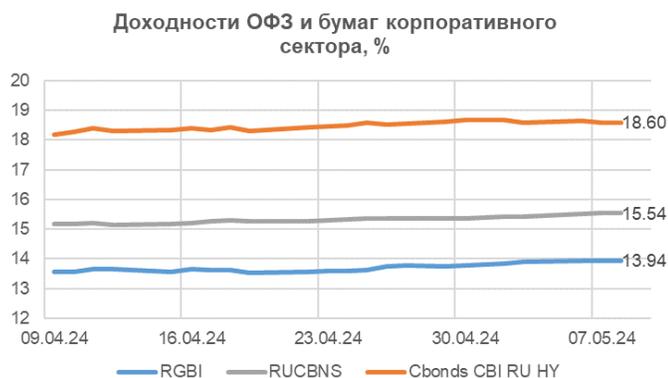
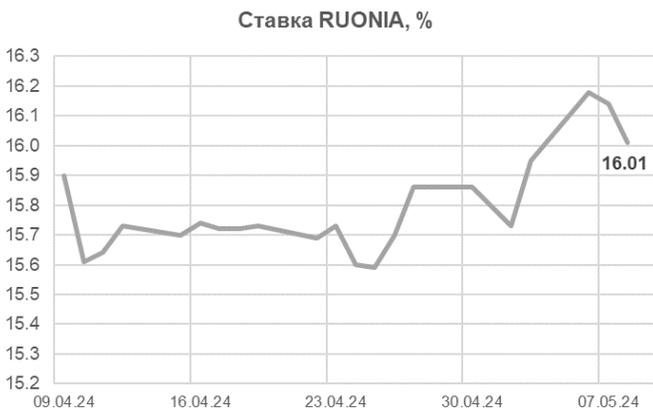


Давление продавцов не ослабевает Недельный обзор долговых рынков / 13.05.2024 г.

Индексы, ставки и валютные курсы:

Доходности, %:	08.05.2024	За неделю, б.п.	С нач. года, б.п.
RGBI	13,94	17	186
ОФЗ, 1-3 года	14,00	-7	1 400
ОФЗ, 5-10 лет	13,73	12	187
RUCBNS	15,54	19	169
Cbonds CBI RU HY	18,60	-7	175
RUONIA	16,14	28	87
Котировки:	09.05.2024	За неделю, %	С нач. года, %
USD/RUB, ЦБ	91,82	-0,25	1,68
CNY/RUB, ЦБ	12,62	-0,46	-0,40
GLDRUB, ЦБ	6 847,93	0,50	13,98
IMOEX	3 432,54	-1,07	10,76
Спреды, б.п.:	08.05.2024	За неделю, б.п.	С нач. года, б.п.
ОФЗ 10-2	-64	-21	-1
IG—ОФЗ	160	2	-17

Источник: данные Московской биржи, расчеты «Цифра брокер»



Недельная динамика. Прошедшая праздничная неделя, будучи короткой, была отмечена **продолжением спада на рынке облигаций**. Помимо низкой активности участников, характерной для начала мая, на ход торгов повлияло некоторое ухудшение ситуации с ликвидностью. Ставка RUONIA поднялась выше 16%, чего за текущий цикл повышения ставки Банка России ещё не наблюдалось. На таком фоне доходности рублёвых облигаций продемонстрировали рост практически во всех сегментах рынка, несмотря на сопутствующее укрепление рубля. Исключением стал только сегмент высокодоходных облигаций (ВДО) — низкая активность участников рынка обусловила отсутствие единой тенденции и сколь-нибудь заметных движений в этом сегменте.

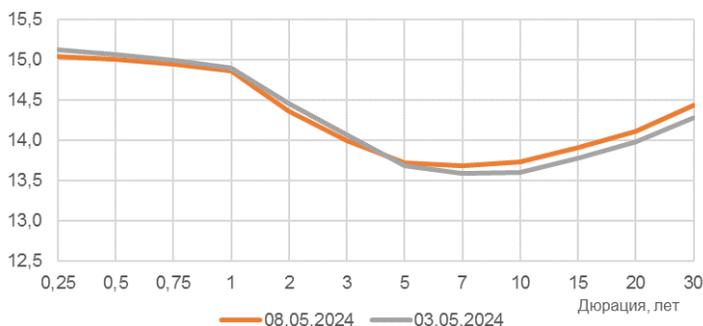
На аукционах Минфина 8 мая размещались 5-летние ОФЗ-ПД 26242. Доходность составила 13,95%, размещённый объём — 71,8 млрд руб. Также были размещены 10-летние ОФЗ-ПД 26244. Доходность составила 13,87%, размещённый объём — 15,6 млрд руб. Таким образом, на прошедших аукционах были поставлены очередные рекорды по доходности.

Макроэкономические и корпоративные события. По данным Росстата, за период с 3 по 6 мая 2024 года индекс потребительских цен (ИПЦ) повысился на 0,09%, с начала мая – на 0,10%. Таким образом, с начала года ИПЦ вырос на 2,48%.

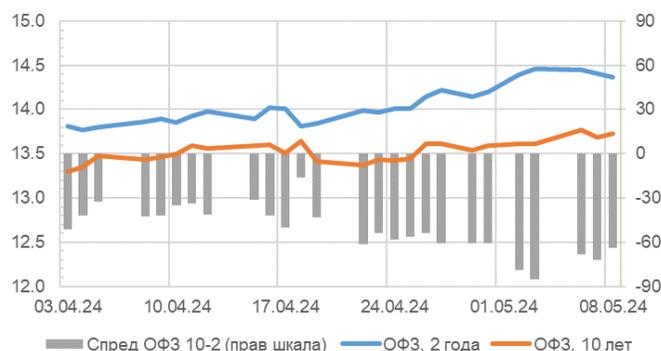
Ожидания на текущую неделю. В целом пока никаких признаков изменения сложившейся тенденции на рынке не просматривается. Ужесточение риторики Банка России является довольно сильным негативным для рынка облигаций фактором, который перевешивает некоторое укрепление рубля. Соответственно, рост доходности рублёвых бумаг может продолжиться в ближайшей перспективе.

