

## Динамика рынка облигаций Неделя 18-22 декабря

После увеличения ключевой ставки Банка России до 16% на прошлой неделе, на внутреннем долговом рынке начали активно покупать облигации. Инвесторы, вероятно, учитывают потенциальное замедление инфляции и снижение ключевой ставки в 2024 году, что отразилось на ценах длинных облигаций. Ожидается умеренный рост котировок в долгосрочной перспективе, примерно на 1,0-1,2% для облигаций сроком более 5 лет. Однако, спрос на облигации с фиксированным купоном будет зависеть от курса рубля.

Высокие темпы кредитования и риски инфляции продолжают оставаться значительными, и возможно дальнейшее повышение ставки. В корпоративном сегменте наиболее привлекательны корпоративные флоутеры, обеспечивающие высокую доходность без процентных рисков. Что касается валютного курса, рубль ослаблялся на этой неделе, торгуясь в диапазоне 92,0-92,8 рубля за доллар (+1,4% недельный рост). Однако с началом продаж валюты по бюджетному правилу в 2024 году, а также в связи с предстоящими выборами Президента, рубль может укрепиться до 85-90 рублей за доллар в первом квартале 2024 года.

Статистика инфляции в США за ноябрь свидетельствует о негативной динамике, что может привести к смягчению риторики членов ФРС и даже раннему началу понижения ставки. Долговые рынки развивающихся стран также показывают положительную динамику. В Турции Центральный банк вновь повысил ставку до 42,5% годовых, что совпало с ожиданиями, но инфляция в стране остается высокой. Кроме того, турецкий регулятор намекнул на скорое завершение ужесточения денежно-кредитной политики. Облигации других развивающихся стран продолжают оставаться привлекательными для инвесторов, предлагая доходность от 7,0% до 8,0% годовых в иностранной валюте<sup>1</sup>.

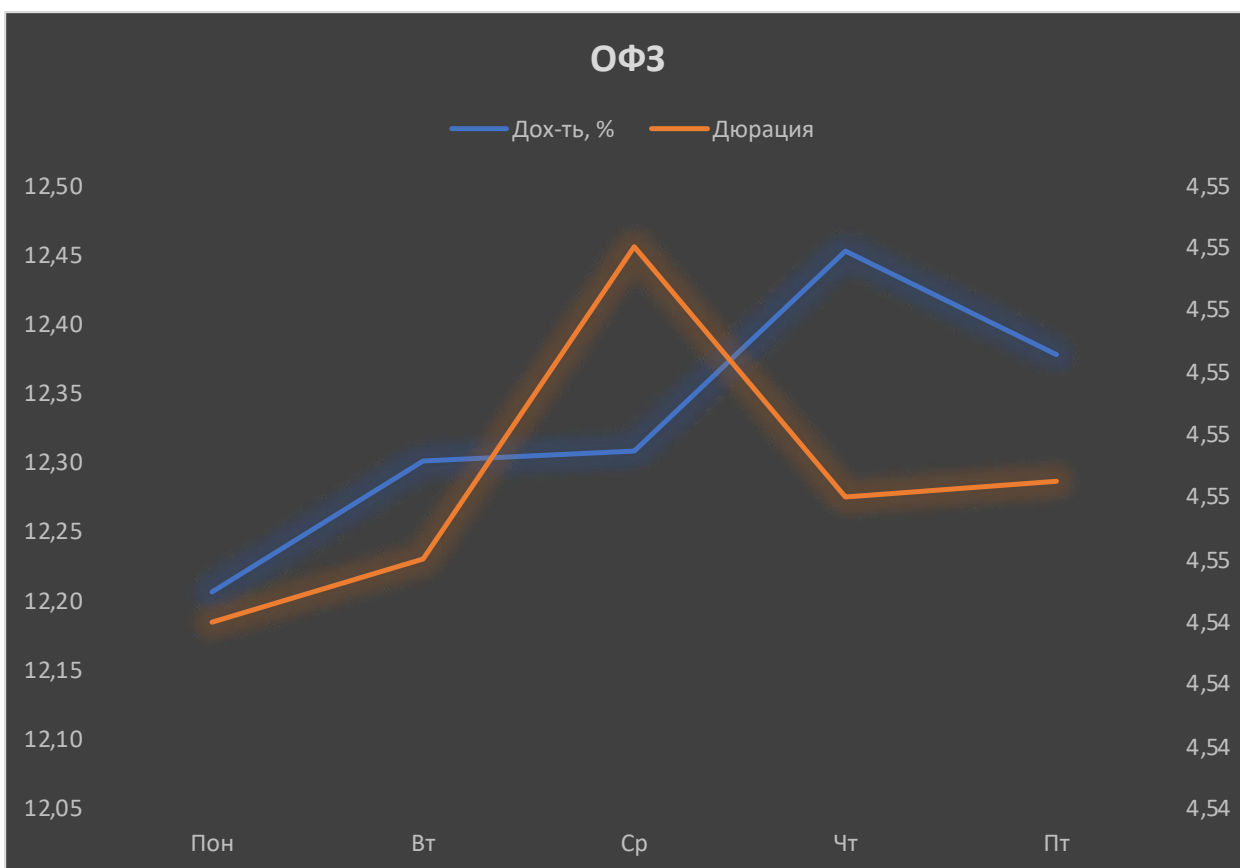
Рассмотрим долговой рынок России на конкретных цифрах:

---

<sup>1</sup> <https://www.zenit.ru/investment/reviews/dolgovoy-rynok-ezhenedelnyy-obzor-18-dekabrya-22-dekabrya-2023g/>



ВДО показал среднюю доходность в начале недели 18,56%. К пятнице показатель изменился до 18,46%. Дюрация составила 1,45 и 1,36, соответственно.



Средняя доходность ОФЗ в понедельник – 12,21%. В пятницу – 12,38%. Дюрация – 4,54, 4,55, соответственно.



Госкомпании показали среднюю доходность 13,80% в понедельник. К пятнице показатель изменился до 13,52%. Дюрация – 1,54 и 1,52, соответственно.

*Андрей Демкович, инвестиционный аналитик ИК «Диалот»*