

Еженедельный обзор

Внутренний долговой рынок снова завершает неделю на негативной ноте. Увеличение геополитической напряженности и продолжение инфляционного давления способствуют активным распродажам. Годовая инфляция достигла 8,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, и по прогнозам может приблизиться к 9% к концу года, несмотря на текущие ожидания Центрального банка России, который предполагает уровень инфляции в диапазоне 8,0-8,5%. В условиях такой ситуации, на заседании в декабре ЦБ РФ может рассмотреть возможность повышения ключевой ставки до 23%.

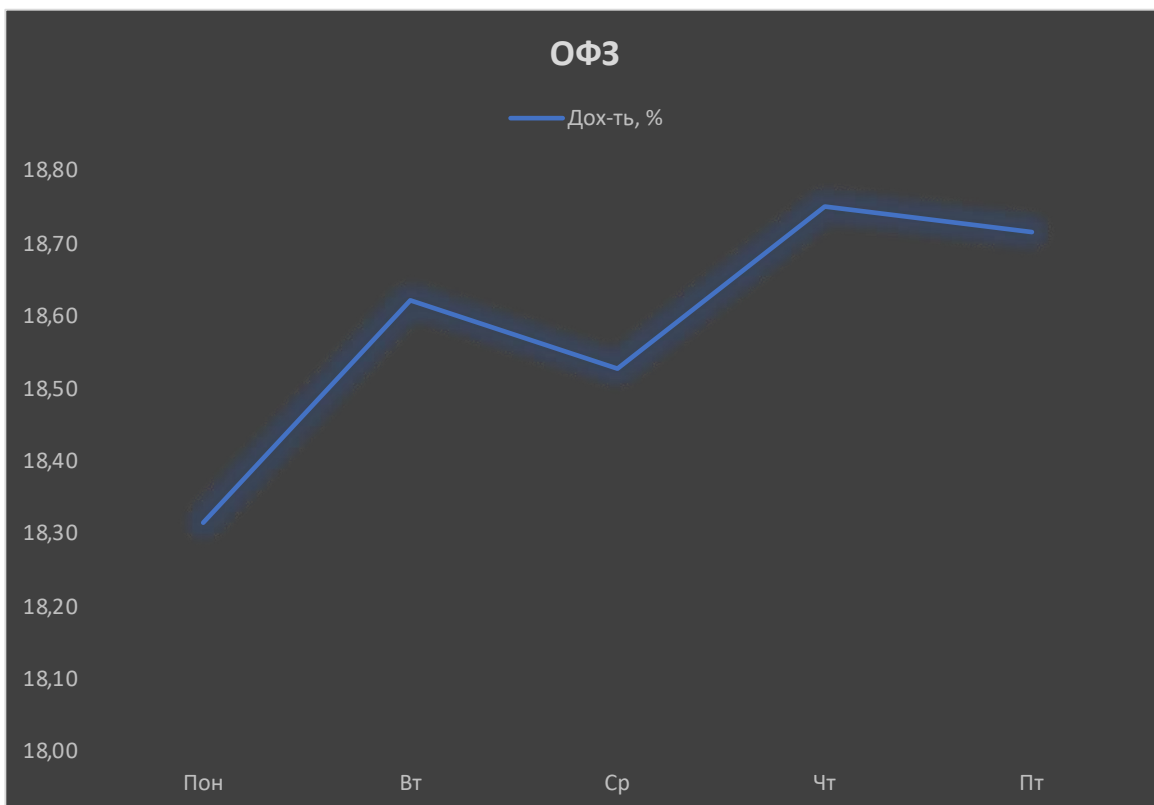
Сильный рубль также оказывает давление на котировки облигаций федерального займа (ОФЗ), что привело к значительному росту доходностей по всей кривой ОФЗ. На этой неделе Министерство финансов предложило только один классический выпуск облигаций.

США ввели новые санкции, которые в основном затрагивают финансовый сектор России, включая Газпромбанк, что может повлиять на расчеты за экспорт. Пока не будут налажены новые механизмы трансграничных платежей, экспортные доходы могут временно сократиться, что окажет давление на национальную валюту. В результате, курс рубля уже отреагировал на эти события значительным ослаблением до 104,35 руб./долл., а биржевой курс пары CNY/RUB достиг 14,4 (+4,35% за неделю). Ожидаем, что в краткосрочной перспективе рубль продолжит слабеть и может достичь уровней 105 и 115 соответственно.

