

Обзор рынка. ОФЗ

6 октября 2023 г.

Российский фондовый рынок показал сильный рост с начала года. Выгодная рыночная конъюнктура, главным образом выражающаяся в слабом курсе рубля, позволяет многим экспортерам демонстрировать сильные результаты в национальной валюте. В то же время, монетарные неоднократно заявляют и подкрепляют действиями стремление укрепить российский рубль. Таким образом, сложившаяся ситуация располагает к охлаждению фондового рынка, как минимум, в краткосрочной перспективе. В связи с этим, актуальным становится вопрос касательно альтернативных акциям инструментам инвестирования в рамках российского финансового рынка. Сегодня предлагаем взглянуть на рынок облигаций в лице облигаций федерального займа (ОФЗ) как альтернативу в сложившихся условиях.

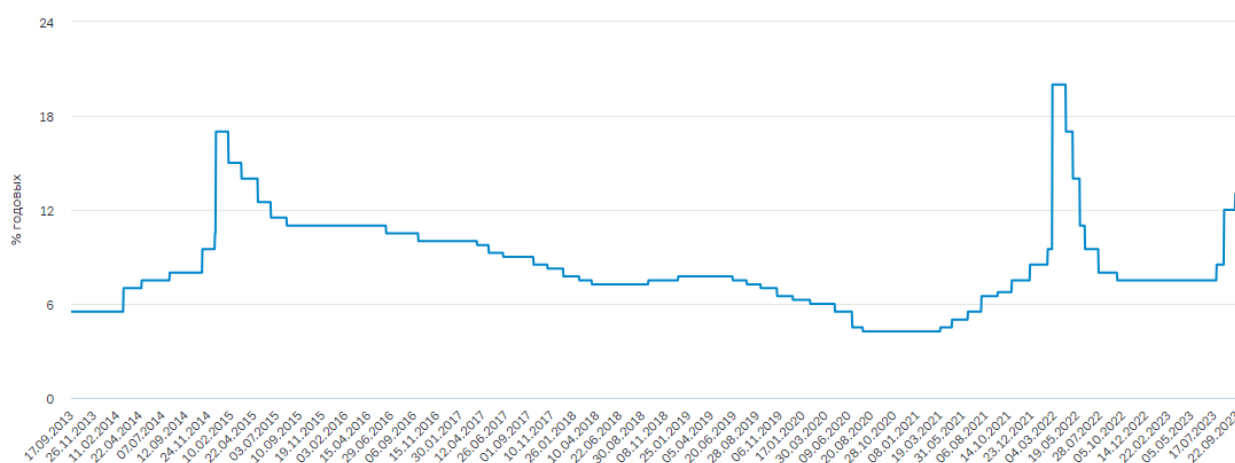


Рисунок 1. Динамика изменения ключевой ставки ЦБ РФ (ист. «Сбр.ru»)

С ослаблением рубля ЦБ РФ ожидаемо начал ужесточать денежно-кредитную политику вслед за негативной динамикой национальной валюты. Размер ключевой ставки за последние несколько месяцев вырос с 7,5% до 13%. Данный факт неизбежно отразился в цене облигаций, доходность по которым существенно повысилась за 2023 год. Вероятно, период повышения ставок близится к завершению (о причинах этого мы поговорим далее). На сегодня в СМИ неоднократно звучат заявления со стороны представителей ЦБ РФ, а также министерства финансов, о негативном влиянии высоких ставок на экономику страны. Это можно интерпретировать как сигнал об отсутствии заинтересованности в «растягивании» периода высоких ставок.



Рисунок 2. Динамика изменения индекса «RGBI – Russian Government Bond Index»

Индекс государственных облигаций «RGBI» вновь перешел к падению, которое длится с начала лета, отражая динамику процентных ставок. Цены облигаций существенно просели за данный период. Доходности по данным инструментам на сегодня составляют около 12% в зависимости от срока обращения конкретной бумаги.

На наш взгляд, главным прокси-индикатором изменения процентной ставки ЦБ РФ на сегодня является курс российского рубля. Несмотря на периодически появляющиеся опровергающие данный тезис заявления, динамика изменения ключевой ставки часто происходит вслед за направленными движениями в курсе национальной валюты. Макроэкономическая ситуация, выраженная в сильно росте цены на нефть, а также возможном развороте цены на газ в ожиданиях холодного зимнего периода, существенно увеличивают вероятность укрепления рубля в перспективе ближайшего года (также положительным фактором для рубля является уже высокая ключевая ставка). Это, в свою очередь, позволит ЦБ РФ ослабить монетарную политику и, таким образом, подтолкнуть облигации к росту. В то же время, мы не можем с уверенностью утверждать, что пик процентных ставок уже пройдет, однако текущие уровни уже являются интересными для вложений в ОФЗ.

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

Клиентский отдел

Полина Юрьевна Яковлева

Начальник клиентского отдела
(342) 210-59-89
yakovlevap@pfc.ru

Роман Рашидович Муталлиев

Портфельный управляющий
mutalliev@pfc.ru