

## Динамика рынка облигаций Неделя 4-8 декабря

На внутреннем рынке государственных облигаций продолжается коррекционное движение в связи с ожиданиями повышения ключевой ставки и высокой инфляцией. Ожидается, что к концу 2023 года инфляция достигнет уровня около 7,6%, вероятно превысив верхнюю границу прогнозируемого диапазона Центрального банка России (7,0-7,5%). В связи с этим, предполагается, что ключевая ставка будет повышена до 16% (+100 базисных пунктов) и останется на этом уровне, вероятно, до лета 2024 года. Это привело к росту доходности государственных облигаций на 15-30 базисных пунктов еженедельно, и кривая доходности поднялась выше отметки в 12%. План финансирования на 4 квартал 2023 года выполнен, но Минфин может дополнительно привлечь 68 млрд. рублей в этом году.

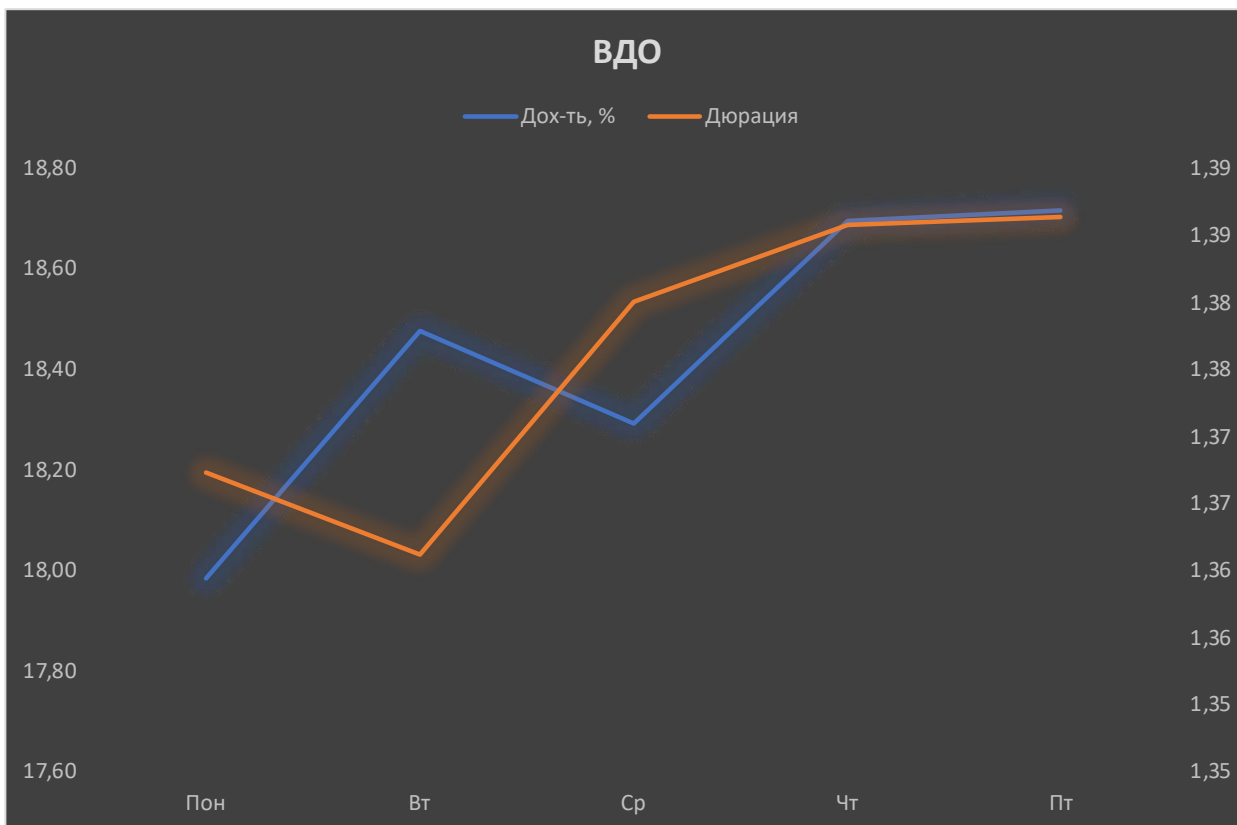
Наиболее привлекательными среди корпоративных облигаций остаются выпуски эмитентов 1-2 уровня с дюрацией 1,5-2 года, а также корпоративные флоутеры. Первичный сегмент корпоративных облигаций продолжает активно размещаться.

