

## Динамика рынка облигаций Неделя 9 – 13 сентября

В понедельник российский рынок акций показал позитивный настрой: индекс МосБиржи вырос на 3,0% до отметки 2 703 пунктов. Однако объемы торгов оставались скромными, составив всего 78 млрд рублей; инвесторы не были уверены в краткосрочных перспективах рынка. И уже во вторник индекс МосБиржи снизился на 1,2% до 2 671 пункта.

Биржевой курс рубля по отношению к юаню в понедельник ослаб на 0,2% и достиг отметки 12,65 рубля за юань. Учитывая сокращение чистых продаж валюты ЦБ в сентябре, можно предположить, что курс рубля продолжит плавно ослабевать до диапазона 12,7-12,8 рубля за юань.

В первой половине недели на рынке ОФЗ наблюдались умеренно позитивные настроения. Результаты аукционов не оказали значительного влияния на динамику котировок. Министерство финансов разместило классический выпуск и флоатер на сумму 97,9 млрд рублей, что является максимальным объемом с конца июля 2023 года.

Публикация данных по инфляции вызвала существенную коррекцию в среду вечером. В результате большинство ликвидных выпусков на среднем и дальнем участках кривой увеличились в доходности на 2–12 базисных пунктов, тогда как на коротком участке доходности снизились на 1-5 базисных пунктов.

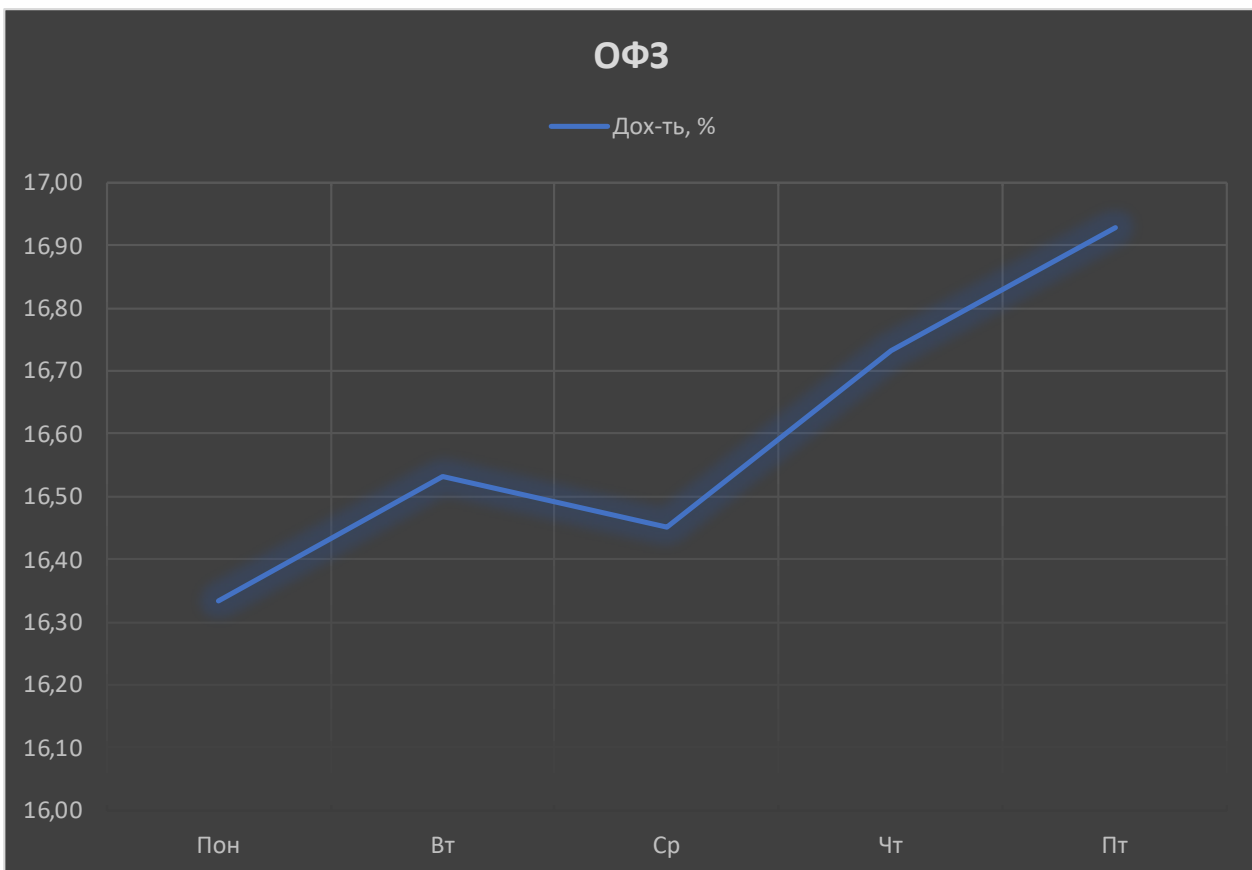
В четверг российский рынок акций резко упал: индекс МосБиржи снизился на 2,0% до 2 615 пунктов на фоне неопределенности перед заседанием Центрального банка РФ по ключевой ставке.

