

Динамика рынка облигаций Неделя 6 ноября - 10 ноября

На долговом рынке России кривая доходности ОФЗ опустилась ниже 12%, что вероятно обусловлено обнадеживающими комментариями Главы ЦБ о снижении инфляционного давления и замедлении потребительского кредитования. Это поддержало рынок облигаций, и участники рынка начали активно покупать долговые ценные бумаги, особенно с длинным сроком погашения. Однако ралли на российском долговом рынке, вероятно, скоро завершится. Негативная недельная статистика по инфляции, вероятно, повлияет на дальнейшее направление рынка уже на следующей неделе.

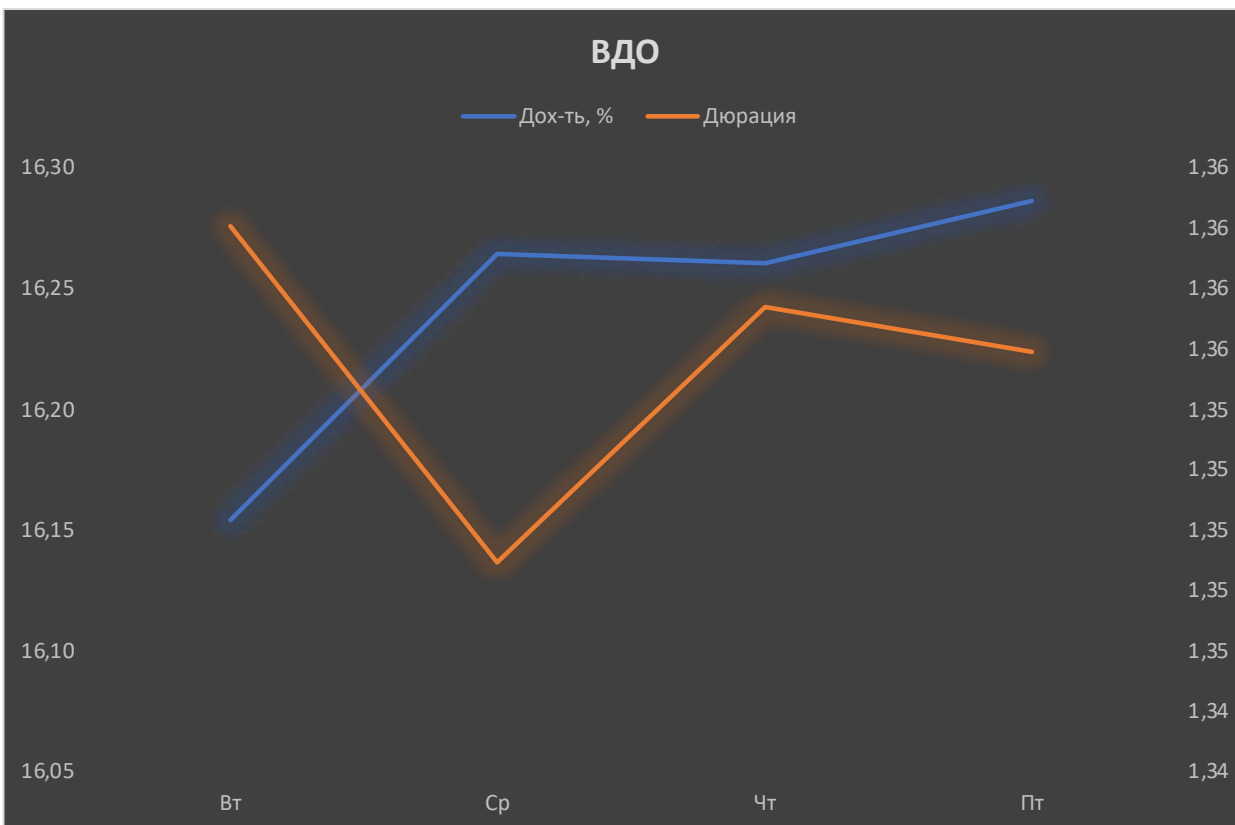
На рынке "замещающих" российские облигации продолжает расти тренд. Сектор остается интересным для инвесторов, предлагая доходности в диапазоне 8-9% годовых в валюте. Кроме того, укрепление рубля создает хорошие возможности для входа на данный момент. Индекс доходности Cbonds "замещающих" облигаций остается на уровне прошлой недели - 7,58%. За последний месяц доходность индекса снизилась на более чем 100 базисных пунктов.

