

Динамика рынка облигаций Неделя 8-12 января

На первой рабочей неделе этого года рынок государственных облигаций находился в ожидании данных по инфляции, и торговая активность была низкой. Инфляция в 2023 году составила 7,42%, что соответствует прогнозам Банка России. Эти данные, а также укрепление рубля, могут оказать положительное влияние на внутренний рынок облигаций на следующей неделе. В корпоративном сегменте продолжается повышенная активность, особенно в отношении флоутеров. Размещение первичных корпоративных облигаций, скорее всего, начнется со следующей недели.

С начала недели рубль начал укрепляться. Это связано с тем, что Минфин и Центральный банк значительно увеличат объемы продажи валюты. Минфин с 15 января по 6 февраля планирует ежедневно продавать валюту на сумму 4,1 млрд. руб. в рамках бюджетного правила. Кроме того, Центральный банк также планирует проводить ежедневные продажи, увеличивая объем продаж на 11,8 млрд. руб. в день. Эти операции связаны с чистым инвестированием и расходованием средств ФНБ для финансирования дефицита федерального бюджета вне бюджетного правила. Эти значительные объемы могут оказать локальную поддержку курсу рубля. На этом фоне курс доллара к рублю продолжает снижаться и приближается к минимумам ноября 2023 года, закрываясь на отметке 88,41 рубля за доллар. Также рублю поддержку оказывает рост цен на нефть. В целом, ожидается, что курс рубля закрепится в диапазоне от 86 до 88 рублей за доллар в первом квартале 2024 года.

Глобальный рынок облигаций был достаточно нестабильным из-за нескольких факторов. Инфляция в США в декабре увеличилась до 3,35%, что оказалось выше прогнозов экономистов. Это привело к росту доходности десятилетних казначейских облигаций США. Тем не менее, члены Федеральной резервной системы выразили уверенность в том, что инфляция соответствует их ожиданиям.

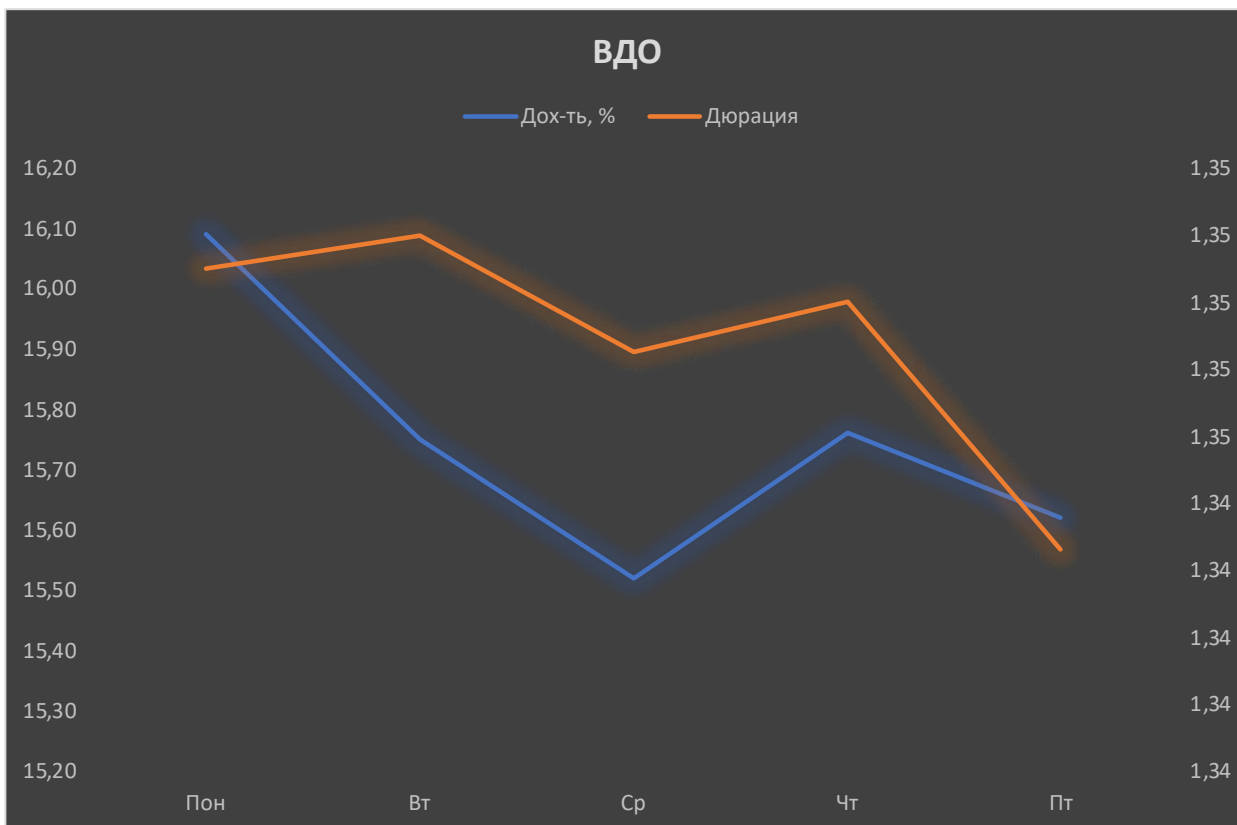
Геополитические события в Красном море также повлияли на настроение инвесторов, что привело к изменению кривой доходности государственных облигаций США. В конце недели доходности снизились до 3,96% годовых.

