

Динамика рынка облигаций Неделя 11 – 15 ноября

Потенциальное успокоение геополитической ситуации поддерживало позитив на внутреннем долговом рынке. Рынок не отреагировал негативно на ускорение инфляции, поскольку тенденция соответствует новым прогнозам Центрального банка. Это позволяет ожидать повышения процентной ставки в декабре на 1%. С другой стороны, смягчение ставок по юаням может снизить инфляцию в среднесрочной перспективе. На этом фоне повышение ставки в декабре может стать последним в текущем цикле.

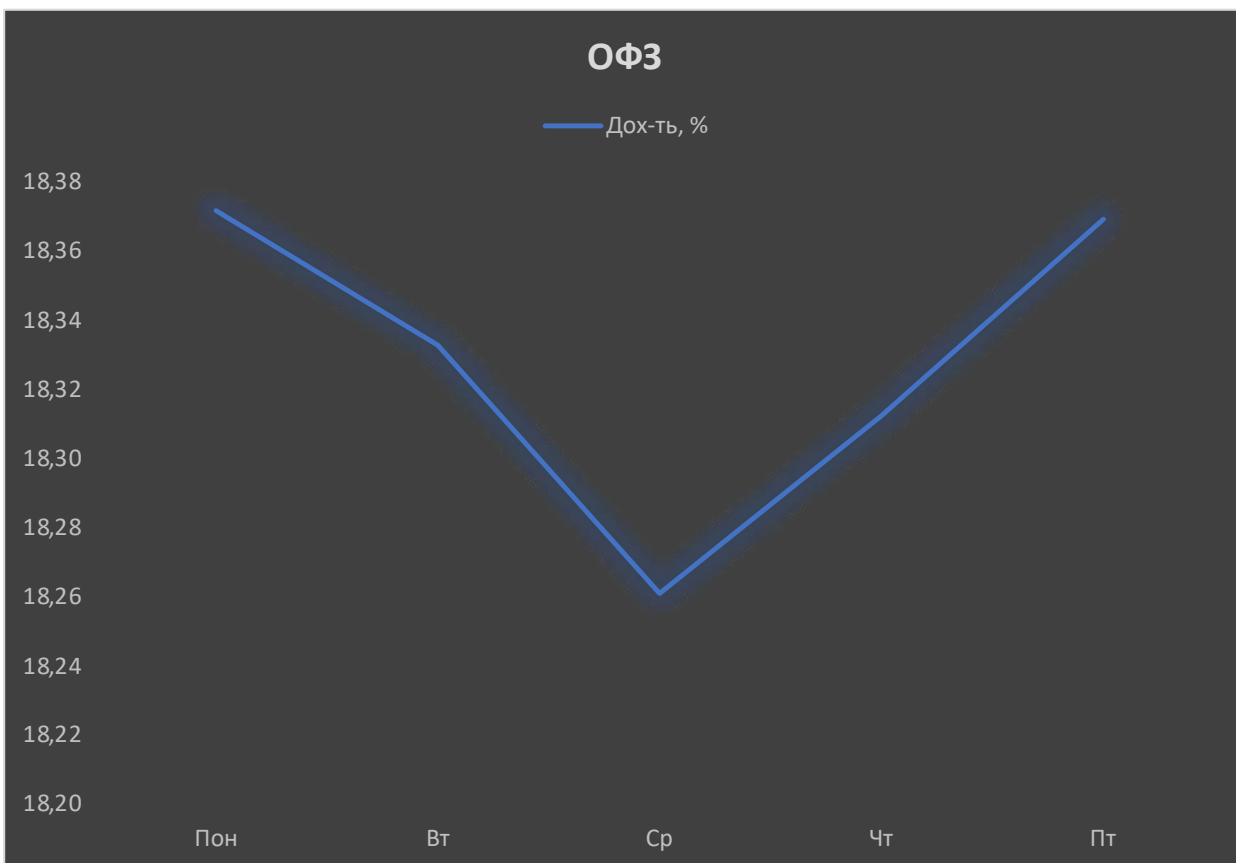
Минфин выпустил значительный объем облигаций на фоне благоприятной конъюнктуры. Хотя доходность облигаций федерального займа (ОФЗ) выросла, корпоративные выпуски по-прежнему демонстрируют боковую динамику. Интерес инвесторов сохраняется к корпоративным облигациям с плавающей ставкой ведущих компаний.

На мировых фондовых рынках наблюдается падение на фоне опасений по поводу экономической политики Трампа. Инфляционные ожидания в США снижаются, а статистика по рынку труда улучшается. Однако инвесторы опасаются более медленного снижения ставок и более жесткой политики.