В то же время, на мировых долговых рынках происходит коррекция, вызванная «ястребиной» риторикой Федеральной Резервной Системы (ФРС) США и их намерением вернуть инфляцию к целевому уровню в 2%. Это привело к росту доходностей. Ведущие долговые рынки, включая УСТ-10, сдвинулись на север в среднем на 15-20 б.п. нед/нед. Высокие ставки оказывают тормозящее воздействие на экономики еврозоны и Великобритании. В развивающихся странах движение на долговых рынках также следует за базовым активом.

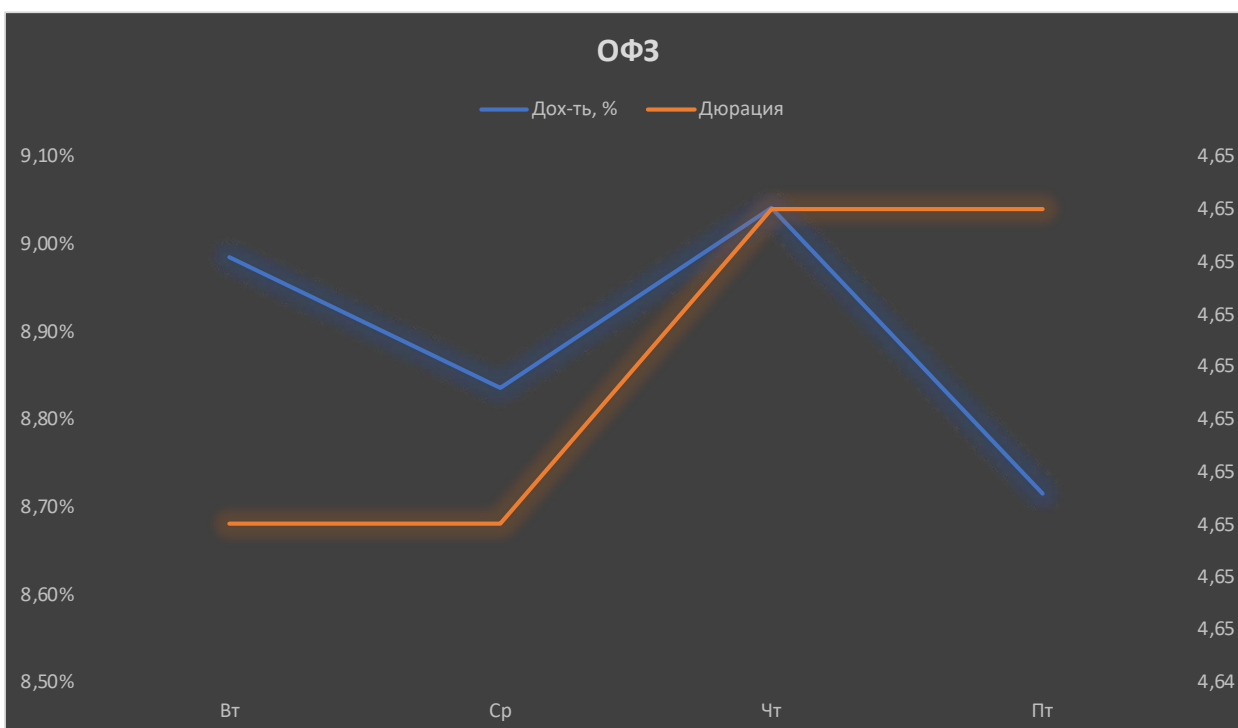
На международном валютном рынке рубль немного укрепился на 0,14% до 92,29 руб./долл. Действия по обязательной продаже валютной выручки и повышение ключевой ставки, видимо, начинают оказывать влияние. Национальная валюта остается стабильной, торгуясь в узком диапазоне 92,0-92,3 руб./долл. Учитывая налоговый период во второй половине ноября, можно ожидать укрепления рубля до уровня 91,5 руб./долл¹.

