

Динамика рынка облигаций Неделя 1 – 5 апреля

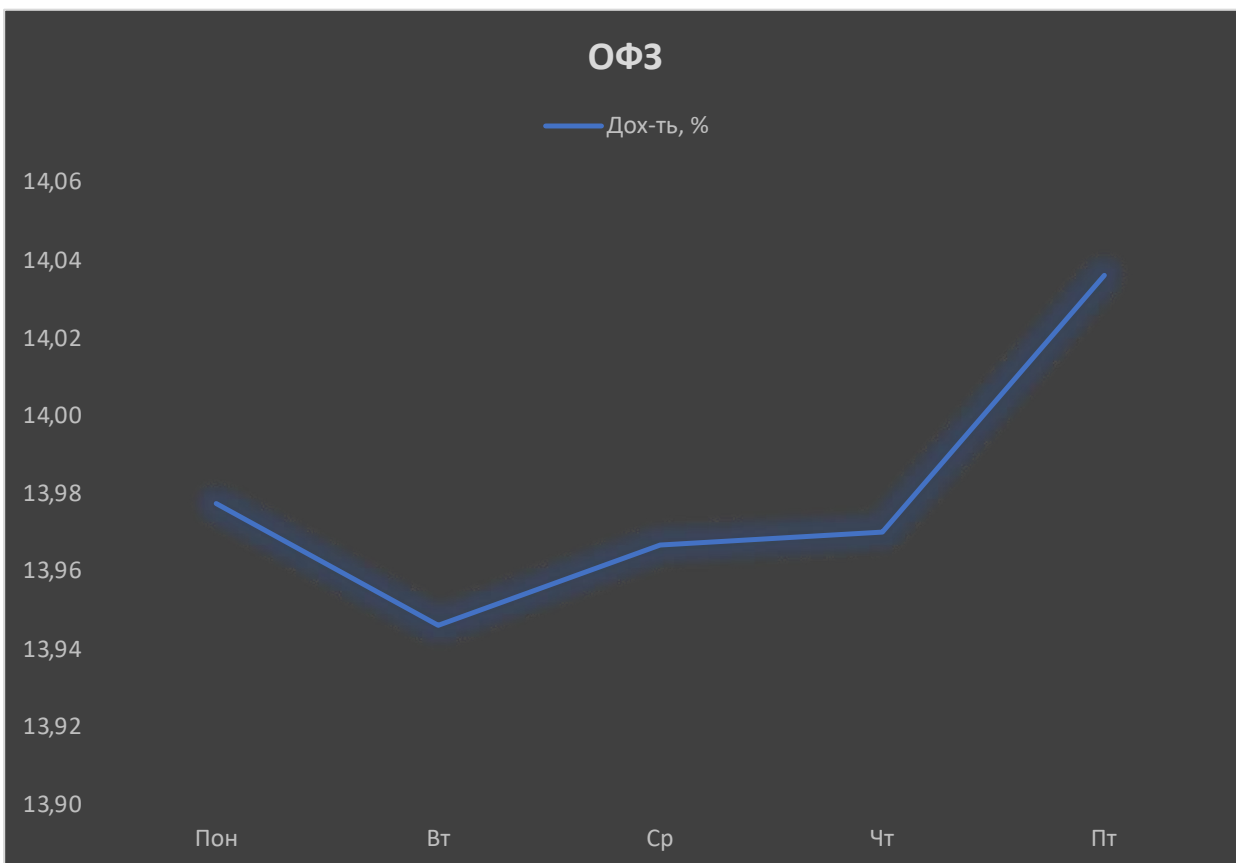
На внутреннем долговом рынке продолжается увеличение доходностей облигаций. Все ОФЗ находятся в узком диапазоне доходностей от 13,35% до 13,75% годовых. По данным Росстата, недельная инфляция в России с 26 марта по 1 апреля составила 0,1%, однако рынок труда показывает признаки перегрева (Антирезерв рынка труда в России, которого не хватает для того, чтобы безработица достигла равновесного уровня и не ускоряла инфляцию, составляет 700 000–750 000 человек, оценили в агентстве АКРА), что может отразиться в дальнейшей жесткой денежно-кредитной политике Центрального банка России.

На корпоративном рынке бондов наблюдаются активные покупки в 1-2 эшелонах. В условиях неопределенности по срокам начала снижения ключевой ставки ЦБ РФ, наиболее оптимальной инвестицией остаются флоутеры. Корпоративные выпуски с рейтингом AAA/AA дают премию к безрисковой ставке доходности на уровне 130-180 базисных пунктов, что делает их привлекательными при текущих обстоятельствах.

