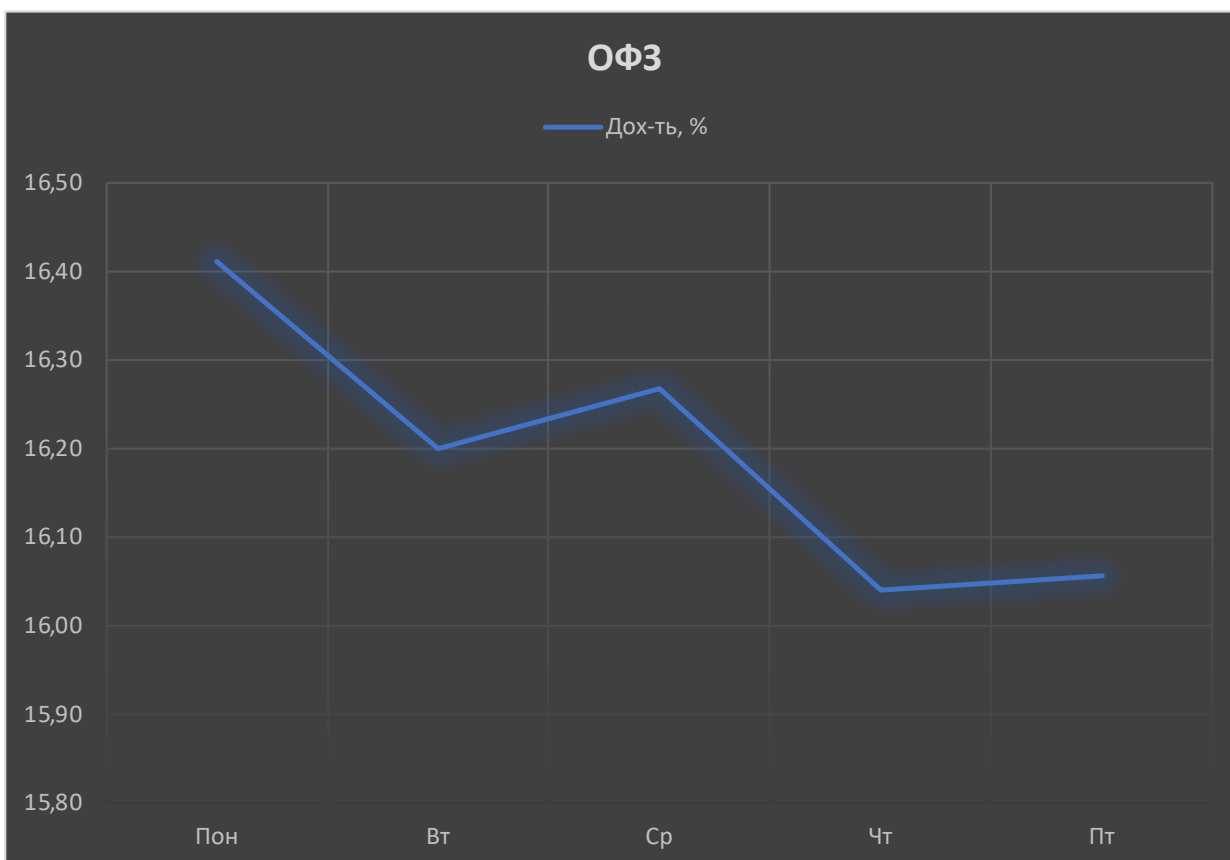
Таким образом, перегрев на рынке труда США остывает быстрее ожиданий, что вызывает опасения, что ФРС может запоздать с началом снижения ставки, и

¹ https://minfin.gov.ru/ru/performance/public_debt/internal/operations/ofz/auction?id_39=308251-o_rezultatakh_razmeshcheniya_ofz_vypuska__29025rmfs_na_auksione_31_iyulya_2024_g.

