

Динамика рынка облигаций Неделя 17 - 21 июня

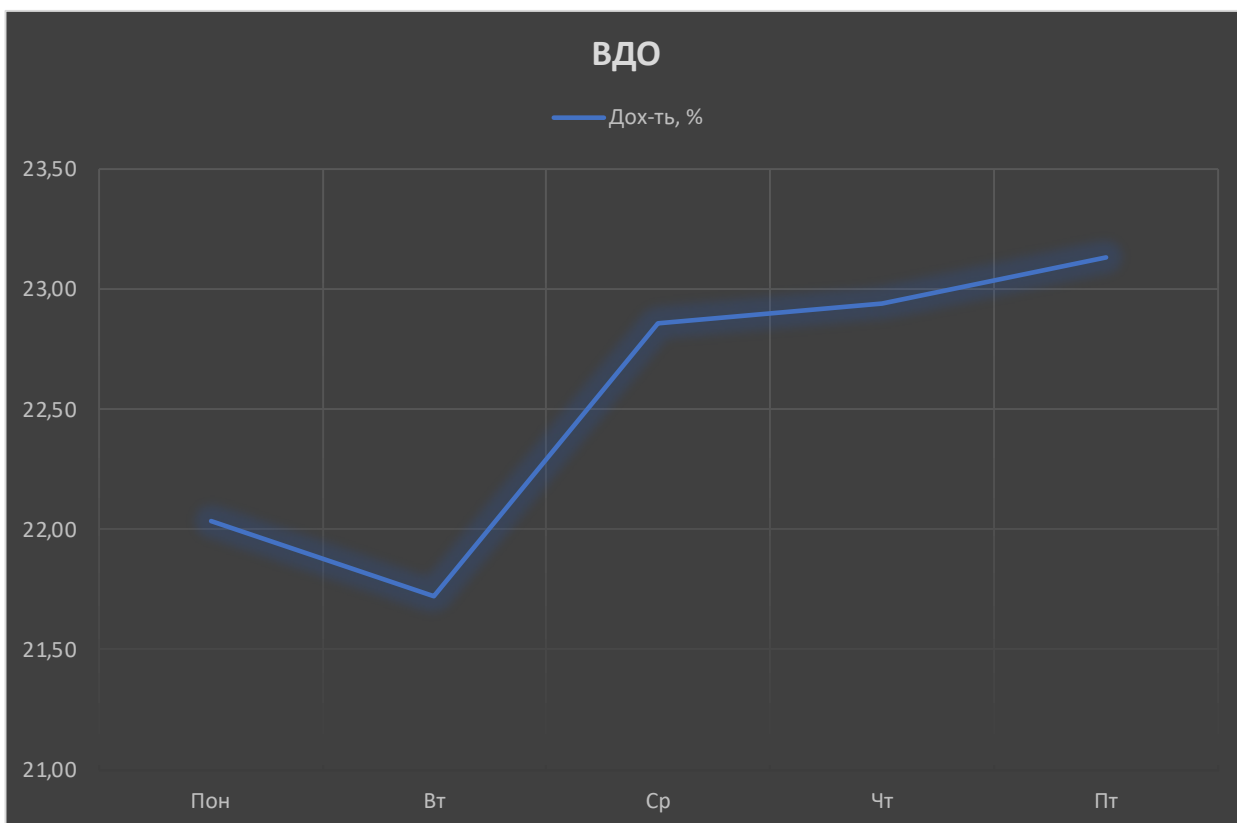
На рынке долговых обязательств в России наблюдается негативное воздействие на цены. Растущие инфляционные показатели указывают на возможное повышение ключевой ставки в июле до уровня 18% и выше. Это связано с продолжающимся перегревом экономики и значительным объемом выдачи розничных кредитов. В результате, рынок облигаций обновляет свои минимумы. Отрицательная конъюнктура рынка продолжает оказывать влияние на аукционы Министерства финансов. После перерыва Минфин провел два аукциона в среду, однако одно из них не состоялось, и на другом объем размещения был невелик. Прогнозы денежного рынка указывают на возможное начало снижения ключевой ставки не ранее 2025 года.

На валютном рынке продолжают колебания, но основное внимание уделено укреплению российского рубля, вероятно, из-за опасений по поводу рисков оборота безналичных долларов и евро в России. На фьючерсном рынке курс доллара к рублю снизился до 86,58 рублей за доллар, а Банк России на конец недели установил курс в 87,96 рубля за доллар, что означает снижение на 1,2% за неделю. Рубль также укрепился по отношению к китайскому юаню. Трудности с расчетами в юанях ограничивают импорт и спрос на китайскую валюту. Однако к концу недели появилась информация о том, что региональные банки Китая начнут обслуживать российско-китайские сделки, что может улучшить ситуацию с расчетами. Кроме того, правительство объявило о снижении нормативов обязательной продажи валютной выручки экспортерами с 80% до 60%, что вызвало коррекцию рубля, а курс юаня к рублю поднялся практически на 4%. На ближайшей неделе начинается период уплаты налогов, что может привести к дополнительному укреплению рубля (курс юаня к рублю снова может снизиться до уровня 11,7).