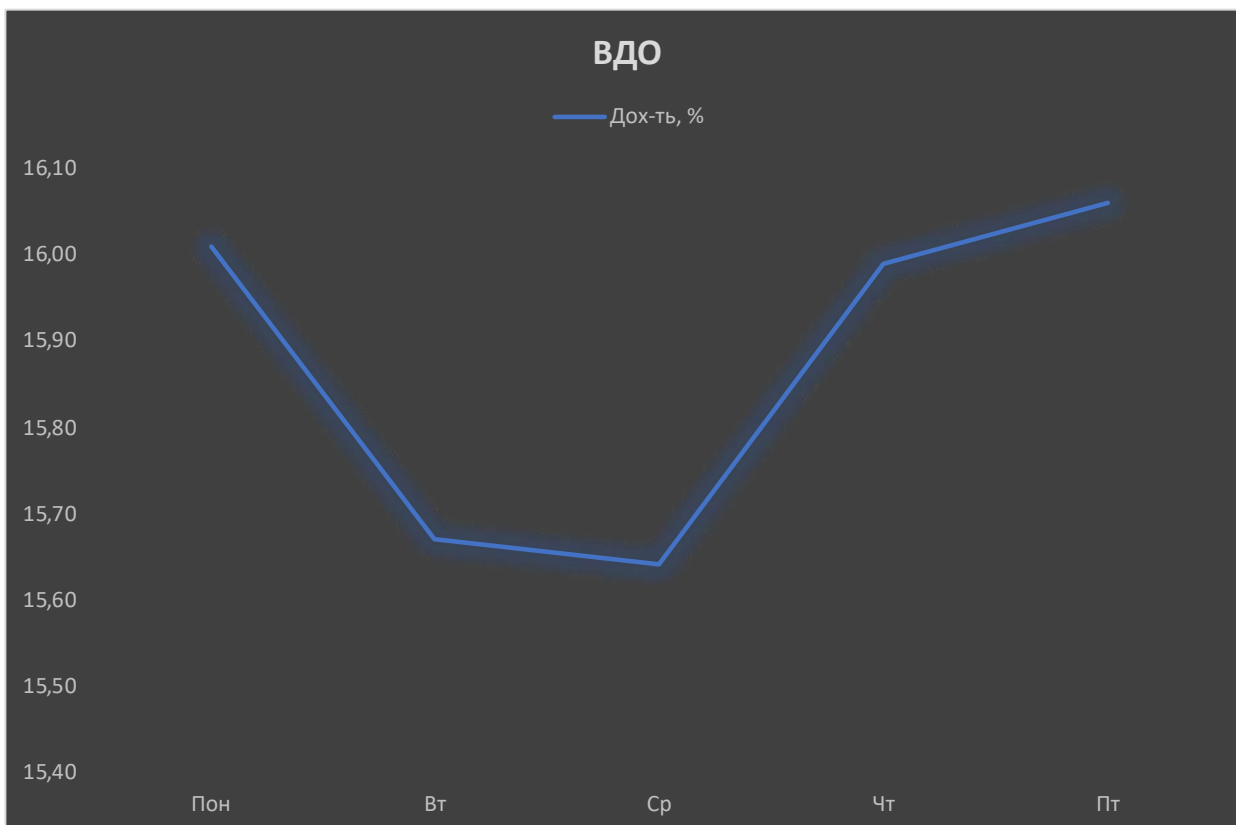
На мировых рынках доходности казначейских облигаций США выросли в среднем на 15-20 базисных пунктов за неделю. В Великобритании цены в магазинах снизились, что свидетельствует о снижении инфляционного давления.

Пара USD/RUB завершает неделю на уровне 92,5 рубля за доллар. Поддержку рублю оказывает жесткая денежно-кредитная политика ЦБ РФ, однако по мере ее смягчения давление на рубль может возрасти. В ближайшую неделю ожидается стабильный курс с возможным ослаблением в диапазоне 92,5-92,8 рубля за доллар.

Рассмотрим доходности долгового рынка на конкретных цифрах:



Рынок ОФЗ начал неделю со средней доходности 13.98%. Показатель изменился к концу недели и составил 14.04%.



Рынок ВДО показал среднюю доходность 16.01% в начале недели. Показатель изменился к концу недели и составил 16.06%.

Андриан Демкович, инвестиционный аналитик ИК «Диалот»