Европейский Центральный банк (ЕЦБ) заявил о намерении снизить ставки, если инфляция не вернется к целевому уровню в 2% к 2025 году. В результате этого заявления, рынок облигаций еврозоны также продемонстрировал изменения.

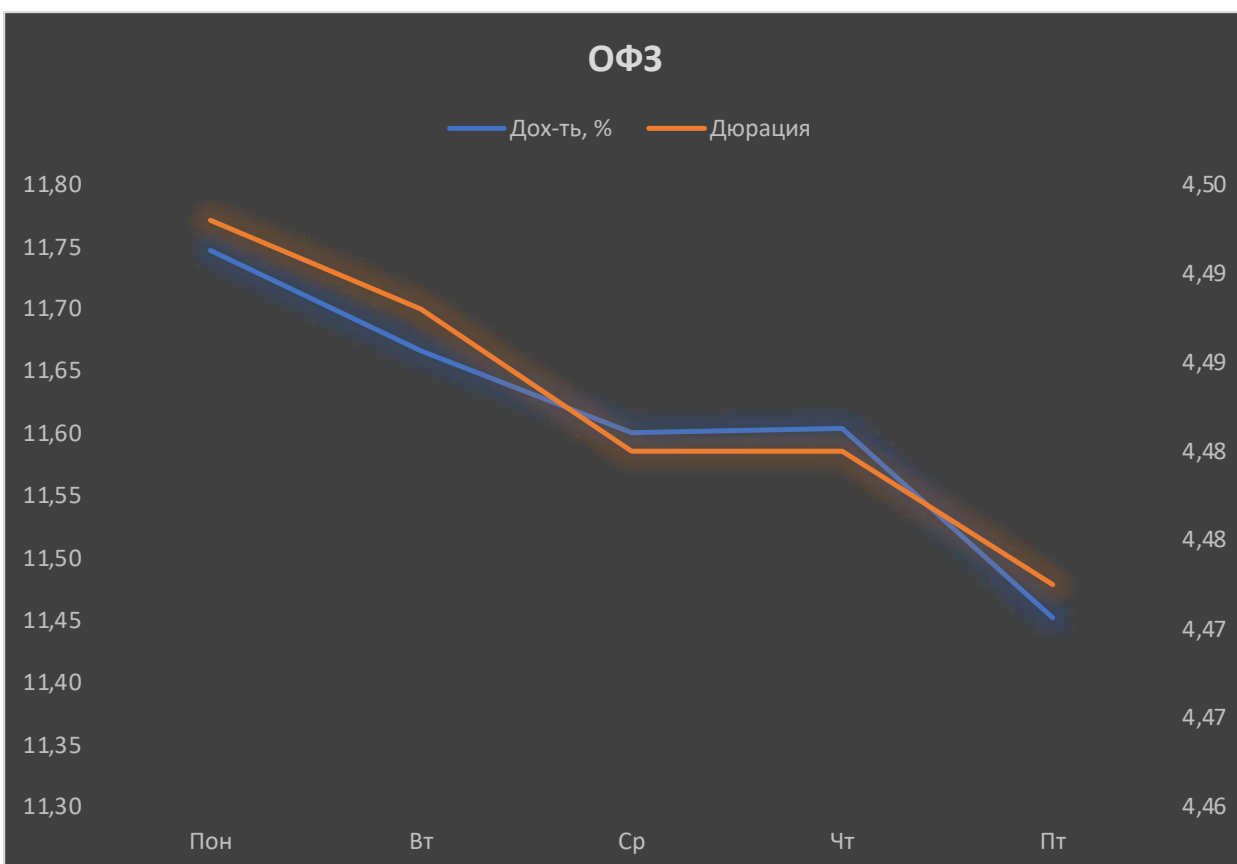
Долговые рынки развивающихся стран завершили неделю с падением. Тем не менее, российские "замещающие" облигации остаются привлекательными для инвесторов, предлагая доходность в диапазоне 7,0-7,5% годовых в валюте.