Вернемся к долговому рынку России. За прошедшую неделю:

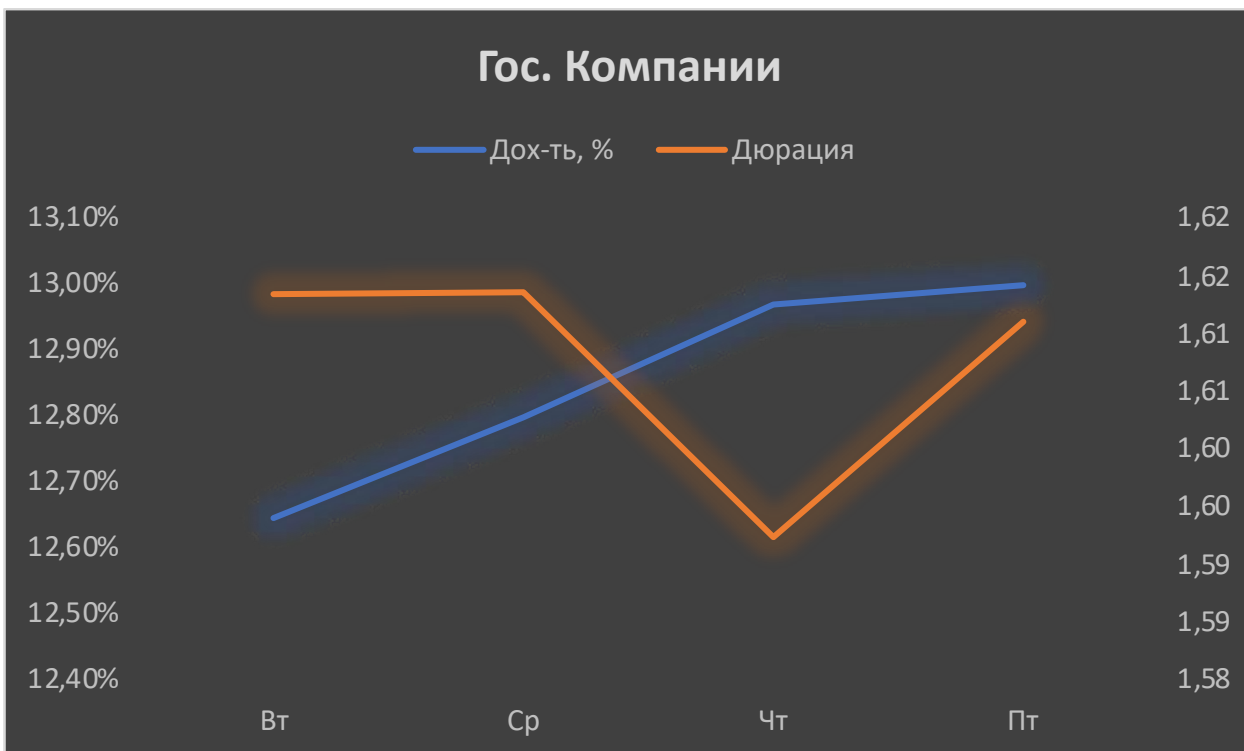
¹ <https://www.zenit.ru/investment/reviews/dolgovoy-rynok-ezhenedelnyy-obzor-06-noyabrya-10-noyabrya-2023g/>



Рынок ВДО стартовал со средней доходности 16,15%. К концу недели изменения незначительные: ср. доходность – 16,29; дюрация – 1,36



ОФЗ показал среднюю доходность в начале недели 8,99%, дюрация составила – 4,65. К пятнице средний показатель изменился до 8,72%. Дюрация при этом, 4,65.



Гос. Компании: средняя доходность в начале недели – 12,64%, дюрация – 1,61. К концу недели – 13%, дюрация - 1,61.

Андриан Демкович, инвестиционный аналитик ИК «Диалот»