В пятницу Совет директоров ЦБ на заседании повысил ключевую ставку на 100 базисных пунктов до 19%, ссылаясь на усиление инфляции, рост инфляционных ожиданий и перегрев рынка труда. ЦБ сохранил жесткий сигнал о дальнейшей траектории ставки и не исключил возможность её дальнейшего повышения в октябре.

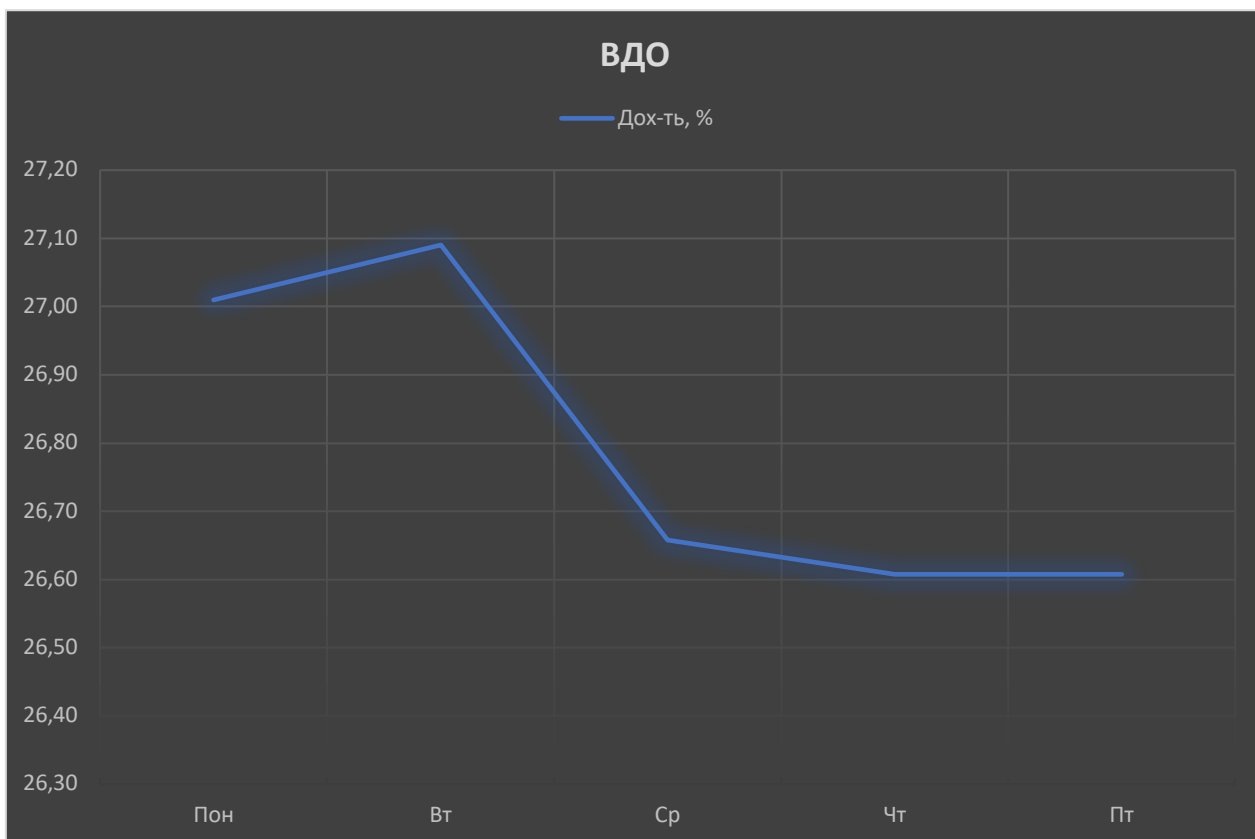
ЦБ считает, что ужесточение монетарной политики обосновано по меньшей мере тремя факторами: высокая инфляция с учетом разовых и сезонных факторов не демонстрирует тенденции к снижению; базовая инфляция выросла до 7,7% в августе по сравнению с 6,5% в среднем за июнь – июль; инфляционные ожидания населения продолжают расти (в августе +0,5 п.п. до 12,9%).

Последние данные по ВВП указывают на некоторое замедление роста, которое, вероятно, связано не с охлаждением внутреннего спроса, а с усилением ограничений со стороны предложения. Безработица обновила исторический минимум (2,4%), при этом в экономике сохраняется значительный дефицит трудовых ресурсов.

Вернемся к долговому рынку:



Средняя доходность ОФЗ в начале недели – 16.33%; в конце недели – 16.93%.



Средняя доходность ВДО в начале недели – 27.01%; в конце недели – 26.61%.

*Андрюан Демкович, инвестиционный аналитик ИК «Диалот»*