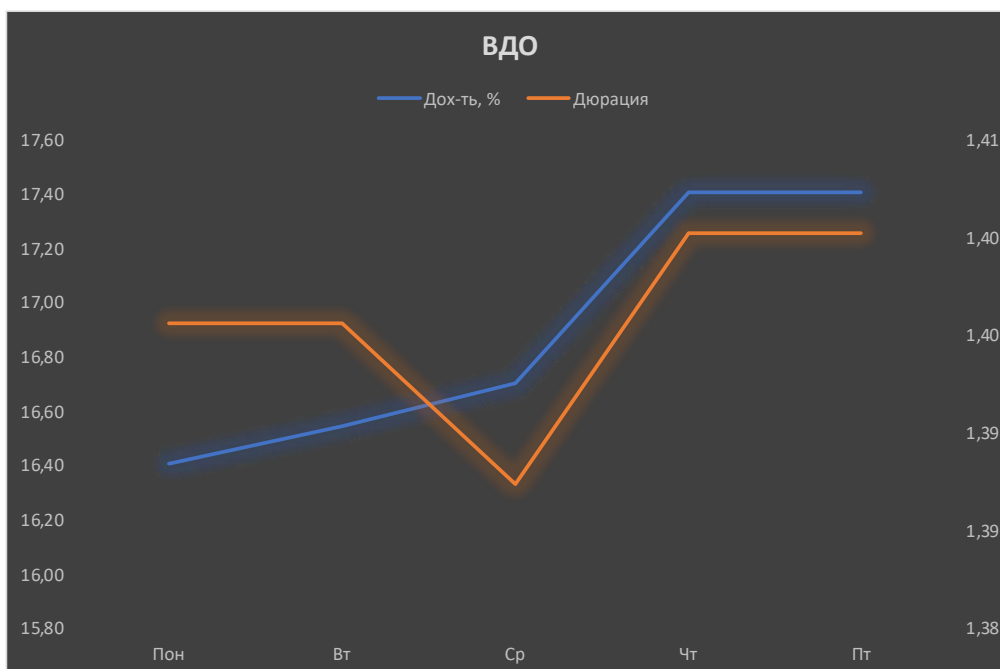


Динамика рынка облигаций неделя 2-6 октября

На прошлой неделе внутренний долговой рынок продолжал падать, так как рубль ослабевал, Центральный банк РФ принимал жесткую позицию, и инфляция росла. Инвесторы предпочитали избегать классического внутреннего долга и сосредотачивались на флоутерах. Флоутер ОФЗ-ПК-29025 был размещен на аукционе, при этом ведомство отсекло более 72% заявок, чтобы установить цену размещения выше рыночной. На рынке рублевых корпоративных облигаций продавцы преобладали, а флоутеры на первичном рынке вызывали особый интерес.

На валютном рынке не было определенности. Рубль преодолел отметку в 100 рублей за доллар, влиянием на что стали завершение праздников в Китае и коррекция нефтяных котировок. Кроме того, ограниченное предложение долларов со стороны экспортеров и увеличение доли рубля и других дружественных валют во взаиморасчетах за экспорт также оказывали давление на рубль. Волатильность на валютном рынке ожидается, и Минфин планирует увеличить ежедневные покупки валюты/золота по бюджетному правилу. Ожидается укрепление рубля в краткосрочной перспективе, а поддержку может оказать рост нефтегазовых платежей в бюджет и уплата разового налога¹.

Рынок ВДО начал неделю со средней доходности, равной 16,41%; при этом, дюрация оказалась равной 1,40. Суммарный объем торгов в основном режиме 2 октября по 345 выпускам составил 801,5 млн рублей².

