

Динамика рынка облигаций Неделя 15 – 19 апреля

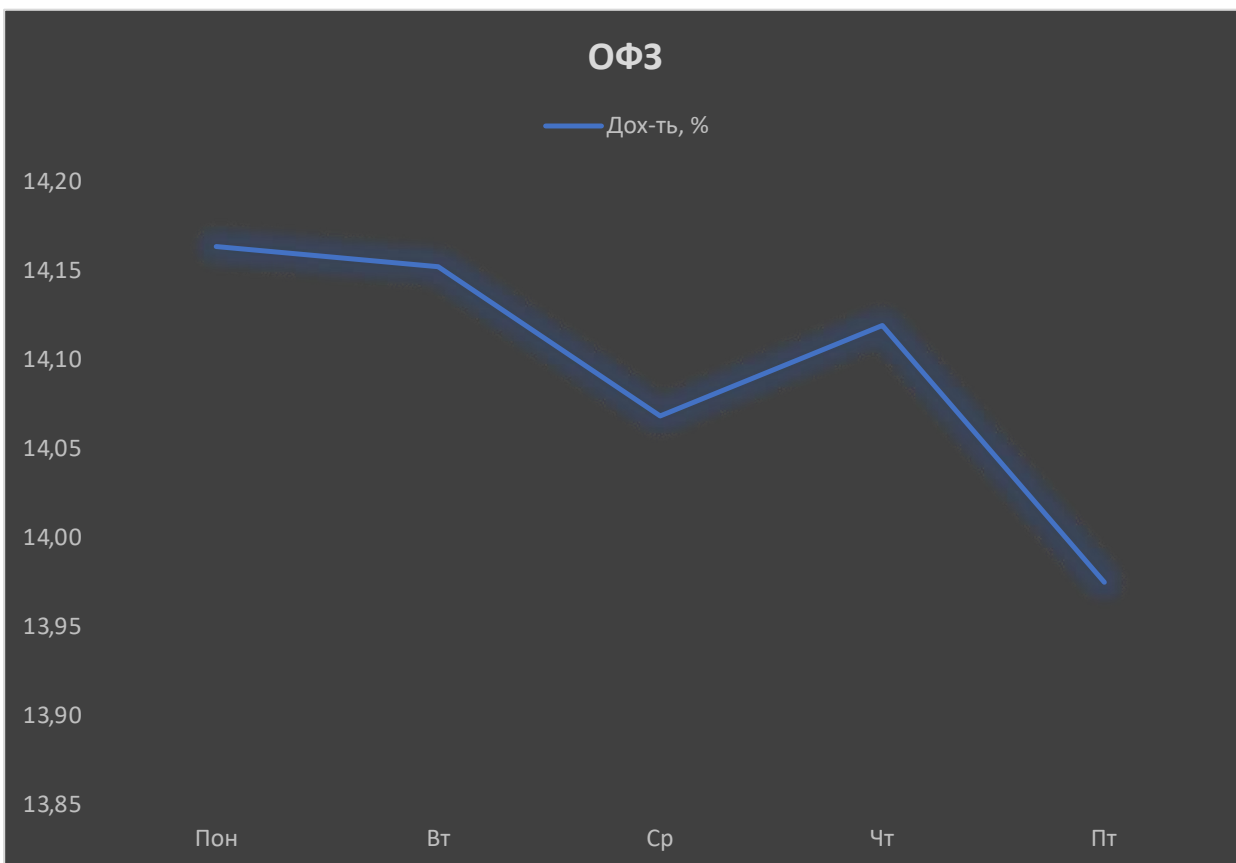
На текущей неделе макроэкономическая статистика вызвала неоднозначную динамику по кривой доходности облигаций федерального займа (ОФЗ). Устойчивый рост цен на долгосрочные ОФЗ отсутствует, ввиду ожиданий, что на предстоящем заседании 26 апреля текущего года ключевая процентная ставка останется неизменной на уровне 16%. Результаты аукционов, проводимых Министерством финансов РФ, не принесли сюрпризов, зафиксировав премию по доходности на уровне 2-4 базисных пунктов по отношению к вторичному рынку, с общим объемом размещения в размере приблизительно 80,1 млрд рублей.

Что касается корпоративного сектора выпуска долговых инструментов, предпочтение отдается облигациям компаний первого и второго эшелонов, учитывая их активное размещение на бирже, вопреки отсутствию оптимизма на рынке государственных облигаций.

