

## **Динамика рынка облигаций Неделя 13-17 ноября**

Кривая доходности российских облигаций ОФЗ изменилась незначительно: было заметно увеличение средней доходности государственных бумаг в начале недели и последующее снижение в конце недели. В результате, средняя доходность все еще остается ниже 12%, что не соответствует уровню инфляции, достигшей 15,1% в ноябре. Статистика Росстата по недельной инфляции остается высокой, а инфляционные ожидания резко возросли. Это увеличивает вероятность ужесточения денежно-кредитной политики в этом году.

На внутреннем рынке государственных облигаций ожидается движение в "красной зоне", а аукционы Минфина оцениваются нейтрально. В корпоративном сегменте наибольшая активность наблюдается в облигациях с дюрацией до 2 лет.

На валютном рынке рубль укрепился до 90,0 руб./долл., что связано с мерами по обязательной продаже валютной выручки и ослаблением доллара. Однако чрезмерное укрепление рубля маловероятно из-за падения цен на нефть.

На рынке глобальных облигаций США и Европы наблюдается снижение доходностей, вызванное уверенностью инвесторов в завершении цикла повышения ставок Федеральной резервной системы США и снижением уровня инфляции в Еврозоне. В случае российского рынка облигаций продолжает преобладать растущий тренд, а укрепление рубля создает хорошие возможности для инвестиций<sup>1</sup>.

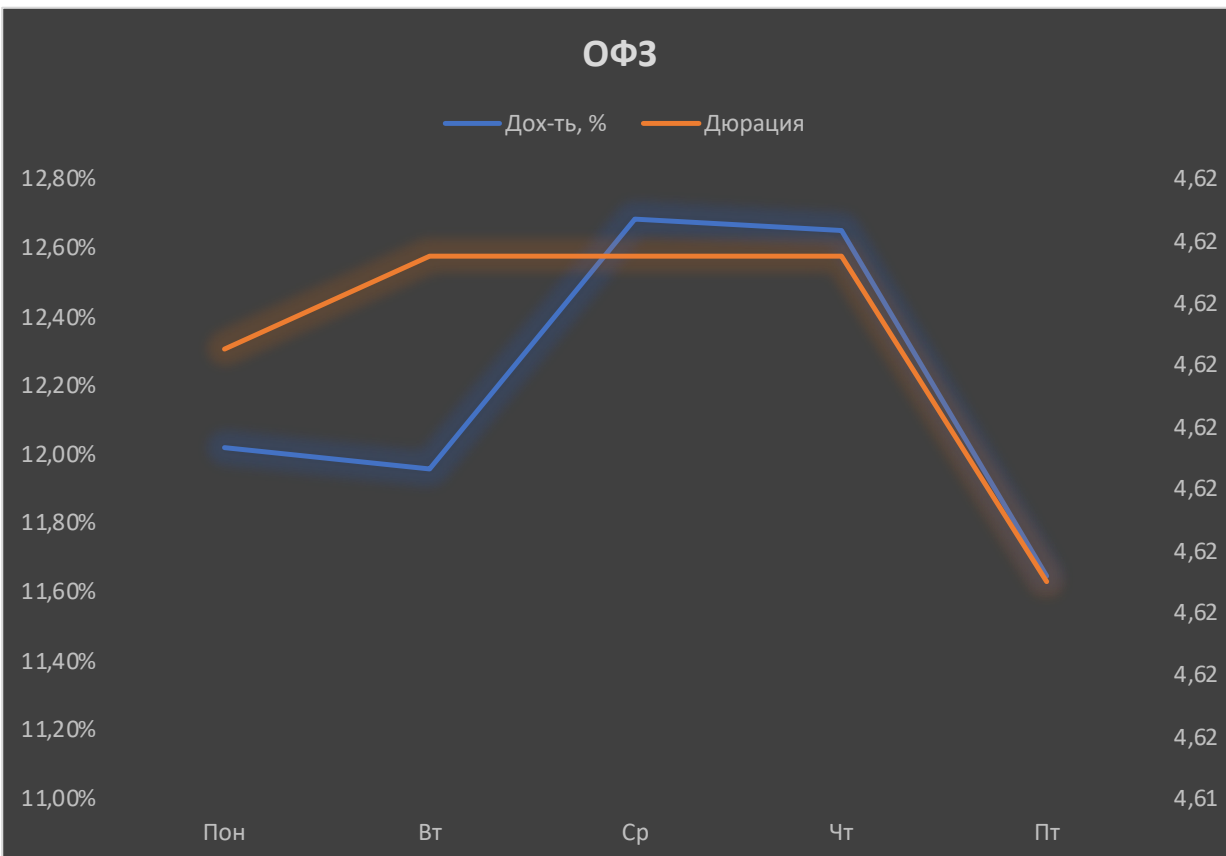
Рассмотрим долговой рынок России за прошедшую неделю на конкретных цифрах:

---

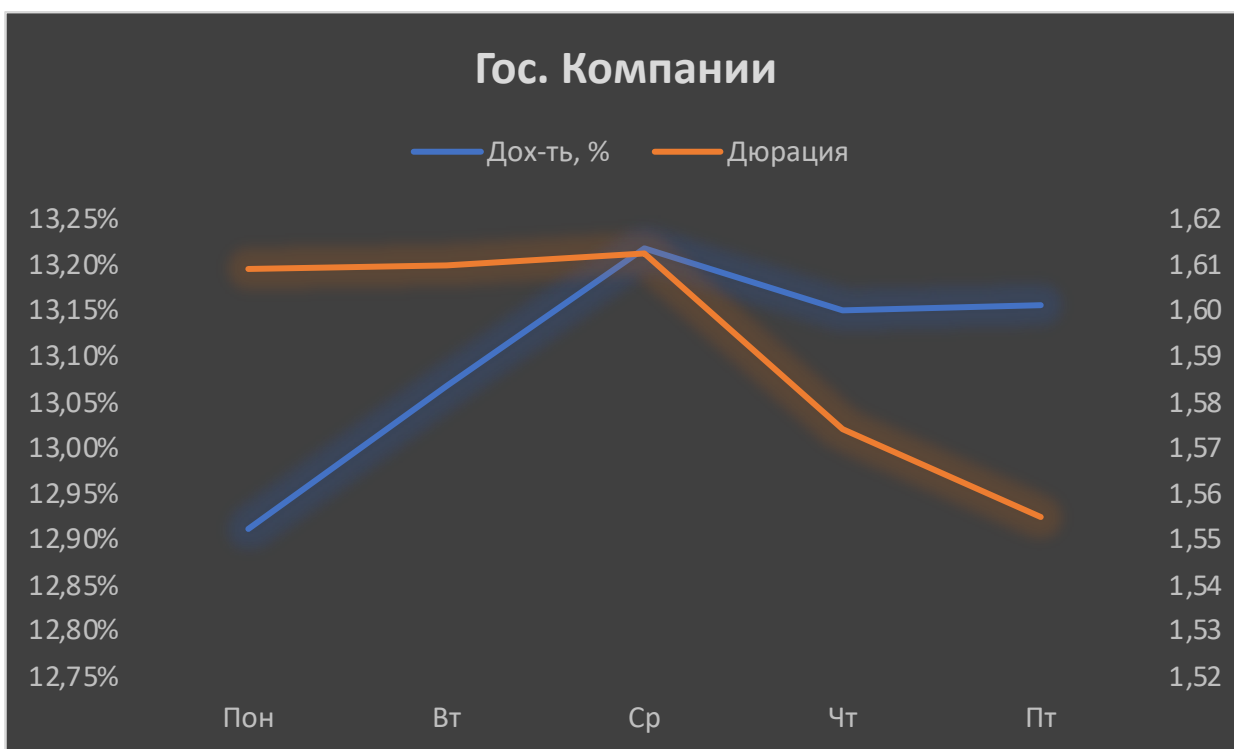
<sup>1</sup> <https://www.zenit.ru/investment/reviews/dolgovoy-rynok-ezhenedelnyy-obzor-13-noyabrya-17-noyabrya-2023/>



Рынок ВДО начал неделю со средней доходности 16,28%, дюрация составила 1,36. К пятнице показатель заметно изменился – в большую сторону. Средняя доходность в пятницу – 17,69%, дюрация – 1,38.



Рынок ОФЗ показал среднюю доходность 12,02% в понедельник, дюрация составила 4,62. Кривая средней доходности сдвинулась на север в первой половине недели, однако к пятнице средняя доходность уменьшилась и составила 11,65%, дюрация при этом – 4,62.



На рынке Гос. Компаний средняя доходность изменилась в положительную сторону: в понедельник составила 12,91%, дюрация – 1,61; в пятницу – средняя доходность 13,16%, дюрация – 1,55.

*Андриан Демкович, инвестиционный аналитик ИК «Диалот»*