Индекс доходности Sbonds "замещающих" облигаций после длинных новогодних праздников сохранил уровень 6,92%. Некоторые из наиболее привлекательных облигаций это долларовые "замещающие" выпуски Газпрома. На рынке "замещающих" бондов продолжают новые размещения.

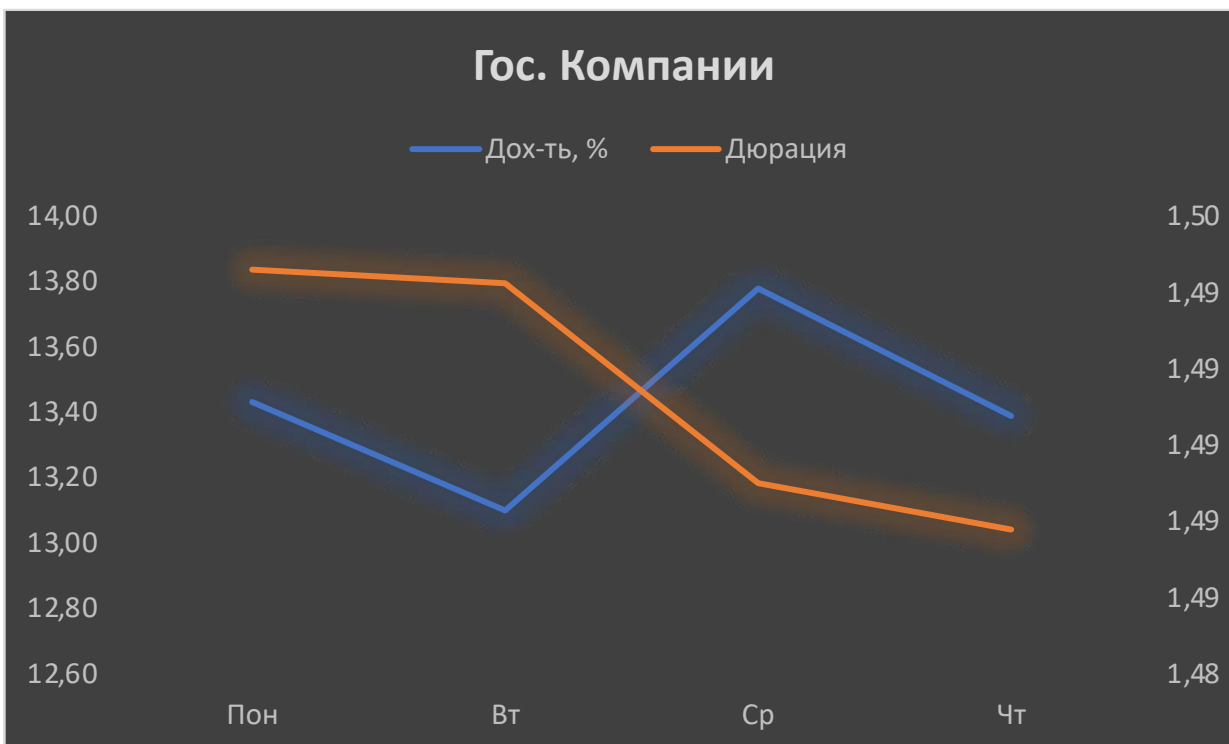
Рассмотрим Российский Долговой рынок на конкретных цифрах:



Рынок ВДО начал неделю со средневзвешенной доходности 16,09%. К пятнице показатель снизился до 15,62%.



Средневзвешенная доходность по ОФЗ составила 11,75% в понедельник и изменилась до 11,45% к пятнице.



Госкомпании показали средневзвешенную доходность на уровне 13,67% в начале недели. Показатель изменился до 13,39% к концу недели.

Андреас Демкович, инвестиционный аналитик ИК «Диалот»