

Динамика рынка облигаций

Неделя 14 октября – 18 октября

На предыдущей неделе российский финансовый рынок продемонстрировал неоднозначную динамику. В начале недели индекс Мосбиржи отскочил от месячных минимумов, закрывшись в плюсе на уровне 2 773 пунктов. Давление на рубль со стороны нефтяных котировок остается заметным. Биржевой курс рубля по отношению к юаню снизился на 0,5%, составив 13,52/юань. Ожидания остаются в пределах 13,2–13,5/юань, при этом дальнейшее ослабление рубля маловероятно.

На долговом рынке классических ОФЗ в понедельник наблюдался рост после утренней коррекции. Доходности изменились в диапазоне от -5 до +5 базисных пунктов.

Во вторник российский рынок акций продолжил рост, индекс Мосбиржи поднялся на 1,2% до 2 806 пунктов. Курс рубля на бирже продолжил снижаться, упав на 0,4% до 13,58/юань. Подготовка к налоговому периоду и ожидаемое заседание Центрального банка, на котором предполагается повышение ключевой ставки на 1 процентный пункт до 20%, могут оказать поддержку курсу рубля.

Несмотря на это, на рынке ОФЗ во вторник не наблюдалось единой динамики. Снижение активности участников торговли привело к изменению доходностей большинства ликвидных выпусков в пределах от -5 до +5 базисных пунктов. Решение Минфина предложить два выпуска ОФЗ-ПД на аукционе оказало давление на котировки.

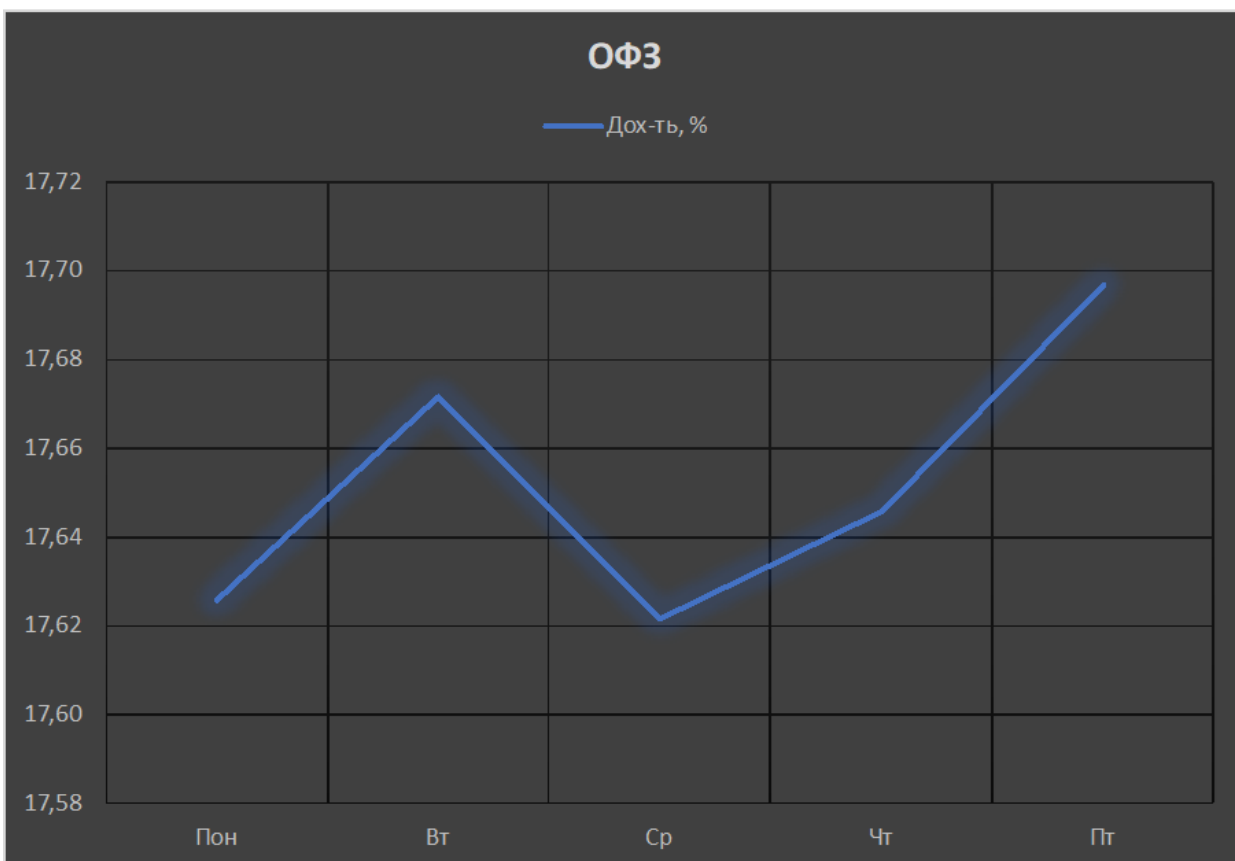
В среду индекс Мосбиржи отступил от двухнедельных максимумов, опустившись на 0,8% до 2 783 пунктов. Минфин провел аукционы ОФЗ с размещением двух классических выпусков на сумму 34 млрд рублей. Высокий объем размещения был обусловлен значительными выплатами по ОФЗ в текущей неделе.

