

Динамика рынка облигаций Неделя 8 - 12 июля

Свежие данные по инфляции в России свидетельствуют о её ускорении, достигнув темпа 9.25% в годовом выражении. Банк России подтвердил возможность ужесточения денежно-кредитной политики в июле, вплоть до повышения ключевой ставки до 18% в ответ на рост инфляционных ожиданий. Процентные ставки по облигациям федерального займа (ОФЗ) повысились на 20-25 базисных пунктов за неделю по всей кривой доходности. При этом существует потенциал дальнейшего роста доходностей государственных облигаций с дюрацией более пяти лет на 50-70 базисных пунктов, который может быть реализован в ближайшие недели. На аукционах Министерства финансов были размещены облигации с переменным купоном (флоутеры) на общую сумму около 27,2 млрд рублей. Рынок предполагает, что снижение ключевой ставки начнется не ранее второй половины 2025 года.

На валютном рынке рубль укрепился. Фьючерсная пара USD/RUBF завершила неделю на уровне 88 рублей за доллар (-0,8% за неделю), а официальный курс USD/RUB установлен Банком России на отметке 87,74 рубля за доллар (-0,4% за неделю). Курс CNY/RUB торговался на уровне около 12 рублей за весь период. Банк России в своем обзоре отметил, что поддержку рублю оказывает увеличение сроков прохождения платежей по внешнеторговым операциям. В конце июля рубль может дополнительно усилиться за счёт крупных налоговых выплат (НДПИ, НДС), что может привести к снижению пары CNY/RUB в диапазон 11,7-11,8. В среднесрочной перспективе ожидается, что курс рубля останется в диапазоне 89-93 рубля за доллар, а курс юаня – выше 12 рублей.

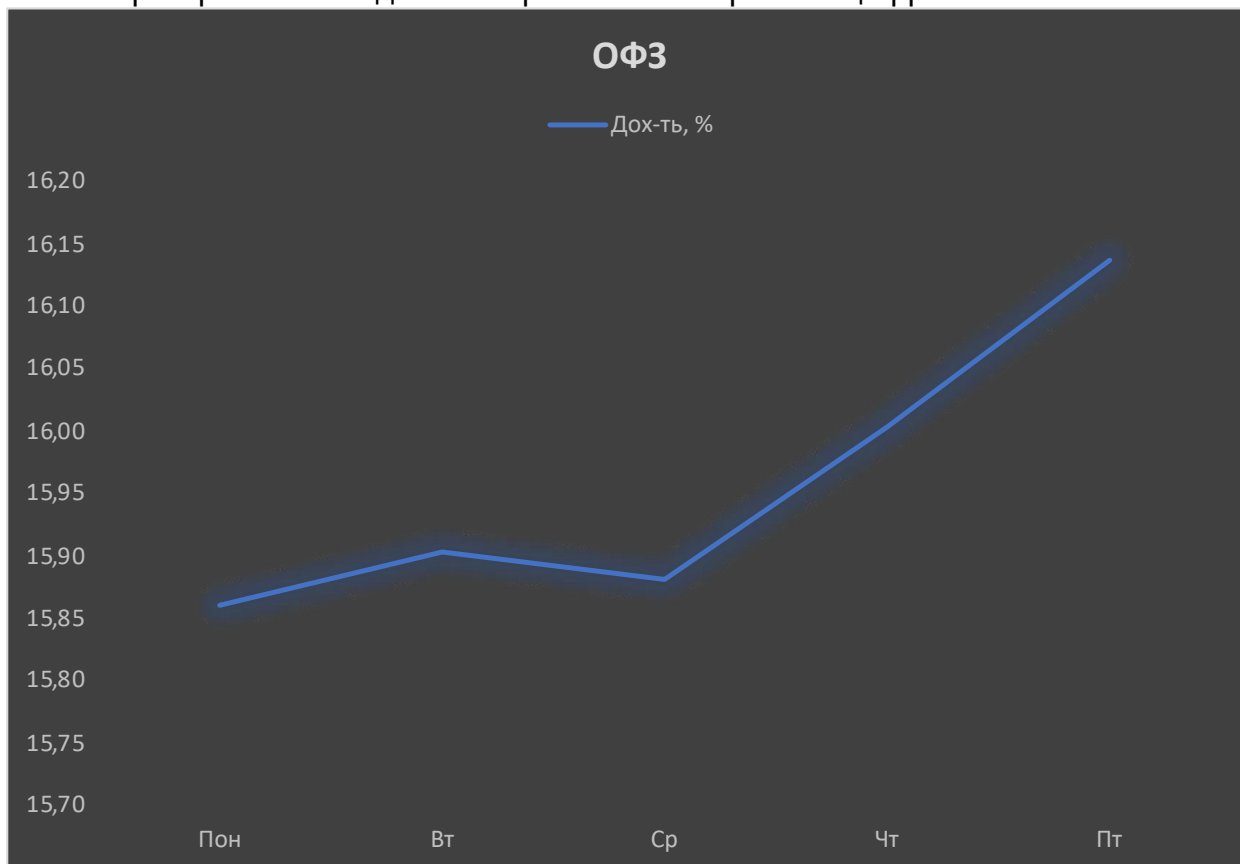
Котировки нефти марки Brent продолжают колебаться в диапазоне 85-86 долларов за баррель, завершая текущую неделю ближе к нижней границе (85,27 долларов за баррель). Существует несколько факторов, поддерживающих текущий уровень цен. Во-первых, наблюдается рост спроса на нефтепродукты. Во-вторых, сокращение товарных запасов нефти в США также оказывает поддержку ценам. В-третьих, на рынке в целом наблюдается повышенная склонность к риску, что способствует интересу к нефти.