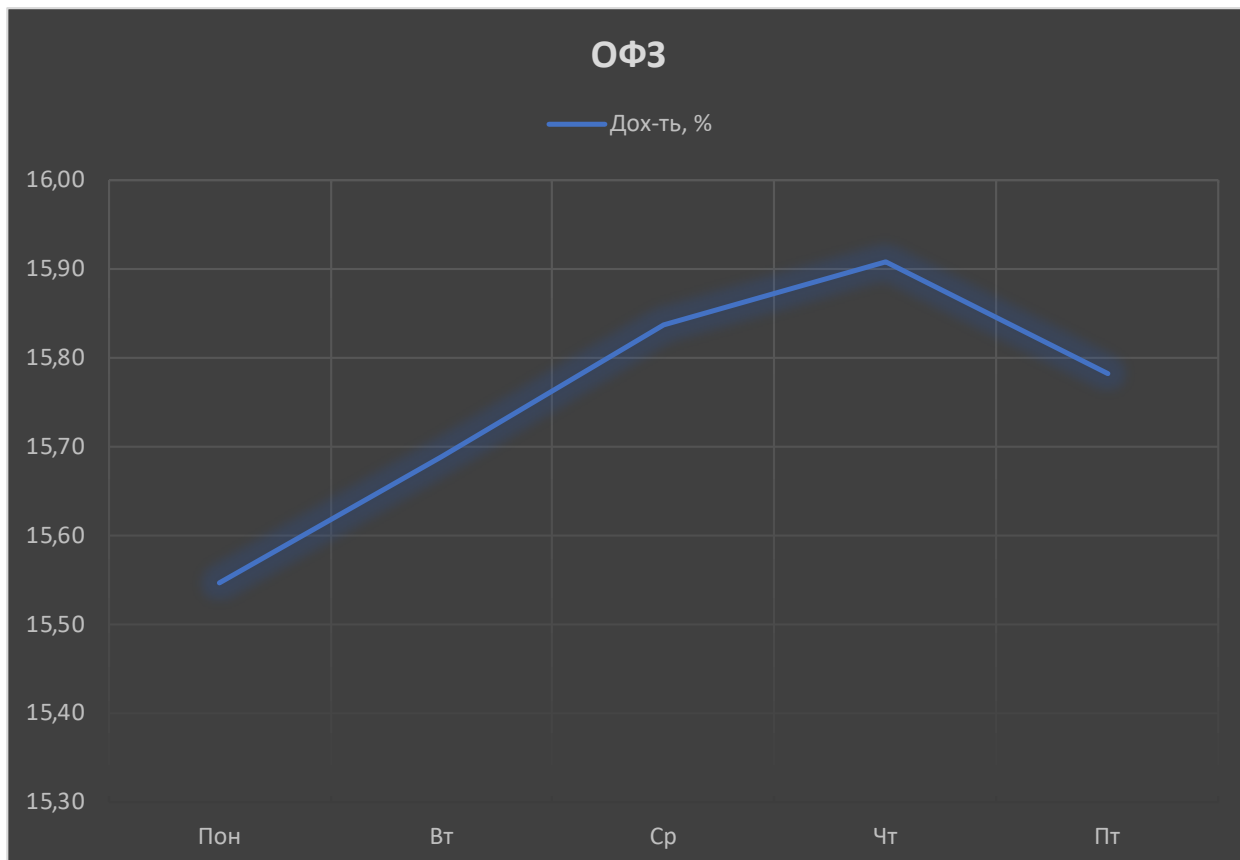
На этой неделе цена на нефть марки Brent поднялась до 85,02 долларов за баррель, увеличившись на 2,8% по сравнению с предыдущей неделей. Это было вызвано увеличением напряженности на Ближнем Востоке и снижением запасов нефти в США. Ожидается, что на следующей неделе цены на нефть будут колебаться в диапазоне 85-86 долларов за баррель.

Федеральная Резервная Система (ФРС) планирует снизить ставку только один раз в этом году - в декабре. Риторика регулятора все больше намекает на этот сценарий. На глобальных рынках долговых ценных бумаг доходности выросли в среднем на 3-5 базисных пунктов по сравнению с предыдущей неделей. Европейский Центральный Банк пока неясно намекает на возможное снижение ставки в сентябре. Банк Англии отметил, что инфляция уже находится на целевом уровне и пока оставил ставку на текущем уровне - 5,25% годовых. Развивающиеся рынки завершили неделю на негативной ноте.

Вернемся к российскому долговому рынку:



Средняя доходность на рынке ВДО в начале недели – 22.03%; к концу недели – 23.13%.



Средняя доходность ОФЗ в начале недели – 15.55%; к концу недели – 15.78%.

Анриан Демкович, инвестиционный аналитик ИК «Диалот»