Падение цен на нефть оказывает давление на рубль, который проявил высокую волатильность на этой неделе и торговался в диапазоне от 91 до 93 рублей за доллар. Налоговый период поддерживал рубль, но сезонные факторы оказали давление на валюту. В результате пара USD/RUB завершила неделю на отметке 91,9 рублей за доллар (рост на 1,6% неделю). Однако, прогнозируется, что укрепление рубля возобновится. С началом операций Центрального банка России по покупке и продаже валюты в рамках бюджетного правила с 2024 года ожидается, что продажи валюты будут преобладать, что скажется на курсе рубля. Также в связи с приближающимися выборами Президента предполагается, что ослабление российской валюты будет ограничено<sup>1</sup>.

Рассмотрим долговой рынок на конкретных цифрах:

---

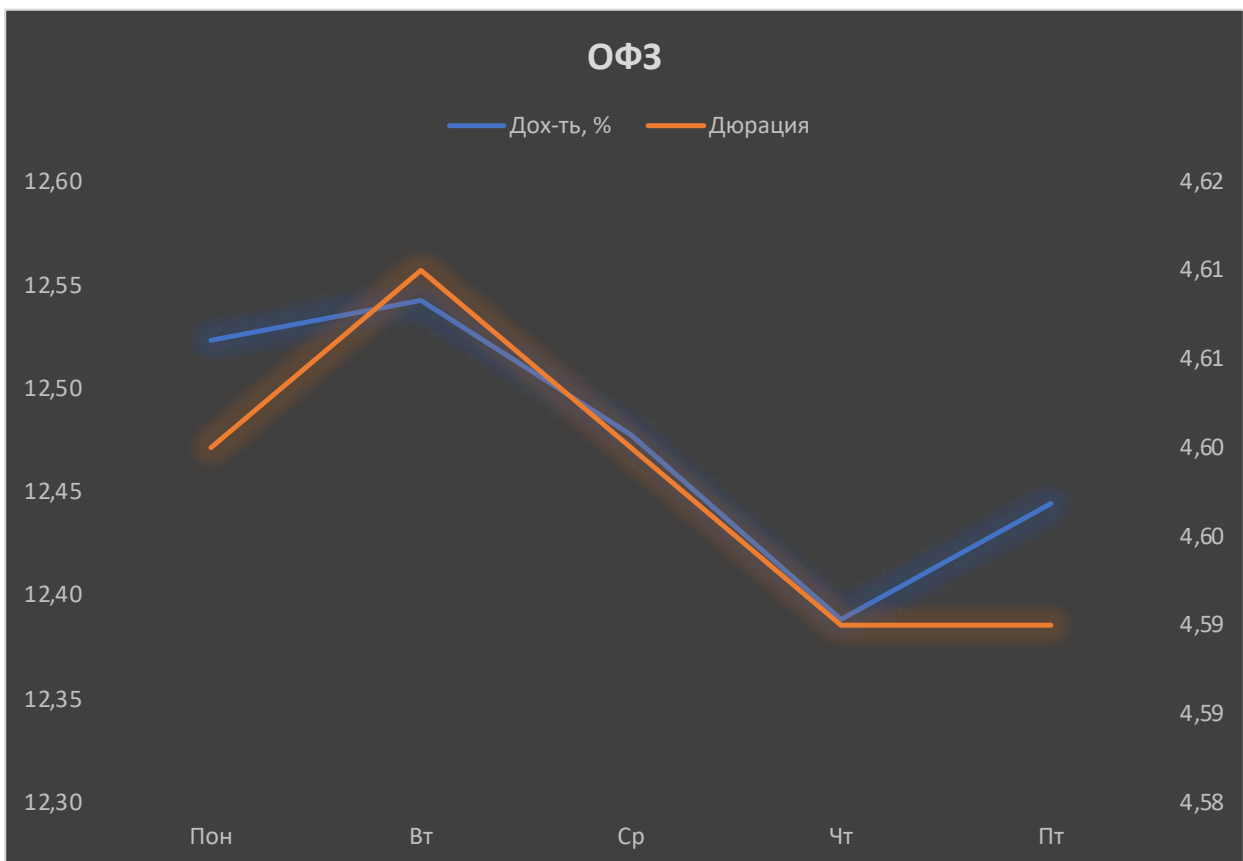
<sup>1</sup> <https://www.zenit.ru/investment/reviews/dolgovoy-rynok-ezhenedelnyy-obzor-04-dekabrya-08-dekabrya/>



Рынок ВДО показал рост доходности за неделю. В понедельник средний показатель составил 17,98; дюрация – 1,37. К пятнице значение средней доходности изменилось и составило 18,72%. Дюрация при этом 1,39.



Сегмент Госкомпаний начал со средней доходности 13,67%. К пятнице средний показатель изменился незначительно, составил 13,7%. Дюрация – 1,56, 1,55, соответственно.



Средняя доходность ОФЗ в начале недели – 12,52%. К пятнице средний показатель изменился до 12,44%.

*Андрюан Демкович, инвестиционный аналитик ИК «Диалот»*