Тем не менее, последние отчеты от Международного энергетического агентства (МЭА) и Организации стран-экспортеров нефти (ОПЕК) не внушают особого оптимизма. МЭА понизило прогноз по росту потребления нефти на текущий год и ожидает роста на 1 миллион баррелей в сутки в 2024 году. ОПЕК же оставило свои прогнозы относительно глобального спроса на нефть на 2024 год на уровне 104,46 миллионов баррелей в сутки неизменными, также сохранен прогноз и на 2025 год – 106,3 миллионов баррелей.

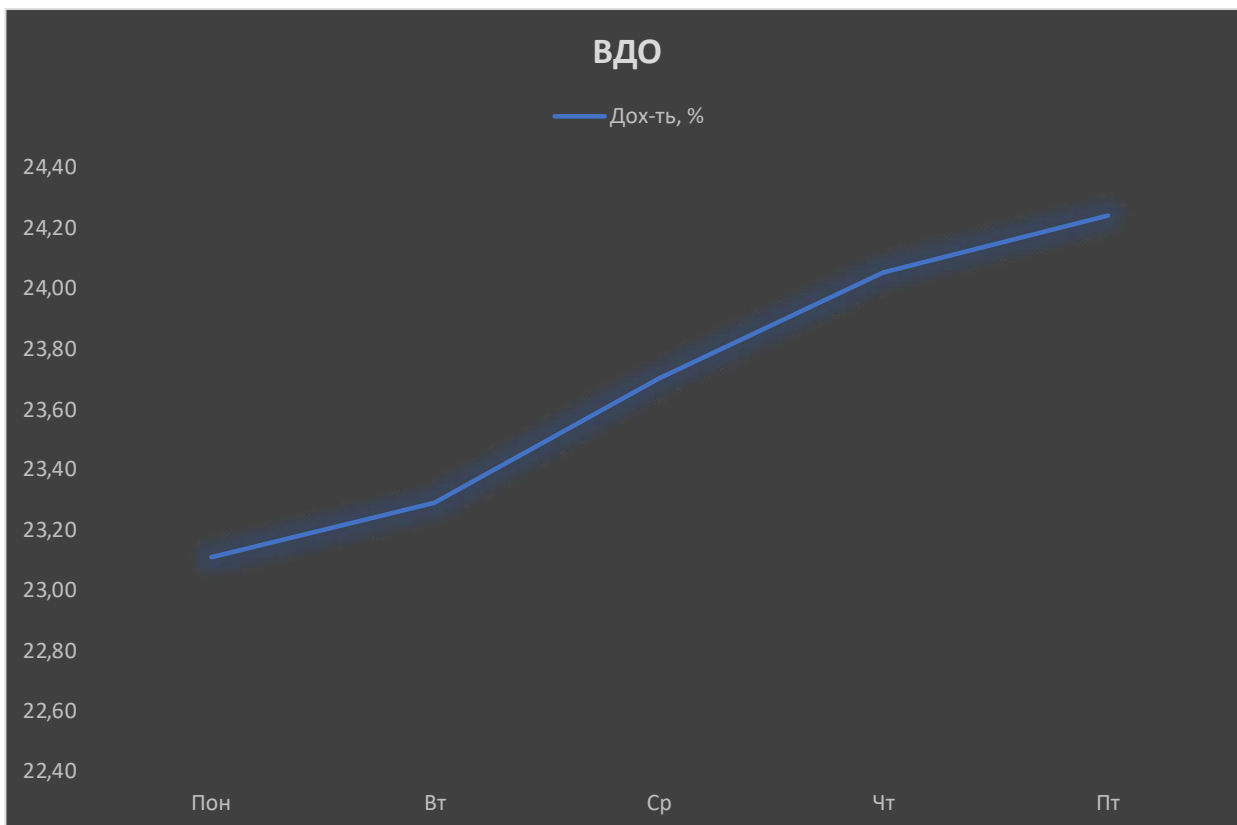
В США статистика по инфляции показала результаты ниже прогнозируемых, что позитивно сказалось на рынках, окрасив их в «зеленый» цвет. Рынки всё ещё ожидают два снижения процентной ставки Федеральной резервной системы (ФРС) в этом году. Вероятность понижения ставки на заседании в сентябре значительно увеличилась после выхода данных по инфляции и теперь составляет более 90%. На этом фоне доходности по американским казначейским облигациям (UST) снизились в среднем на 10-15 базисных пунктов за прошедшую неделю.

Европейские рынки также демонстрируют оптимизм: ожидается, что Европейский центральный банк (ЕЦБ) снизит ставку в сентябре 2024 года. На долговых рынках развивающихся стран наблюдается следование за динамикой американских облигаций.

Рассмотрим российский долговой рынок на конкретных цифрах:



Средняя доходность ОФЗ в начале недели – 15.86%; в конце недели – 16.14%.



Средняя доходность ВДО в начале недели – 23.11%; в конце недели – 24.24%.

Анриан Демкович, инвестиционный аналитик ИК «Диалот»