ЦИФРА брокер

Цены все ниже, доходности еще выше

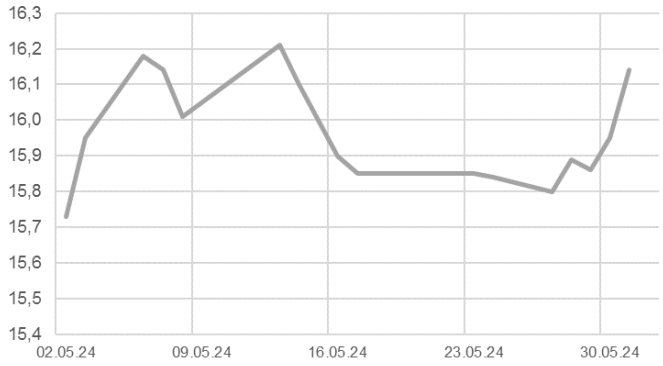
Недельный обзор долговых рынков / 03.06.2024 г.

Индексы, ставки и валютные курсы:

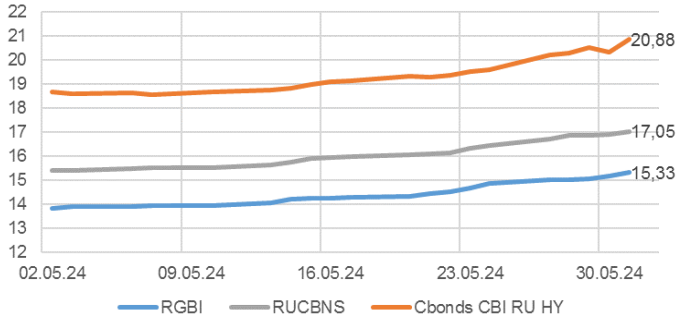
Доходности, %:	31.05.2024	За неделю, б.п.	С нач. года, б.п.
RGBI	15,33	64	325
ОФЗ, 1-3 года	15,59	37	1 559
ОФЗ, 5-10 лет	14,96	46	310
RUCBNS	17,05	72	320
Cbonds CBI RU HY	20,88	136	403
RUONIA	15,95	10	68
Котировки:	**01.06.2024**	**За неделю, %**	**С нач. года, %**
USD/RUB, ЦБ	90,19	0,55	-0,12
CNY/RUB, ЦБ	12,40	0,59	-2,15
GLDRUB, ЦБ	6 810,14	0,17	13,35
IMOEX	3 217,19	-6,55	3,81
Спреды, б.п.:	**31.05.2024**	**За неделю, б.п.**	**С нач. года, б.п.**
ОФЗ 10-2	-85	-4	20
IG—ОФЗ	172	8	-5

Источник: данные Московской биржи, расчеты «Цифра брокер»

Ставка RUONIA, %



Доходности ОФЗ и бумаг корпоративного сектора, %



Недельная динамика. На прошедшей неделе **спад на рынке облигаций продолжился.** Основное внимание рынка по-прежнему уделено перспективам денежно-кредитной политики. Участники рынка ожидают повышения ключевой ставки на заседании Банка России 7-го июня, что продолжает оказывать давление на рынок облигаций. В этих условиях относительно стабильная ситуация на денежном рынке существенного влияния на ход торгов оказать не смогла. Ставка RUONIA колебалась на уровнях около 16%, тем не менее рост доходности рублевых облигаций продолжился. Ожидая повышения ставки ЦБ, многие российские банки на минувшей неделе анонсировали рост ставок по вкладам для населения, которые на данный момент превышают доходности ОФЗ. Это также не добавило популярности гособлигация в глазах у частных инвесторов.

На фоне слабого спроса, и принимая во внимание повышение рыночной волатильности, Минфин на минувшей неделе принял решение отказаться от проведения регулярных аукционов по размещению ОФЗ. Это способствовало некоторому снижению темпов падения котировок, но полностью стабилизировать ситуацию на рынке не помогло.

