

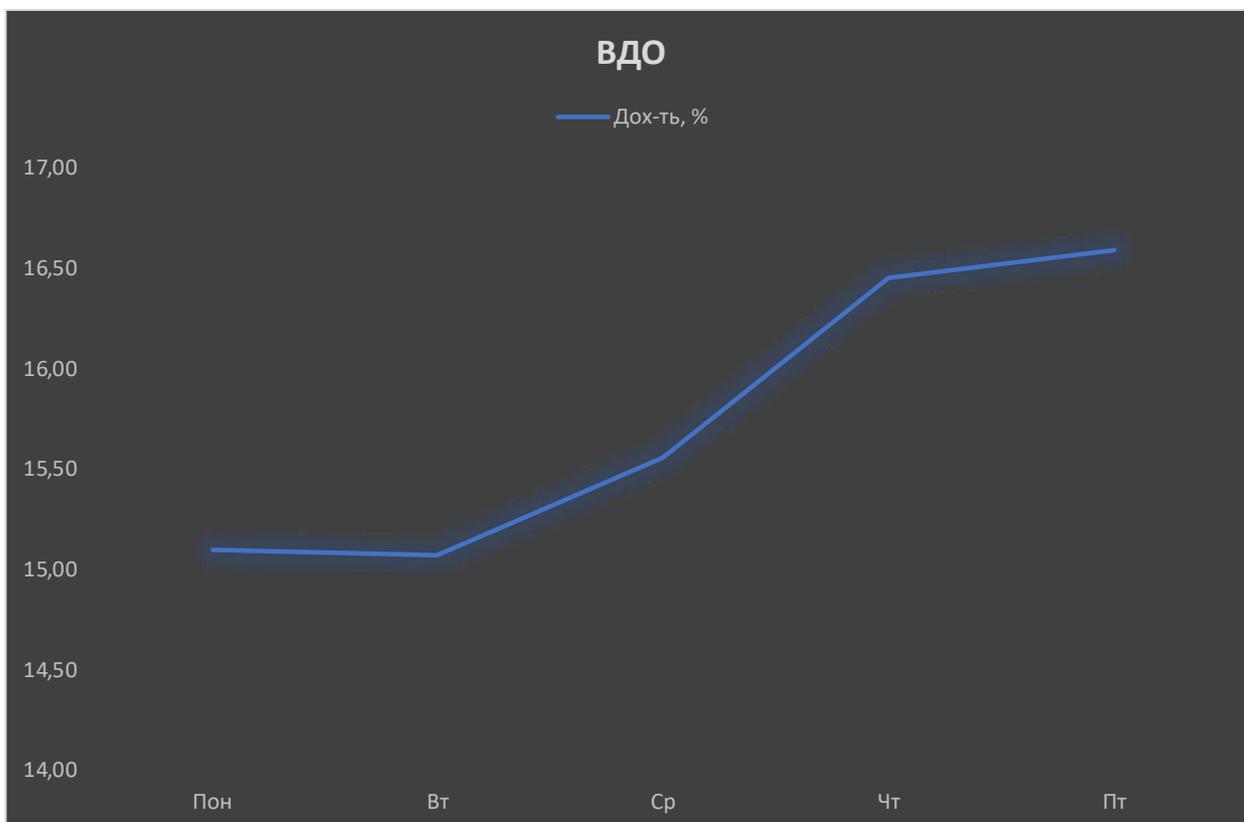
## Динамика рынка облигаций Неделя 12 - 16 февраля

На прошлой неделе Центральный банк России оставил ключевую ставку на уровне 16%, но отметил, что снижение ставок может начаться позднее и быть более медленным, чем ожидалось. Также был пересмотрен прогноз средней ключевой ставки на 2024-2025 годы на 1 пункт вверх до 13,5-15,5% на 2024 год и 8-10% на 2025 год. Это вызвано преобладающими рисками ускорения инфляции, что негативно сказывается на внутреннем долговом рынке.