На прошлой неделе сильнее всего повысились доходности ОФЗ в сегменте бумаг с дюрацией 7 и более лет, тогда как короткие бумаги проявили устойчивость. **Спред доходности ОФЗ 2 года — 10 лет** за неделю несколько сократился, но остается ниже 60 б. п.

Кривая бескупонной доходности ОФЗ, %

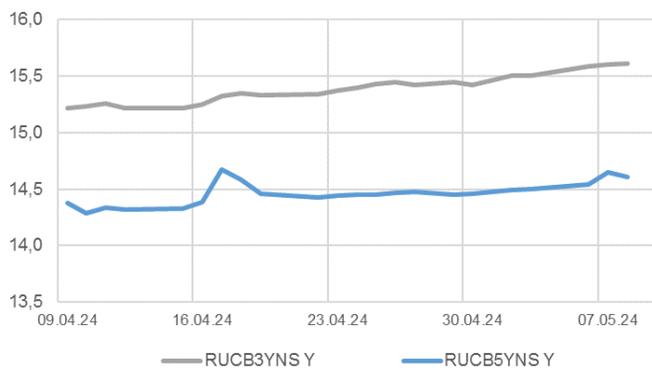


Спред доходности ОФЗ 10 лет — 2 года

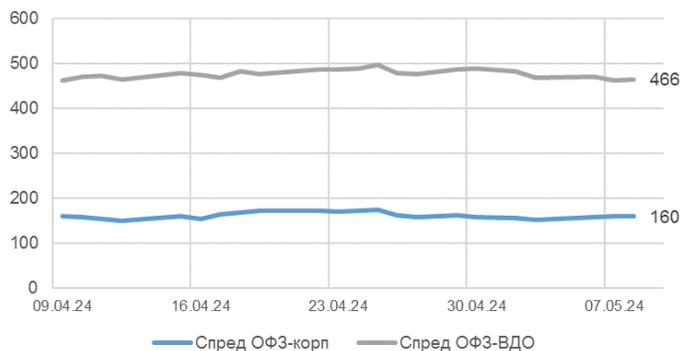


В корпоративном сегменте в целом рост доходности облигаций оказался более заметным — рынок, возможно, компенсировал относительную устойчивость позапрошлой недели. На общем фоне исключением стал сегмент ВДО, спреды доходности которых с ОФЗ снизились.

Индексы корпоративных облигаций

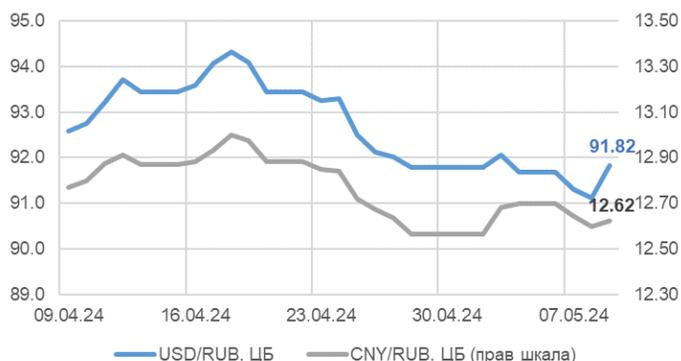


Спреды доходности корп. облигаций к ОФЗ, б. п.

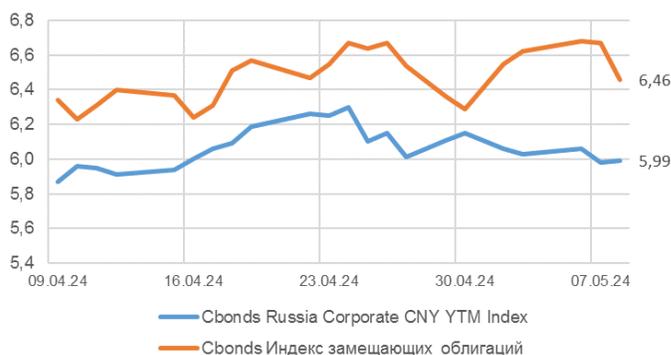


Прошедшая неделя характеризовалась повышенным интересом к защитным инструментам: **юаневым и замещающим облигациям**. Доходности последних демонстрировали повышенную волатильность из-за резкого роста цен ряда коротких бумаг в условиях низкой ликвидности рынка.

Валютные курсы



Доходности юаневых и замещающих облигаций



Предстоящие крупные корпоративные размещения:

Основная масса размещаемых облигаций на текущей неделе — выпуски для квалифицированных инвесторов, а также короткие бумаги госбанков. Из классических облигаций стоит отметить намечающееся на 16 мая размещение выпуска **Урожай, БО-04** объемом 450 млн руб., с погашением в ноябре 2027 года. Ставка купона — 20% годовых.

Важные события текущей недели:

- В России будут опубликованы предварительные данные по ВВП за I квартал текущего года (15 мая).
- В Китае выйдут данные по рынку жилья, объёму промышленного производства и безработице за апрель (17 мая).
- В Еврозоне будут опубликованы данные по инфляции за апрель (17 мая), а также данные по рынку труда и ВВП за I квартал 2024 года (15 мая).
- В США выйдут данные по инфляции (15 мая), ценам производителей (14 мая) и объёму промышленного производства (16 мая) за апрель.

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.