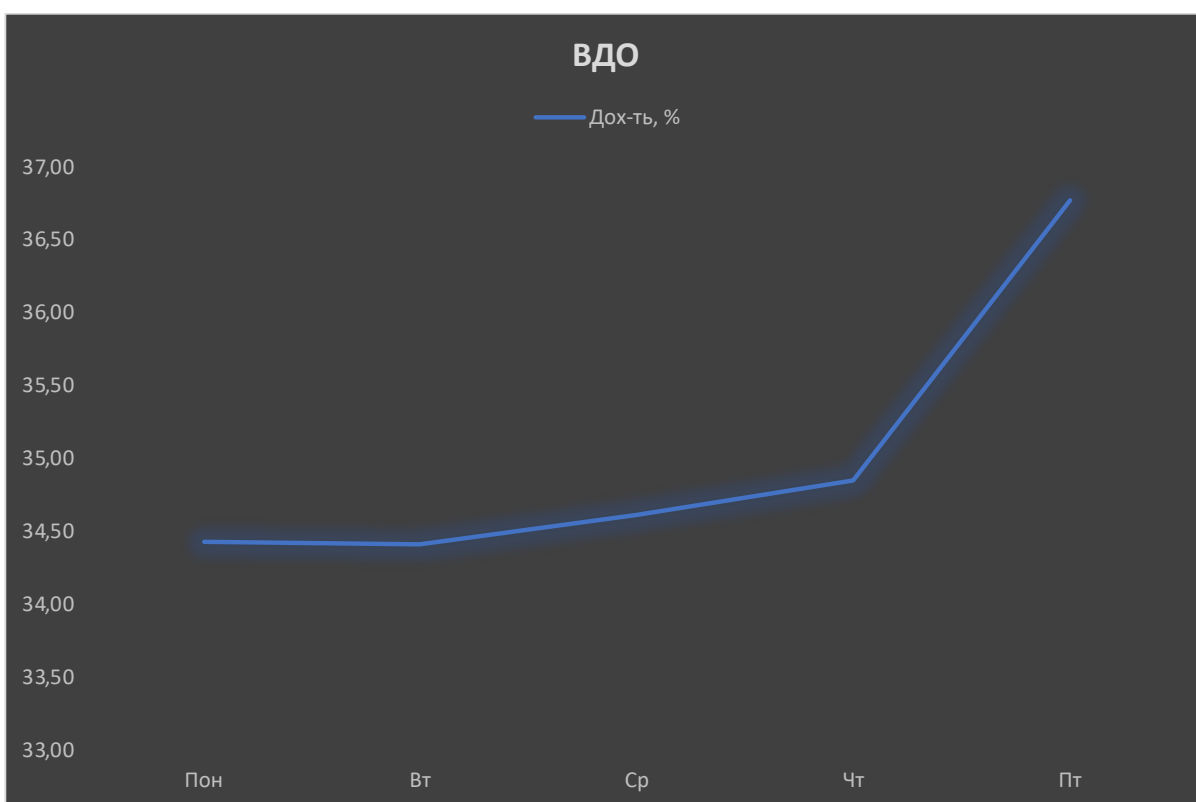
Спикеры Федеральной резервной системы (ФРС) подтвердили намеченное снижение процентных ставок, но выразили недовольство относительно медленных темпов снижения инфляции. Сильные макроэкономические данные из США в сочетании с экономической политикой администрации Трампа создают более оптимистичные среднесрочные перспективы для американской экономики, что позволяет ФРС не так агрессивно сокращать ставки, как ожидалось ранее. На этом фоне вероятность снижения ставки в декабре на 25 базисных пунктов, согласно данным CME FedWatch, снова скорректировалась вниз и составила 52,7% (-9,3 п.п. за неделю). Это вновь привело к росту доходностей коротких казначейских облигаций. Инфляция в еврозоне в октябре ускорилась до 2% по сравнению с сентябрьским минимумом в 1,7%, но все еще соответствует прогнозам Европейского центрального банка (ЕЦБ), который продолжит цикл снижения ставок. Европейский долговой рынок положительно реагирует на эти данные.

Цена нефти марки Brent превысила 75,17 долл./барр. (+5,8% за неделю) на фоне растущей геополитической напряженности, приостановки добычи на крупнейшем месторождении в Норвегии и возможного переноса увеличения добычи странами ОПЕК. Тем не менее, укрепление доллара, слабые прогнозы мирового спроса и запланированное повышение пошлин со стороны Трампа могут ограничить рост цен и не позволят им превысить 77-78 долл./барр. в среднесрочной перспективе.

Рассмотрим более детально российский долговой рынок:



Средняя доходность ОФЗ в начале недели – 18.32%; в конце недели – 18.72%.



Средняя доходность ВДО в начале недели – 34.42%; в конце недели – 36.78%.