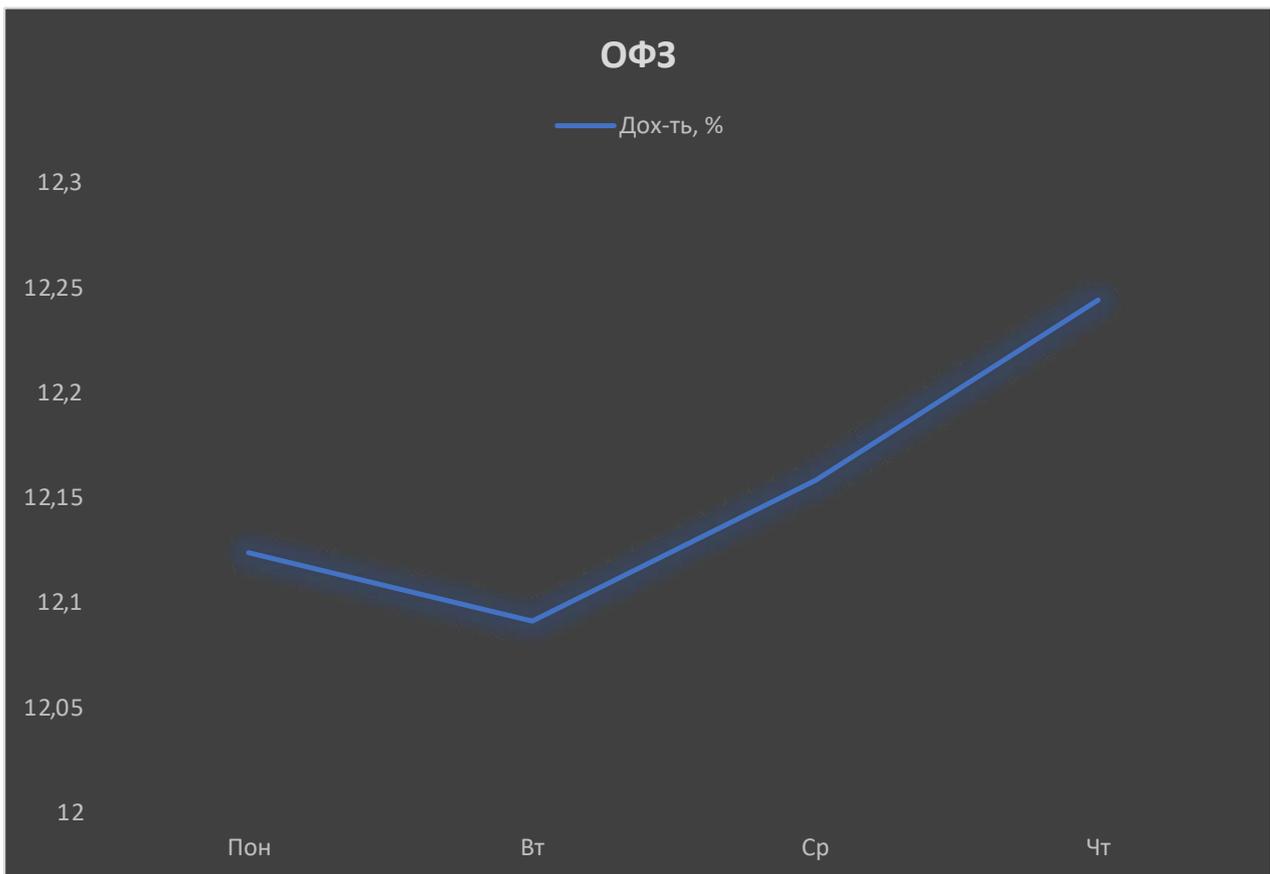
Министерство финансов разместило два облигационных займа на сумму 76,07 млрд. рублей, а с начала 2024 года объем размещений составил 405,8 млрд. рублей. На вторичном рынке корпоративных облигаций наиболее популярны флоатеры. На глобальном рынке облигаций доходность 10-летних казначейских облигаций выросла до 4,3%, вызвав общее повышение доходностей казначейских облигаций на 12-18 базисных пунктов.

На фоне роста нефтяных котировок вырос доллар к рублю до уровня 92,22 (+1,45% недельно). Ожидается стабильность курса доллара к рублю в диапазоне 90,0-92,5 в ближайшее время. В целом, глобальные облигации снизились после данных о инфляции. Развивающиеся рынки также показали отрицательную динамику. Сектор «замещающих» российских облигаций остается привлекательным, предлагая доходность в диапазоне 5,5-7,0% годовых. Несмотря на новые предложения, долларовые облигации Газпрома остаются предпочтительными.

Рассмотрим доходности облигаций на конкретных цифрах:



Средняя доходность ВДО в начале недели составила 15,1%. К концу недели показатель вырос примерно на 1,5%.



Кривая ОФЗ показала ср. доходность в начале недели 12,12%. К концу недели показатель изменился и составил 12,27%.

*Андрей Демкович, инвестиционный аналитик ИК «Диалот»*