

Рынок ОФЗ остается под давлением

Недельный обзор долговых рынков / 06.05.2024 г.

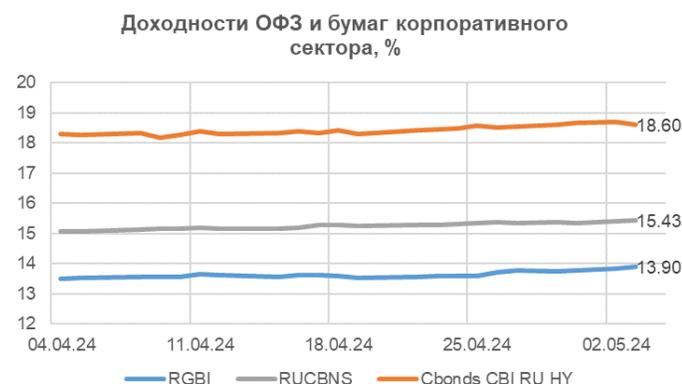
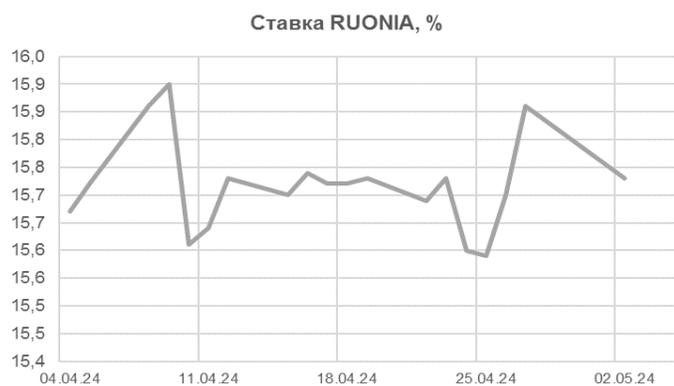
Индексы, ставки и валютные курсы:

Доходности, %:	03.05.2024	За неделю, б.п.	С нач. года, б.п.
RGBI	13,90	29	182
ОФЗ, 1-3 года	14,07	49	201
ОФЗ, 5-10 лет	13,61	23	174
RUCBNS	15,43	7	158
Cbonds CBI RU HY	18,60	2	175
RUONIA	15,73	14	46

Котировки:	04.05.2024	За неделю, %	С нач. года, %
USD/RUB, ЦБ	91,69	-0,10	1,54
CNY/RUB, ЦБ	12,70	1,05	0,18
GLDRUB, ЦБ	6 747,43	-2,41	12,30
IMOEX	3 441,77	0,06	11,06

Спреды, б.п.:	03.05.2024	За неделю, б.п.	С нач. года, б.п.
ОФЗ 10-2	-85	23	20
IG—ОФЗ	153	-22	-24

Источник: данные Московской биржи, расчеты «Цифра брокер»



Недельная динамика. Предпраздничная неделя была отмечена **возобновлением спада на рынке облигаций**. Событием предыдущей недели стало заседание Банка России в пятницу, итоги которого привнесли заметную долю негатива в настроения инвесторов. Регулятор, как ожидалось, сохранил ключевую ставку на уровне 16% годовых. Однако был повышен прогноз её среднего значения на 2024 и 2025 годы до 15–16% и 10–12% соответственно, против 13,5–15,5% и 8–10% в февральском прогнозе. Одновременно Банк России ухудшил прогноз по инфляции на 2024 год, которая, по ожиданиям регулятора, составит 4,3–4,8%, при цели в 4%. Позднее Эльвира Набиуллина заявила о том, что нельзя исключать повышения ключевой ставки в дальнейшем, хотя такой сценарий не является для Банка России базовым. Всё это означает, что начало цикла смягчения денежно-кредитной с высокой вероятностью переносится на следующий год.

На этом фоне доходности облигаций продемонстрировали рост практически во всех сегментах рынка, несмотря на происходившее одновременно укрепление рубля и стабильную ситуацию с ликвидностью. Ставка RUONIA колебалась на уровнях около 15,7%, курс доллар/рубль опустился ниже 92 руб. Этому способствовал пик налоговых платежей, пришедшийся на 2 мая, а также известие о продлении обязательной продажи валютной выручки.

На текущей неделе в среду (8 мая 2024 года) пройдут первые после заседания Банка России аукционы Минфина. На предыдущем аукционе 24 апреля Минфин разместил 14-летние ОФЗ-ПД 26243 по ставке 13,75%. Тем не менее логично предположить, что на предстоящем аукционе инвесторы потребуют более высокую премию, учитывая жесткий сигнал Банка России, а давление продавцов на вторичном рынке ОФЗ сохранится до проведения аукциона.

