

Динамика рынка облигаций Неделя 1 - 5 июля

На российском долговом рынке по-прежнему наблюдается давление на котировки. За прошедшую неделю индекс RGBI снизился примерно на 1,0%. Согласно данным Росстата, индекс потребительских цен (ИПЦ) за период с 25 июня по 1 июля 2024 года увеличился на 0,66%. В годовом исчислении инфляция достигла уровня 9,22%.

Банк России на этой неделе дал явный сигнал о том, что «проинфляционные риски реализовались», а на ближайшем заседании, запланированном на 26 июля, будет обсуждаться только повышение ключевой ставки, вероятно, на 100-200 базисных пунктов.

На проведенных аукционах Министерство финансов разместило два выпуска облигаций общим объемом 68,9 млрд рублей. Ожидания участников денежного рынка указывают на возможность начала снижения ключевой ставки не ранее второй половины 2025 года.

На валютном рынке рубль также понес некоторые потери. Фьючерсная пара USD/RUBF завершила неделю на отметке 88,7 рубля за доллар США (+2% за неделю). Банк России установил курс USD/RUB на конец недели на уровне 88,1 рубля за доллар (+2,7% за неделю). Пара CNY/RUB также ослабла, финишировав на уровне 12,11 рубля за юань (+2,6% за неделю).

Снижение курса рубля может быть связано с решением правительства снизить норматив обязательной продажи валютной выручки экспортерами с 80% до 60%. Дополнительно на динамику валютных пар влияет объявление Минфина о том, что общий объем продаж валюты ЦБ в период с 5 июля по 6 августа 2024 года составит 3,0 млрд рублей в день, что в 2,7 раза меньше, чем в июне (8,1 млрд рублей в день).

Однако, с началом следующей недели начинается налоговый период, что может привести к временному укреплению рубля. Пара CNY/RUB может вновь вернуться к отметке в 11,8.

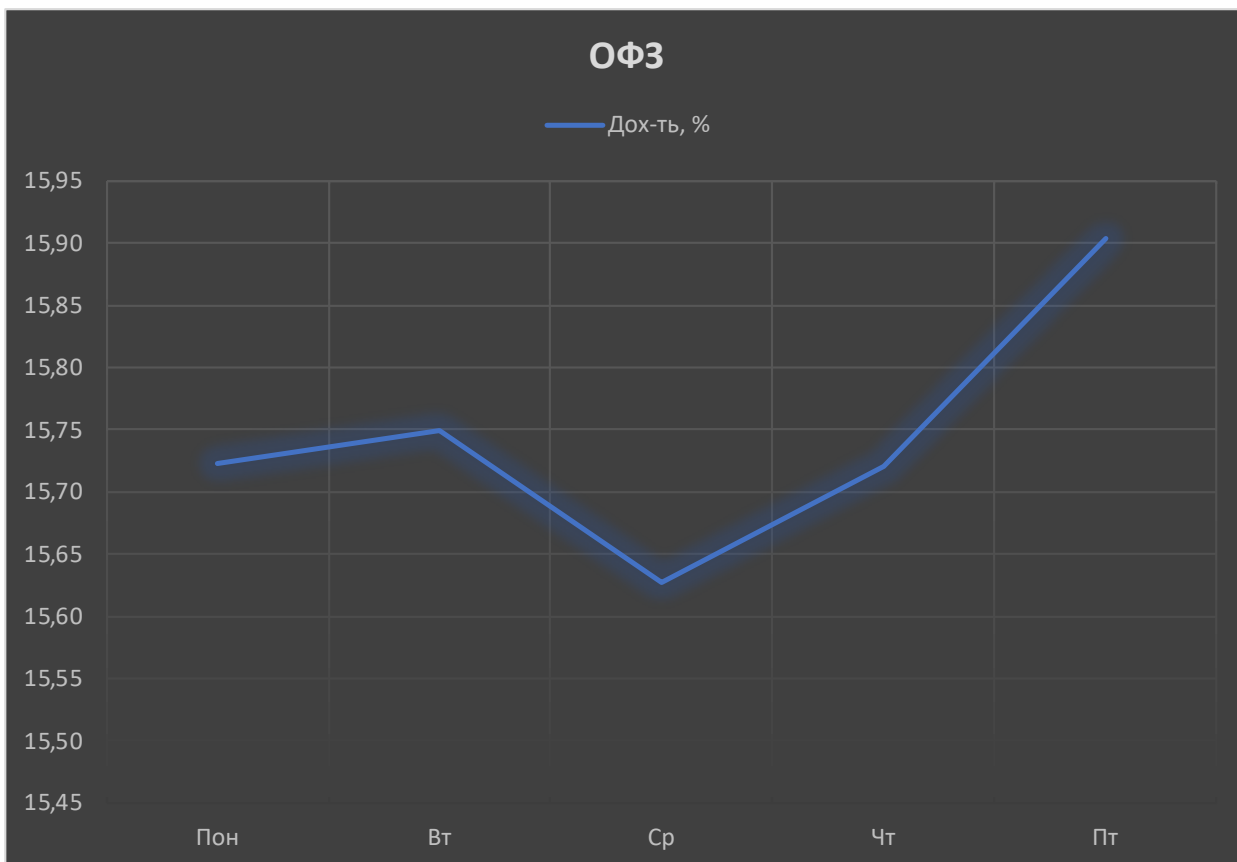
Котировки нефти марки Brent продолжают укрепляться, что связано с ростом спроса на топливо и геополитической напряженностью на Ближнем Востоке. На конец недели цена поднялась до 86,86 доллара за баррель.