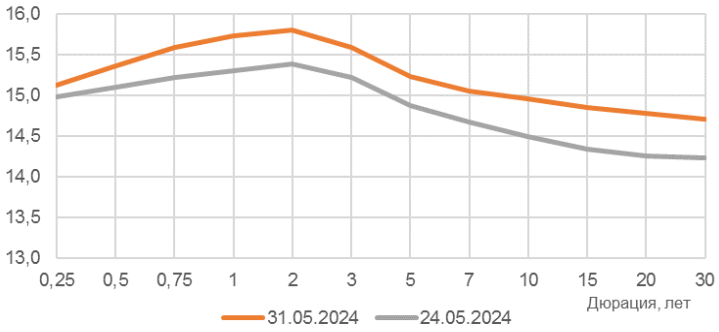
Макроэкономические и корпоративные события. По данным Росстата, за период с 21 по 27 мая 2024 г. индекс потребительских цен повысился на 0,1%. Это несколько ниже предыдущих данных: в период с 14 по 20 мая рост индекса составил 0,11%. Также Росстат сообщил, что индекс промышленного производства в январе-апреле 2024 года вырос на 5,2% по сравнению с тем же периодом прошлого года.

Ожидания на текущую неделю. В целом пока никаких признаков изменения сложившейся тенденции на рынке не просматривается. Ужесточение риторики Банка России является довольно сильным негативным для рынка облигаций фактором, перевешивающим наблюдаемое локальное укрепление рубля. Соответственно, рост доходностей рублёвых бумаг еще не исчерпал свой потенциал. Изменения в текущей ситуации возможны после заседания ЦБ, намеченного на 7 июня в случае, если ставка не будет повышена.

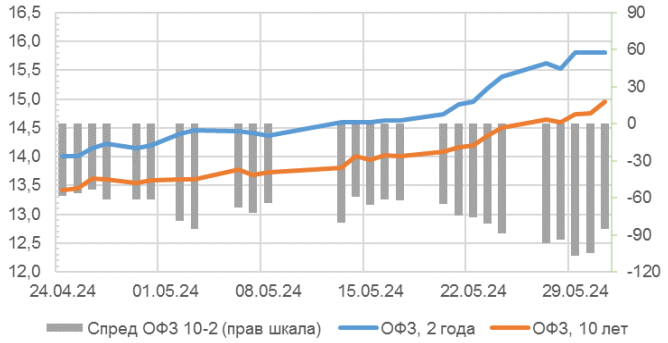
Корнев Владимир
Аналитик
8 (800) 100 40 82
research@cifra-broker.ru

Падение котировок наблюдалось по всей длине кривой доходности ОФЗ.

Кривая бескупонной доходности ОФЗ, %

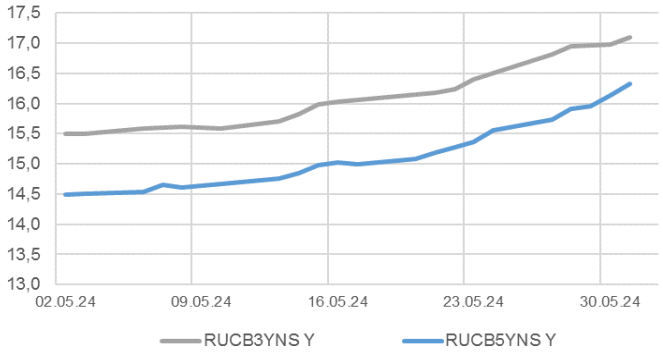


Спред доходности ОФЗ 10 лет — 2 года

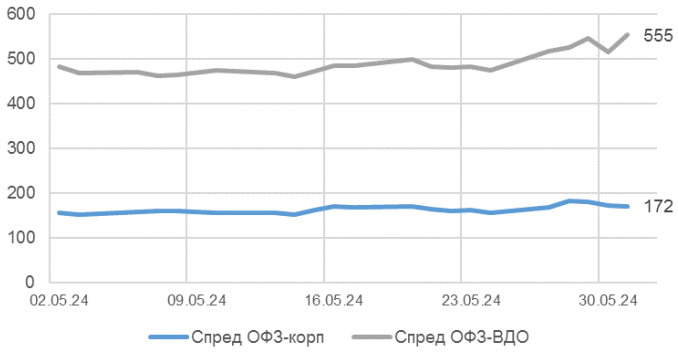


В корпоративном сегменте также наблюдался рост доходностей. Активные распродажи присутствовали во всех секторах. Наиболее сильно выросли доходности в сегменте ВДО, в результате чего спреды к ОФЗ у этих бумаг заметно выросли. Относительная устойчивость наблюдалась лишь в сегменте флоатеров.

