

Динамика рынка облигаций Неделя 12 – 16 августа

Внутренний рынок вновь сталкивается с волной распродаж. Последние данные по инфляции снова оказались ниже ожиданий, что увеличивает вероятность повышения ключевой ставки на следующем заседании Центробанка России.

Минфин на аукционе предложил два классических выпуска облигаций, добавив давления на рынок. Корпоративные флоатеры остаются оптимальным выбором для инвестиций на долговом рынке.

На валютном рынке рубль демонстрировал значительную волатильность в течение этой недели. Максимальное значение пары USD/RUB достигло 92,66 рубля за доллар, но к концу недели курс укрепился до 89,45 рубля за доллар. На внешних рынках доллар слабеет по отношению к мировым валютам, что поддерживает рубль.

До конца августа пара USD/RUB вероятно будет колебаться в диапазоне 87-88 рублей за доллар. CNY/RUB завершает неделю около 12,48, но может укрепиться к концу августа в связи с налоговым периодом. Основным фактором, определяющим курс валют, остаётся баланс внешней торговли, на который значительное влияние оказывает денежно-кредитная политика. Ожидания дальнейшего ужесточения ДКП играют на стороне рубля.

Перспектива дальнейшего укрепления рубля в краткосрочной перспективе и высокие рублевые ставки продолжают оказывать давление на замещающие и квазивалютные выпуски.

На глобальных рынках наблюдаются оптимистичные настроения. «Risk-on» поддерживается ожиданиями понижения ставки ФРС на фоне позитивной инфляционной картины. Риторика американского регулятора становится всё более мягкой. В таких условиях кривая доходности UST продолжает снижаться. Фьючерсы на ставки показывают 75%-ную вероятность понижения ставки на сентябрьском заседании ФРС на 25 базисных пунктов.

Европейские рынки несколько скорректировались на этой неделе, вероятно, из-за последней статистики по инфляции.

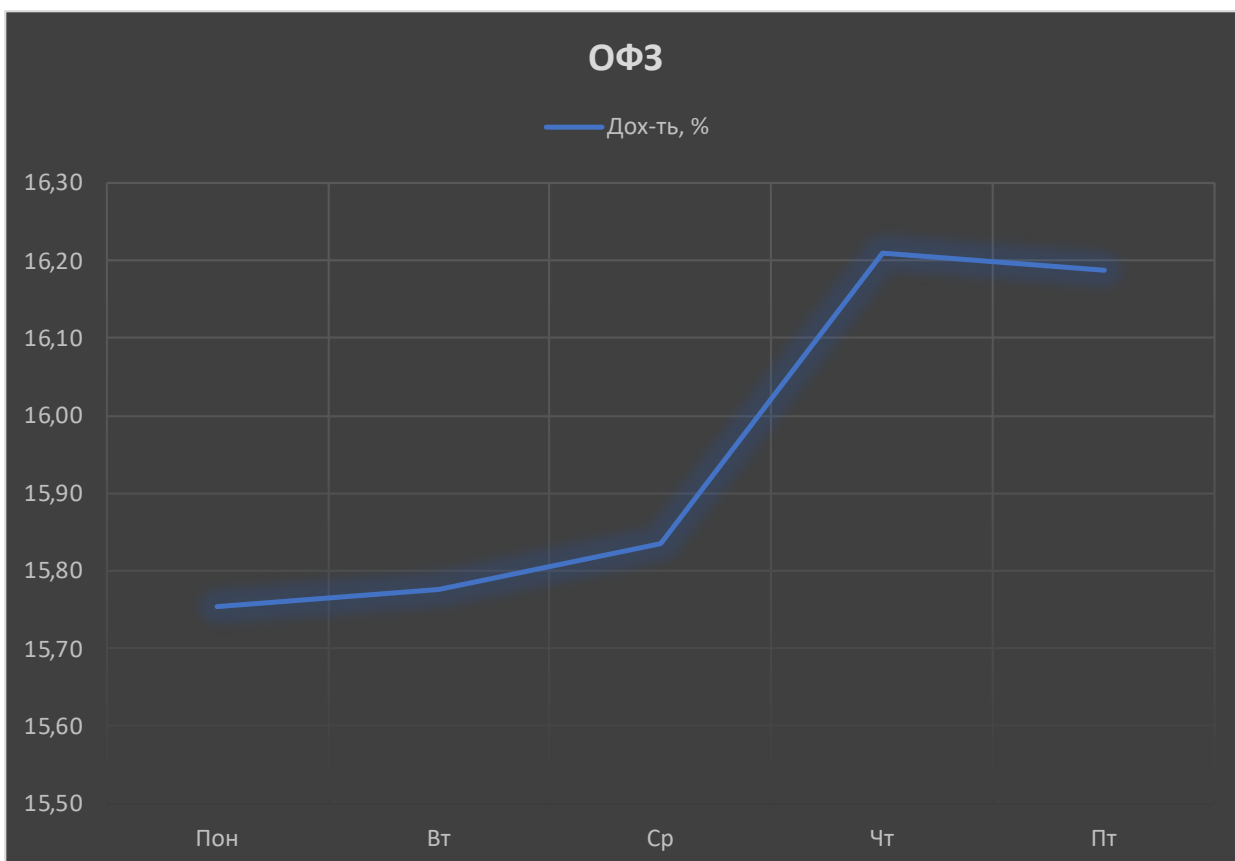
В Великобритании инфляция отклонилась от целевого показателя, на котором держалась последние два месяца, но этот рост был ожидаемым.