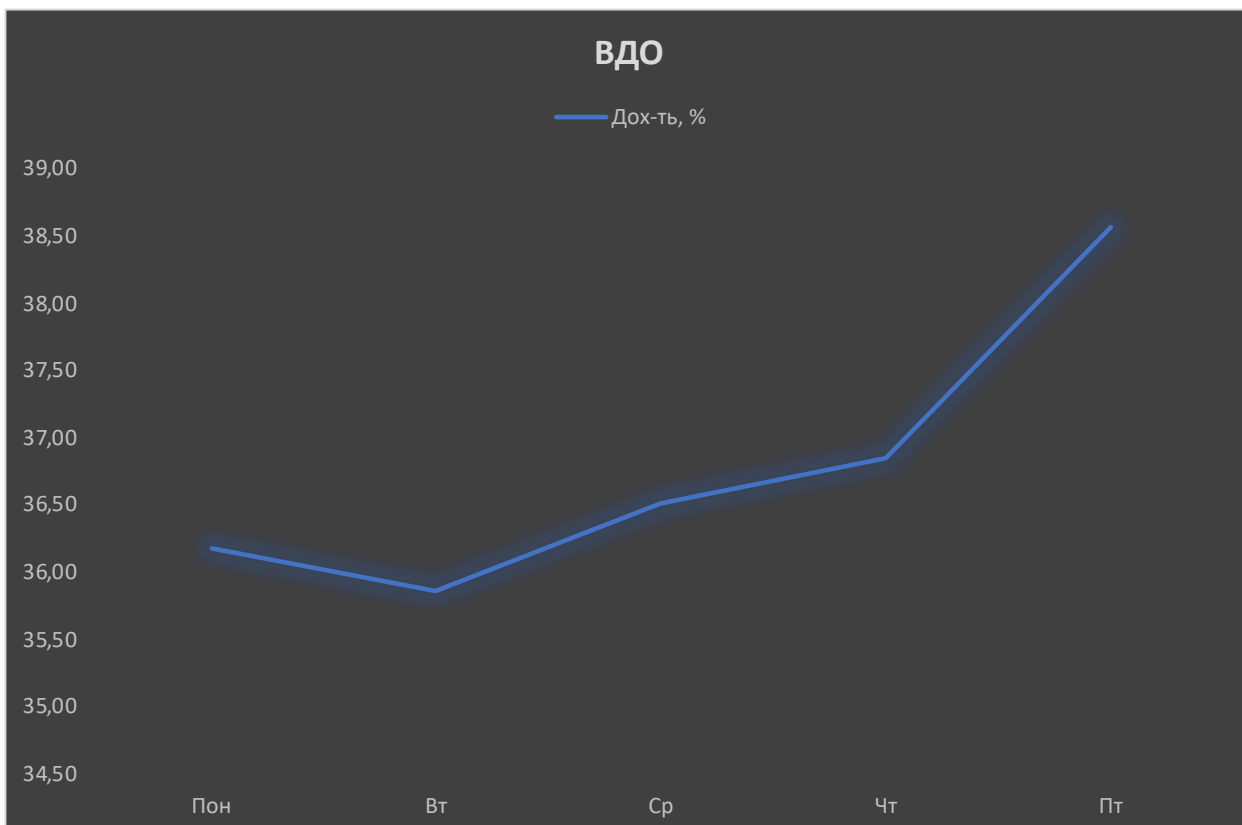
Европейский долговой рынок закрылся позитивно, несмотря на ускорение инфляции в Германии. Однако пара EUR/USD продолжает падать, приближаясь к паритету. Инвесторы обеспокоены негативными последствиями экономической политики Трампа для Европы и Китая.

Цены на нефть снизились из-за укрепления доллара и опасений по поводу экономики Китая. ОПЕК и МЭА понизили прогнозы спроса на нефть в ближайшие годы. В краткосрочной перспективе ожидается дальнейшее снижение цен до уровня около \$70 за баррель.

Рассмотрим более детально российский долговой рынок:



Средняя доходность ОФЗ в начале недели составила 18.37%; в среду значение изменилось до 18.26%, а к концу недели, после телефонного разговора между канцлером Германии Олафом Шольцем и президентом России Владимиром Путиным средняя доходность вернулась к своим исходным значениям – 18.37%.



Средняя доходность ВДО в начале недели – 36.18%; в конце недели – 38.57%.

Анриан Демкович, инвестиционный аналитик ИК «Диалот»