Четверг стал днем снижения для российского рынка акций: индекс Мосбиржи закрылся на уровне 2 764 пунктов, потеряв 0,7%. Объемы торгов оставались невысокими, а курс рубля колебался в узком диапазоне 13,52–13,58/юань. На долговом рынке вновь усилились негативные настроения — большинство ликвидных выпусков увеличились в доходности на 6 базисных пунктов. Объем торгов оставался на повышенных уровнях (10,3 млрд рублей), сосредоточенный преимущественно в коротких бумагах.

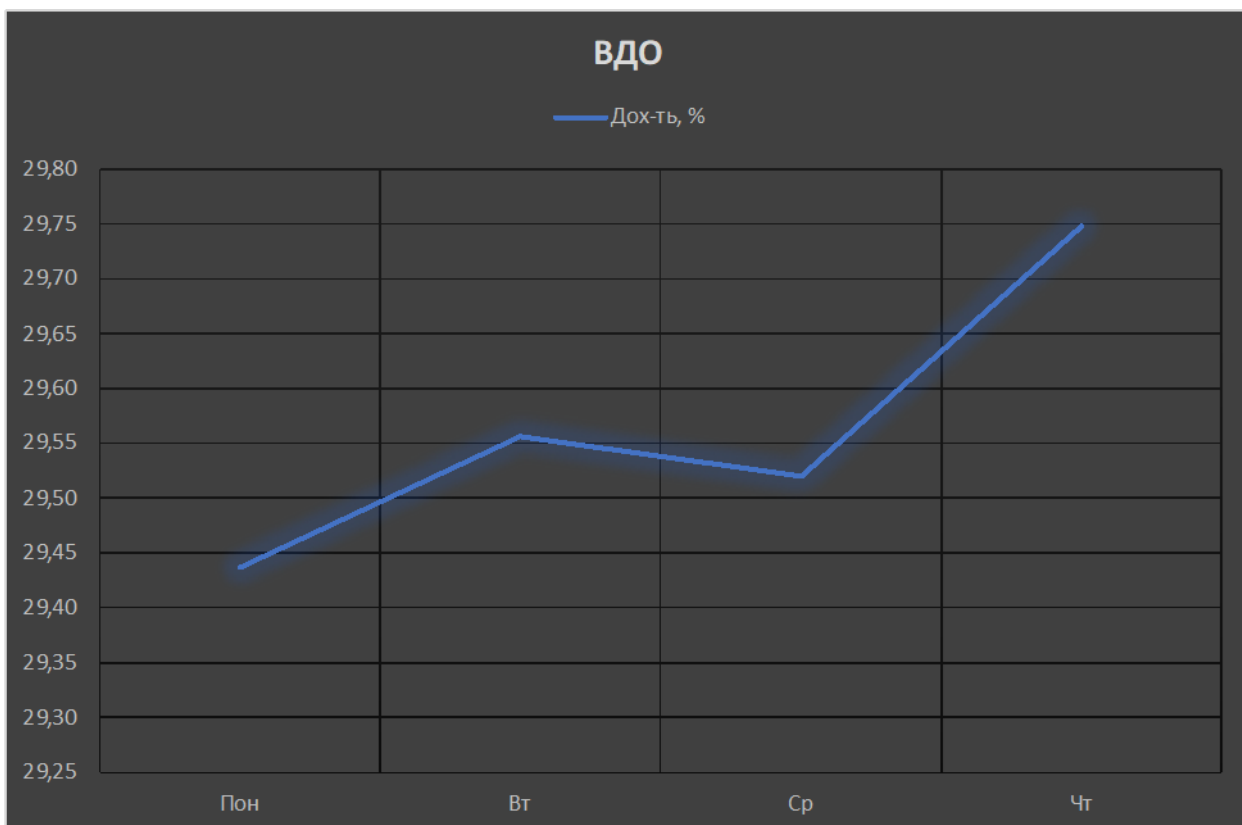
Согласно октябрьскому опросу по инфляционным ожиданиям, ситуация выглядит тревожно. Оценка наблюдаемой инфляции выросла с 14,4% до 15,3%, а ожидаемой — с 12,5% до 13,4%. Это создает дополнительные аргументы для "ястребов" и делает маловероятным смягчение монетарной политики в ближайшее время.

Таким образом, текущая неделя на долговом рынке России характеризуется смешанной динамикой: несмотря на некоторые позитивные сигналы, высокая инфляция и неопределенность вокруг курса рубля продолжают оказывать давление. Инвесторам стоит внимательно следить за предстоящими событиями и решениями Центрального банка, которые могут существенно повлиять на рынок.

Вернемся к значениям долгового рынка:



Средняя доходность ОФЗ в начале недели – 17.63%; в конце недели – 17.70%



Средняя доходность ВДО в начале недели – 29.13%; в конце недели – 29.75%.

Андриан Демкович, инвестиционный аналитик ИК «Диалот»