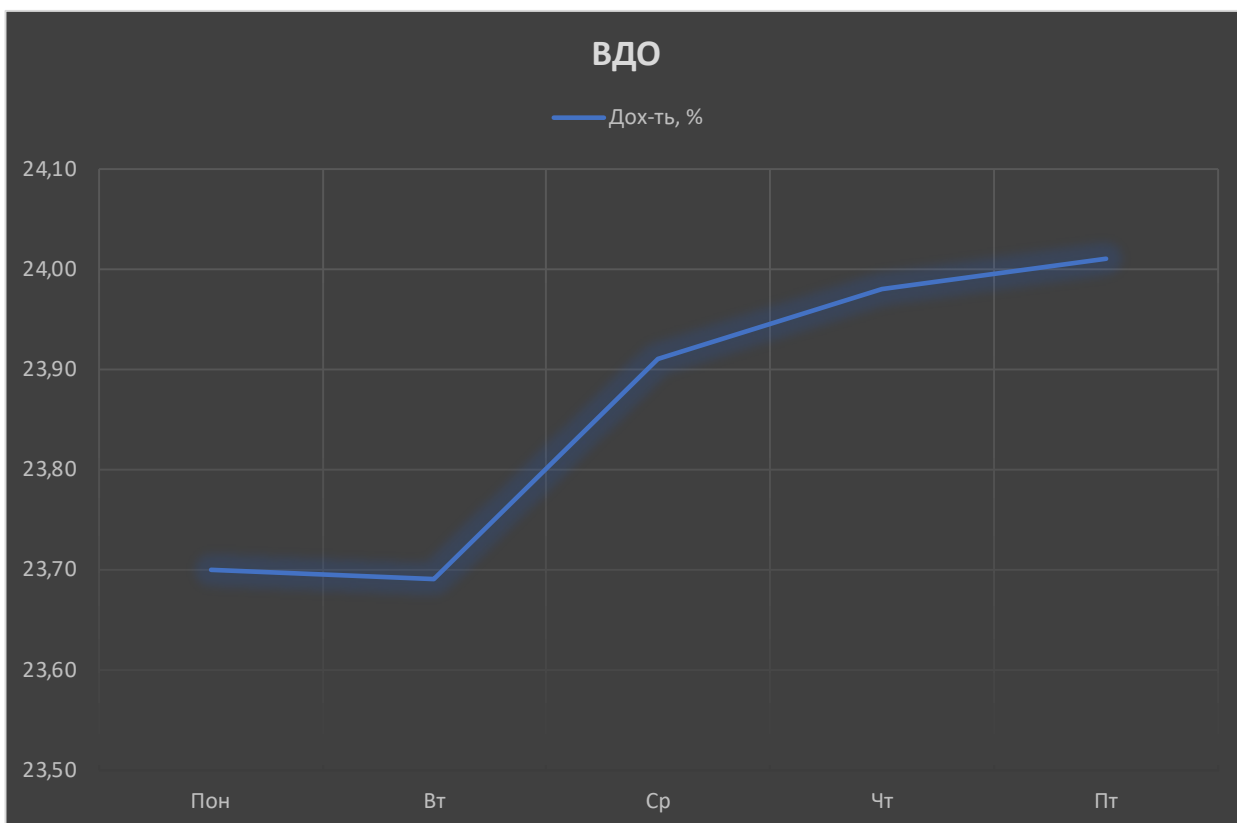
«мягкое приземление» экономики может перейти в рецессию. Вероятно, ФРС придется учитывать, что значительное повышение уровня безработицы перед президентскими выборами в ноябре вряд ли желательно для Белого дома, несмотря на заверения председателя ФРС Джерома Пауэлла о полной независимости решений ФРС. С другой стороны, инфляция в последние месяцы уверенно снижалась. Все это пока складывается в пользу уверенного снижения ставки ФРС в сентябре на 25 базисных пунктов, что также значительно повышает вероятность более агрессивного снижения. Хотя Пауэлл отметил, что этот вариант не является активно обсуждаемым на заседаниях Комитета по операциям на открытом рынке (FOMC).

Рынки отреагировали на слабый отчет по рынку труда «бегством от рисков» – фондовые индексы заметно снижаются, доходность десятилетних казначейских облигаций США упала до 3,85% (минимум с декабря прошлого года), индекс доллара DXY достиг четырехмесячного минимума, а стоимость золота и серебра растет.

Вернемся к Российскому долговому рынку:



Средняя доходность ОФЗ в начале недели – 16.41%; в конце недели – 16.06%



Средняя доходность ВДО в начале недели – 23.70%; в конце недели – 24.01%.

Андриан Демкович, инвестиционный аналитик ИК «Диалот»