

Обзор рынка. ОФЗ

19 января 2024 г.

Сегодня вновь обратим внимание на инструменты с фиксированной доходностью, а именно облигации федерального займа «ОФЗ». Ранее мы уже обращали внимание на данные инвестиционные инструменты. Обновим инвестиционный взгляд с учетом произошедших изменений, вновь ответив на вопрос об актуальности вложений в рынок облигаций.



Рисунок 1. Динамика изменения значений индекса «RGBI»

С момента нашего предыдущего материала по ОФЗ цены продемонстрировали отскок от отметки в 118. Тем не менее, сформировавшиеся цены на рынке на сегодня можно по-прежнему считать привлекательными для консервативных инвестиционных стратегий. Участники рынка начинают закладывать в ценах окончание цикла ужесточения денежно-кредитной политики ЦБ РФ.

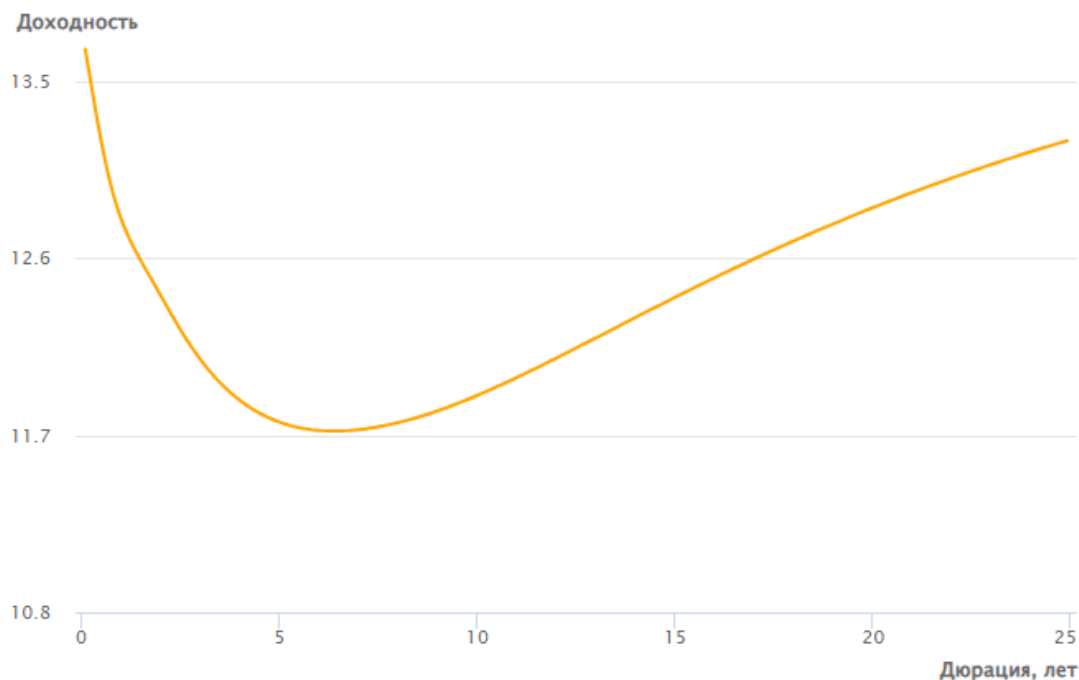


Рисунок 2. Кривая бескупонной доходности

Текущий вид кривой бескупонной доходности сигнализирует о высокой степени неопределенности в экономике России. Наиболее привлекательно сейчас выглядят «короткие» облигации со сроком погашения до двух лет, по которым можно получить около 13% доходности к погашению. Также стоит отметить, что данный временной тип облигаций наиболее устойчив к изменению процентных ставок, что, несомненно, является положительным фактором. В случае дальнейшего повышения ставок, снижение цен по данным инструментам будет наименьшим.

Мы оцениваем вероятность завершения цикла ужесточения денежно-кредитной политики в Росси в первом полугодии 2024 года как высокую. В связи с этим, мы также сохраняем позитивный взгляд на «короткие» облигации федерального займа. По мере снижения процентных ставок в экономике цена данных инструментов будет повышаться, хоть и не так существенно, как у «дальних» серий. Таким образом, у держателей появится возможность выгодно закрыть позиции, не дожидаясь погашения.

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