В США на этой неделе были опубликованы данные, указывающие на замедление экономического роста и снижение инфляционного давления. Эта ситуация может положительно повлиять на решение Федеральной резервной системы (ФРС) относительно процентных ставок. Фьючерсы указывают на 72,2% вероятность снижения ставки в сентябре на 25 базисных пунктов. Инвесторы ожидают двойное снижение ставки – в сентябре и в декабре. Долговой рынок США завершает неделю в положительной зоне.

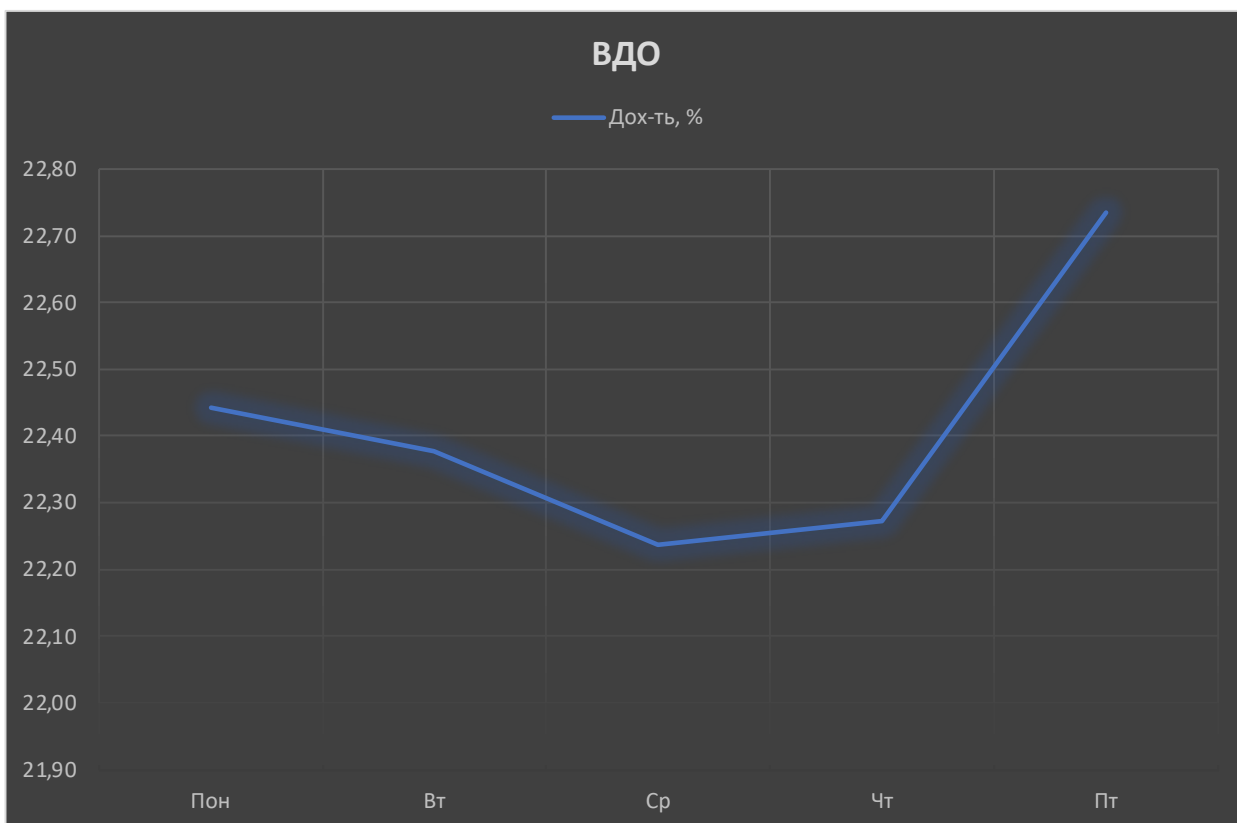
По предварительным данным Eurostat, инфляция в еврозоне остаётся стабильной, хотя темпы роста цен на услуги снова увеличиваются. Представители Европейского центрального банка (ЕЦБ) заявили, что если не возникнут негативные новости, следующее снижение ставки возможно в сентябре. Вышедшие

данные не стали неожиданными для европейских рынков, которые торговались в «боковом» тренде на этой неделе.

Рассмотрим российский долговой рынок на конкретных цифрах:



Средняя доходность ОФЗ в начале недели – 15.72%; в конце недели – 15.90%



Средняя доходность на рынке ВДО в начале недели – 22.44%; в конце недели – 22.74%

Андриан Демкович, инвестиционный аналитик ИК «Диалот»