Индексы корпоративных облигаций

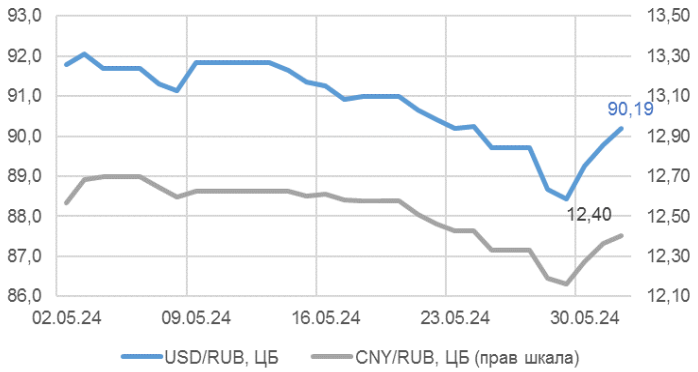


Спреды доходности корп. облигаций к ОФЗ, б. п.

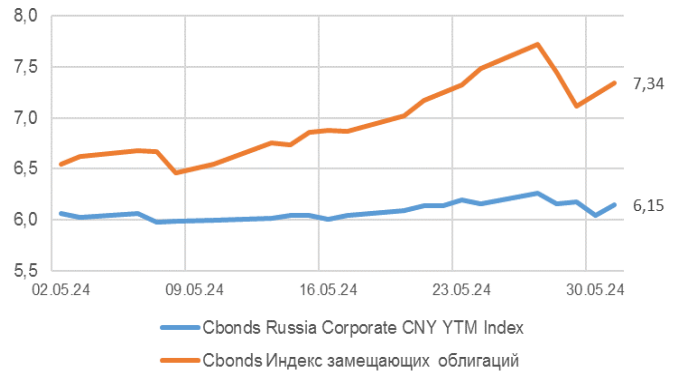


Динамика валютного курса на минувшей неделе приняла весьма волатильный характер. Если в начале недели рубль продолжил укрепляться, то в четверг-пятницу доллар отыграл часть потерь. Соответствующим образом отреагировали котировки защитных инструментов, юаневых и замещающих облигаций. Последние продемонстрировали довольно заметное снижение доходностей, прежде всего по ряду коротких бумаг, компенсировав большую часть потерь позапрошлой недели. Юаневые облигации в целом оказались более стабильны.

Валютные курсы



Доходности юаневых и замещающих облигаций



ЦИФРА брокер

Предстоящие крупнейшие корпоративные размещения:

Текущая неделя вновь будет отмечена довольно большим объемом первичных размещений. Из классических облигаций на наш взгляд наиболее интересными являются следующие:

Дата	Бумага	Валюта	Объем	Дата погашения
04.06.2024	АйДи Коллект, 07	RUB	500 000 000	20.05.2027
04.06.2024	Полюс, ПБО-04	USD	150 000 000	09.05.2029
06.06.2024	Ростелеком, 001Р-08R	RUB	500 000 000 000	02.09.2027
06.06.2024	ФосАгро, БО-П01-USD	USD	200 000 000	31.05.2029
07.06.2024	ИКС 5 ФИНАНС, 003Р-05	RUB	10 000 000 000	26.05.2034

Важные события текущей недели:

- В России 5 июня будут опубликованы данные по ВВП за 1-й квартал, уровень безработицы за апрель, а также индекс производственной активности и активности в секторе услуг (PMI) за май. Событием недели станет заседание ЦБ по ключевой ставке, намеченное на 7 июня.
- В Еврозоне на 6 июня намечена пресс-конференция ЕЦБ, на которой ожидается публикация заявления по монетарной политике ЕЦБ и решение по ставке. 7 июня будут опубликованы данные по ВВП за I квартал 2024 года.
- В США 7 июня выйдут данные по рынку труда за май.

ЦИФРА брокер

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 целя (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.