Долговые рынки развивающихся стран завершили неделю на положительной ноте, следуя за базовыми активами.

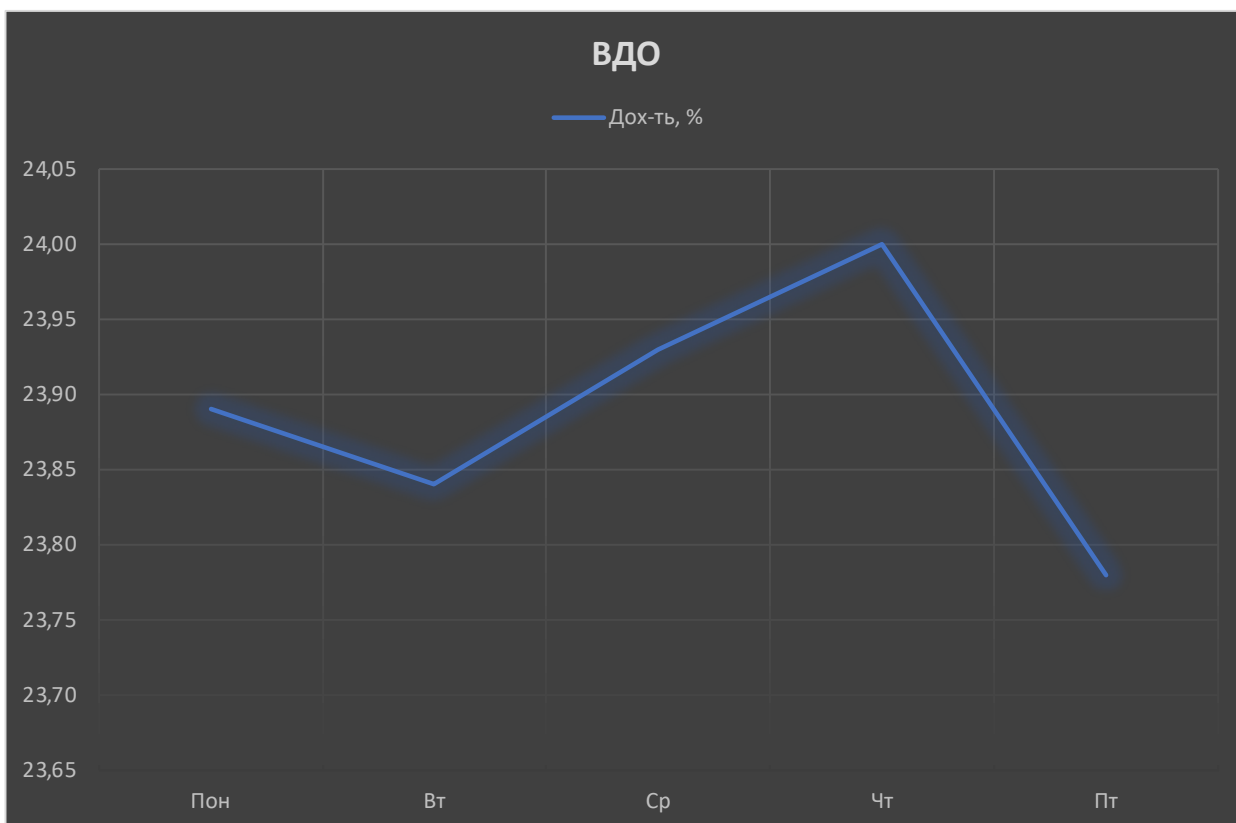
Цена на нефть на этой неделе торговалась в боковике. Международное энергетическое агентство (МЭА) сохранило прогноз роста потребления нефти на 2024 год на уровне около 1 млн баррелей в день. На 2025 год ожидания снижены до роста в 950 тыс. баррелей в день по сравнению с предыдущей оценкой в 980 тыс. баррелей в день. В июле глобальное потребление составило 103,13 млн баррелей в день (+230 тыс. баррелей в день по сравнению с предыдущим месяцем), главным образом за счёт роста в Саудовской Аравии и Ираке. В

очередном ежемесячном обзоре ОПЕК снизил прогнозы глобального спроса на 2024 год до 104,32 млн баррелей в день. Тем не менее, по данным ОПЕК, дефицит на рынке продолжает расти. Ожидается, что спрос на нефть стран ОПЕК+ в третьем квартале 2024 года составит 43,6 млн баррелей в день, тогда как производство в июле составило 40,9 млн баррелей в день, что создаёт дефицит в 2,7 млн баррелей в день по сравнению с 1,6 млн баррелей в день ранее. В краткосрочной перспективе нефтяной рынок выглядит нейтрально.

Вернемся к российскому долговому рынку:



Средняя доходность на рынке ОФЗ в начале недели – 15.75%; в конце недели – 16.19%.



Средняя доходность ВДО в начале недели – 23.89%; в конце недели – 23.78%.

Андриан Демкович, инвестиционный аналитик ИК «Диалот»