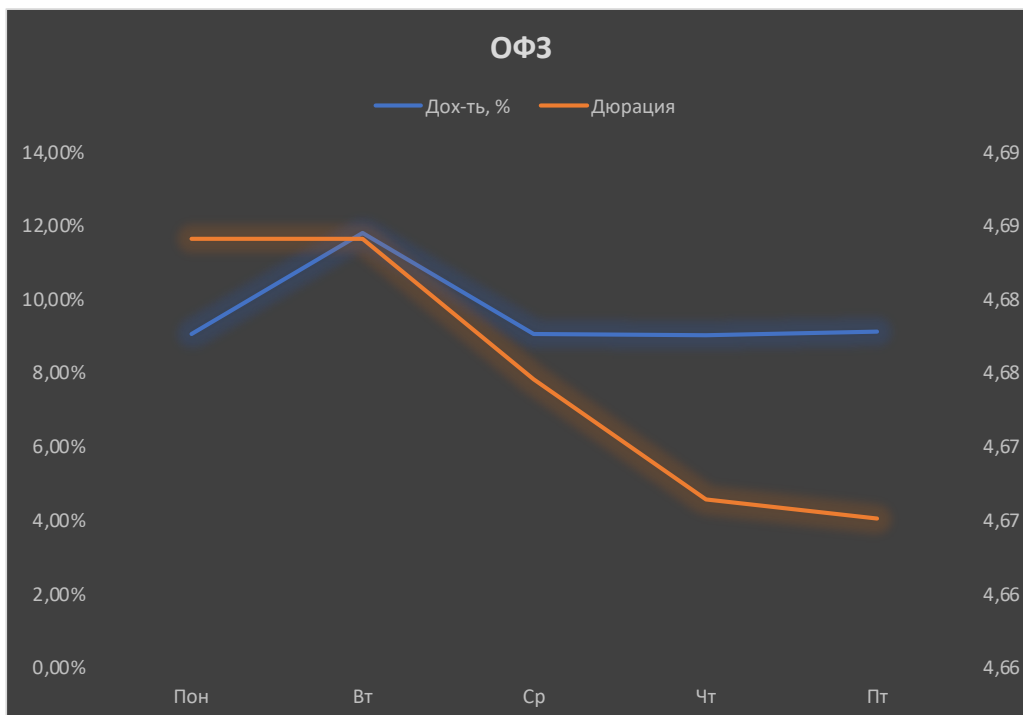


¹ <https://www.zenit.ru/investment/reviews/dolgovoy-rynok-ezhenedelnyy-obzor-02-oktyaboya-06-oktyabrya-2023g/?ysclid=lniqcei4uv962003029>

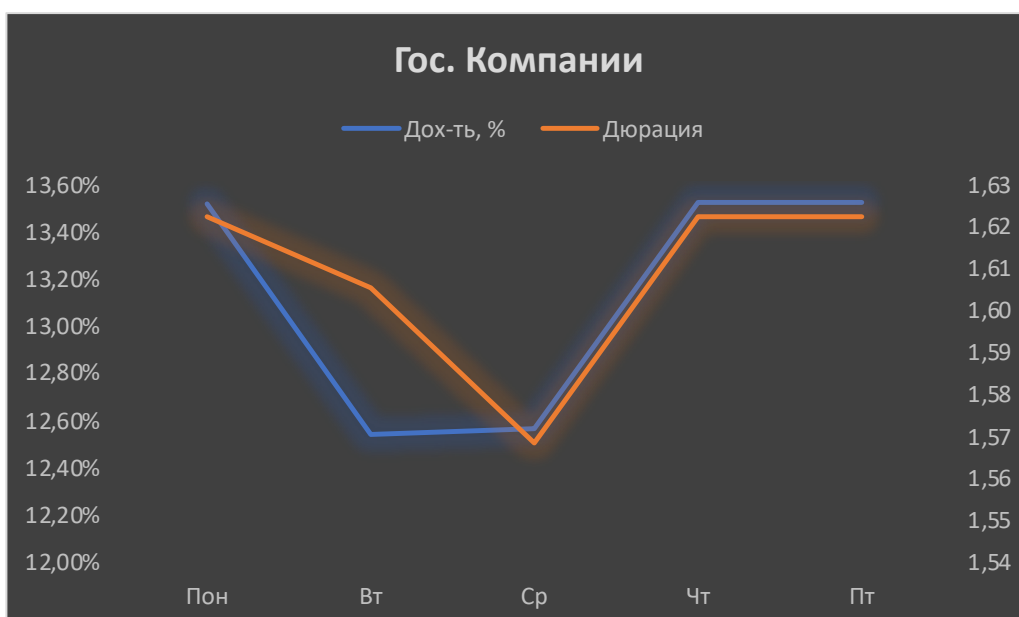
² <https://boomin.ru/publications/trading/itogi-torgov-za-02102023/>

5 октября курс валютной пары снова превысил отметку 100 рублей за доллар, что существенно увеличило вероятность очередного повышения ключевой ставки Банком России. На этих ожиданиях инвесторы стали постепенно выходить из ВДО со ставкой ниже 15% и перераспределять свой капитал в бумаги с более высокой доходностью.

Снижение спроса на бумаги привело к повышению доходности рынка. К концу недели средняя доходность ВДО составила 17,41%; дюрация – 1,40.



Средняя доходность по ОФЗ в начале предыдущей недели составляла 9,05%; при этом дюрация равнялась 4,68. К концу недели средняя доходность – 9,13%; дюрация – 4,67.



Сектор госкомпаний показал среднюю доходность в начале недели 13,52%; дюрация составила 1,62; во вторник и среду средняя доходность уменьшилась до 12,54% и 12,57%, соответственно. Однако к концу недели значения восстановились и вернулись к показателям начала недели.

Андреан Демкович, инвестиционный аналитик ИК «Диалот»