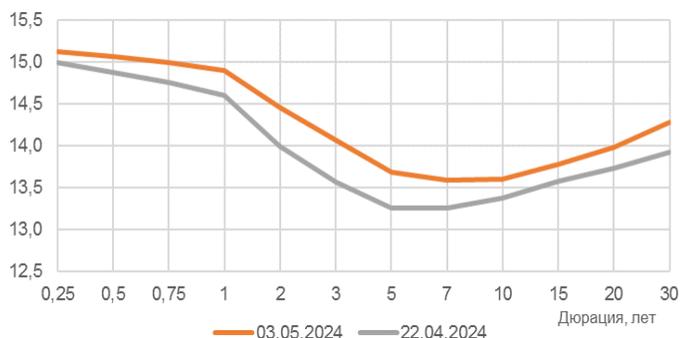
Макроэкономические и корпоративные события.

Степень активности продавцов будет зависеть от данных по инфляции за неделю с 23 апреля по 2 мая, которые Росстат опубликует в понедельник (6 мая) поздно вечером. За предыдущую неделю (с 16 по 22 апреля 2024 года) индекс потребительских цен повысился на 0,08%, что соответствует росту с начала апреля на 0,37%, и с начала года на 2,33%.

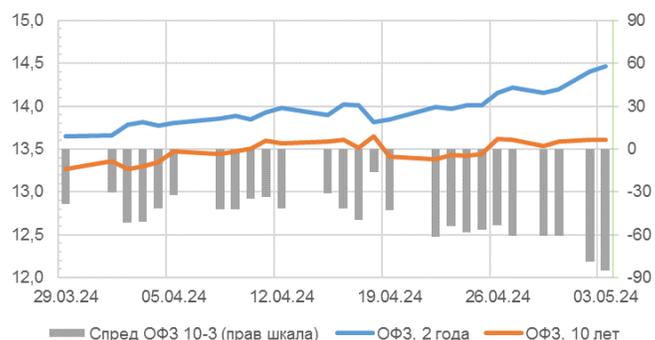
Агентство S&P Global опубликовало в понедельник российский индекс деловой активности (PMI) для сферы услуг, который снизился по сравнению с предыдущим месяцем, но остался в области экспансии. В комментариях агентства отмечается умеренное повышение издержек на фоне роста зарплат, расходов на рекламу.

Наибольший рост доходностей ОФЗ наблюдался в сегменте бумаг с дюрацией 2-5 лет. **Спред доходности ОФЗ 2 года — 10 лет** продолжил расширяться.

Кривая бескупонной доходности ОФЗ, %

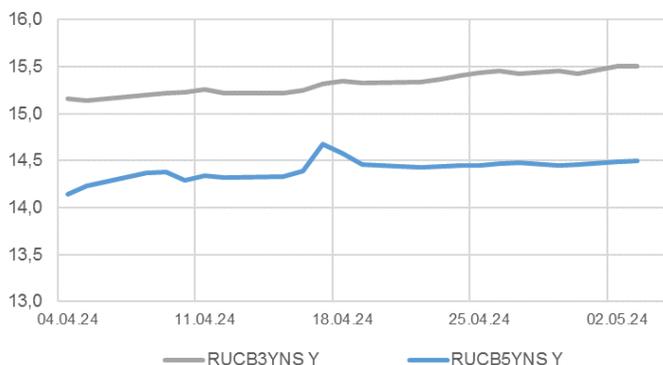


Спред доходности ОФЗ 10 лет — 2 года

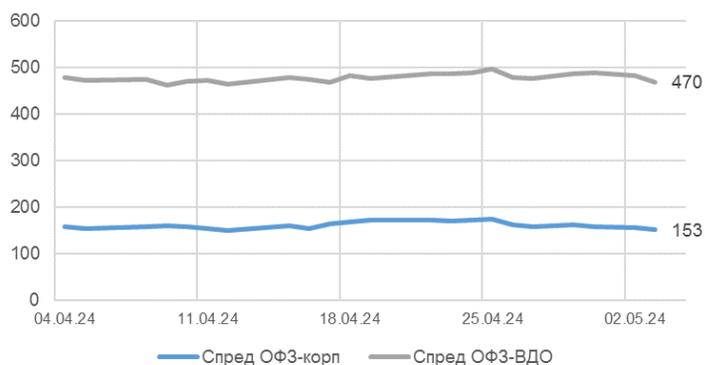


В корпоративном сегменте также наблюдался рост доходностей, в том числе в сегменте ВДО. Спреды относительно ОФЗ оставались в целом стабильными.