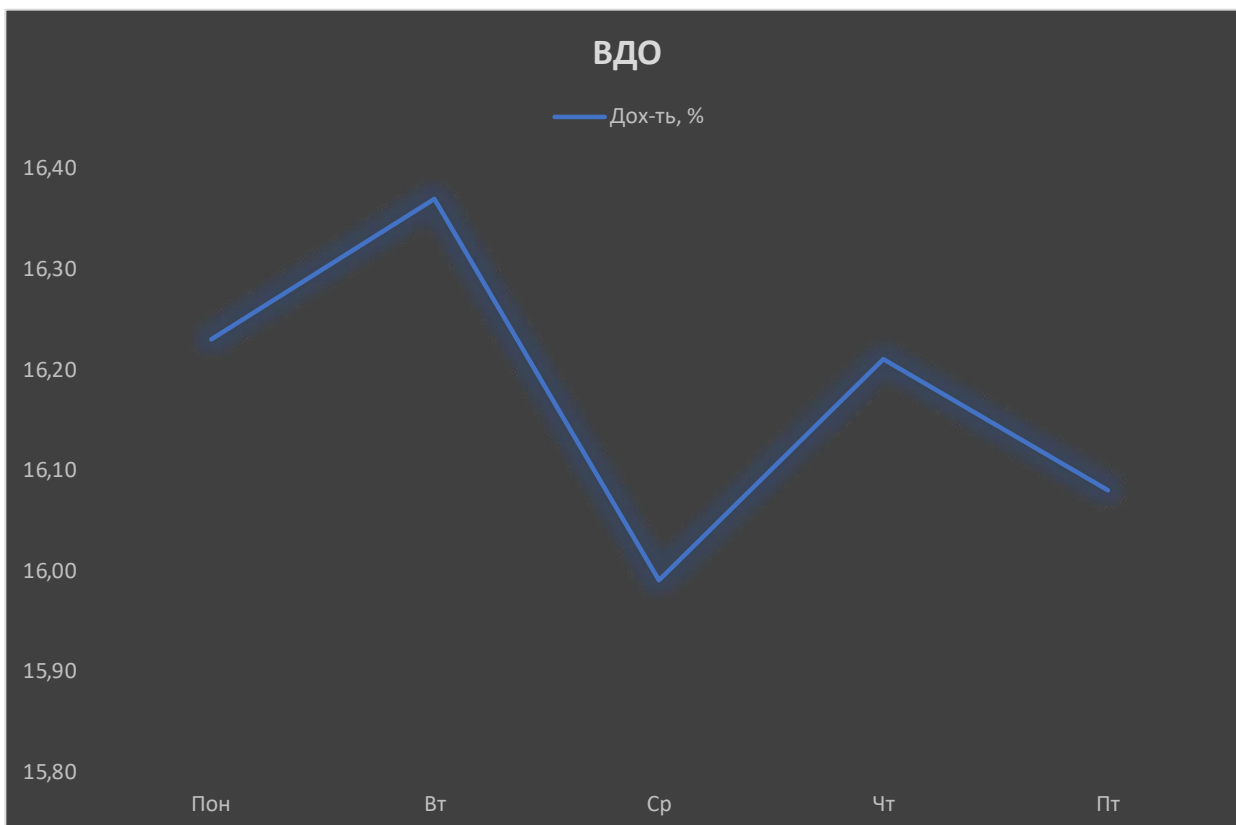
Курс пары USD/RUB немного укрепился, достигнув отметки в 93,15 рубля за доллар, что на 0,3% выше в сравнении с предыдущей неделей. Такое изменение объясняется наступлением очередного налогового периода с выплатами по налогу на добычу полезных ископаемых. Неопределенность по вопросу продления указа об обязательной продаже валютной выручки, срок действия которого истекает 30 апреля 2024 года, содействует росту нестабильности рубля на валютном рынке. В среднесрочной перспективе рост экспорта и сохранение высоких цен на нефть могут способствовать укреплению рубля, несмотря на давление со стороны укрепляющегося доллара США на фоне высоких процентных ставок и неопределенности касательно политики Федеральной резервной системы США.

Со стороны Федеральной резервной системы США не наблюдается изменений в риторике, а сильные данные по розничным продажам и промышленному производству подтверждают возможность оставить ключевую ставку без изменений до конца года. Это привело к повышению доходности по казначейским облигациям США на 11-12 базисных пунктов за неделю. В том числе рост доходности поддержан обострением геополитической ситуации на Ближнем Востоке. Одновременно, дезинфляционная тенденция в странах Евросоюза и вероятное снижение процентной ставки Европейским центральным банком в июне усилили спрос на европейские долговые бумаги.

Рассмотрим российский долговой рынок на конкретных цифрах:



Рынок ОФЗ показал среднюю доходность в начале недели 14,16%. Показатель изменился к концу недели до 13,98%.



Средняя доходность на рынке ВДО в понедельник составила 16,23%. Значение изменилось к концу недели до 16,08%.

Андриан Демкович, инвестиционный аналитик ИК «Диалот»