Индексы корпоративных облигаций

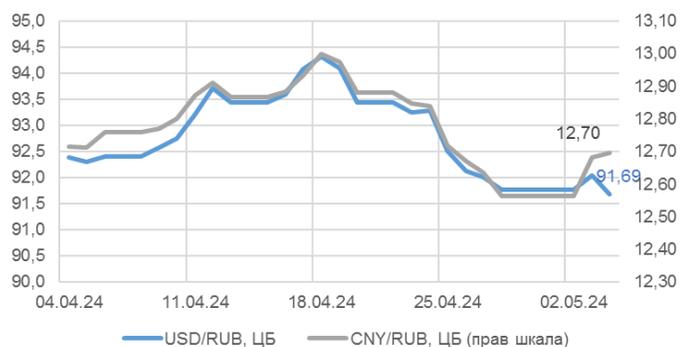


Спреды доходности корп. облигаций к ОФЗ, б. п.

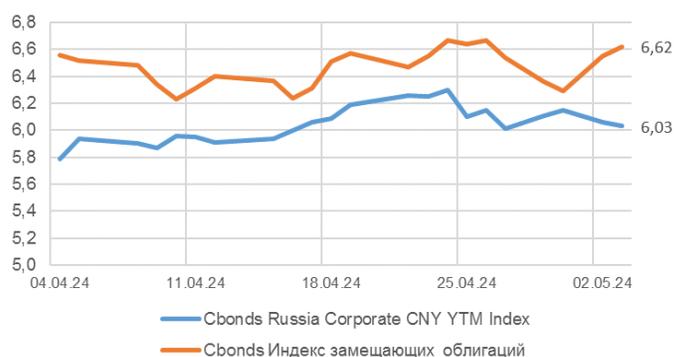


Предпраздничная неделя была отмечена восстановлением спроса на защитные инструменты, **юаневые и замещающие облигации**, несмотря на укрепление рубля; участники рынка большее внимание уделили ухудшению прогноза Минэкономразвития относительно среднего валютного курса на 2024 год, с 90,1 до 94,7 руб. за один доллар США.

Валютные курсы



Доходности юаневых и замещающих облигаций



Предстоящие крупнейшие корпоративные размещения:

- **Банк ВТБ** 6-7 мая разместит облигации выпусков С-1-944 и С-1-1044. Объем каждого выпуска — 1 млрд руб., ставка купона — 0,01% годовых. Погашение в мае 2027 года и ноябре 2024 года соответственно.
- **ЕвроТранс** 6 мая разместит ЦФА объемом 1 млрд руб., погашение в мае 2025 года. Ставка купона — 17,5% годовых.

Важные события текущей недели:

- Банк России 6 мая раскроет объемы покупки/продажи валюты в мае.
- 8 мая Банк России опубликует протокол апрельского заседания по вопросам денежно-кредитной политики.
- На неделе в Китае выйдут данные по инфляции и внешней торговле за апрель.
- В Еврозоне будут опубликованы индекс цен производителей и объем розничных продаж за март. Также ожидается публикация протокола заседания ЕЦБ по монетарной политике

Ожидания на текущую неделю. Текущая неделя также является короткой, и, скорее всего, будет отмечена низкой активностью участников рынка. В целом же, ужесточение риторики Банка России является довольно сильным негативом для рынка облигаций, и рост доходностей рублёвых бумаг может получить продолжение в ближайшей перспективе. В то же время риторика регулятора, а также известие о продлении обязательной продажи валютной выручки будут способствовать дальнейшей стабилизации курса рубля на текущей неделе. Соответственно можно ожидать локальное снижение спроса на юаневые и замещающие облигации.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Юридический адрес

123112, г. Москва,
1-й Красногвардейский проезд,
д. 15, офис 18.02
м. Выставочная или Международная
Тел.: +7 (495) 783-91-73
Email: info@cifra-broker.ru

Фактический адрес

123112, г. Москва,
1-й Красногвардейский проезд,
д. 15, 18 этаж,
(Башня «Меркурий Тауэр»,
ММДЦ «Москва-Сити»)

Поддержка клиентов

Тел.: +7 (495) 783-91-73,
8-800-100-40-82
E-mail: shop@cifra-broker.ru

Для корпоративных клиентов

Тел.: +7 (495) 783-91-73 доб. 90999
E-mail: corp.clients@cifra-broker.ru

Ограничение ответственности: ООО «Цифра брокер» (ОГРН 1107746963785, 123112, Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 15, офис 18.02). Лицензия №045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен. Сайт: <https://cifra-broker.ru/> Телефон: +7 (495) 783 91 73. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые финансовые инструменты или операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). В приведенной информации не принимаются во внимание ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «Цифра брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты и не рекомендует использовать данный материал в качестве единственного источника информации для принятия инвестиционного решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.