



01 октября 2021г.

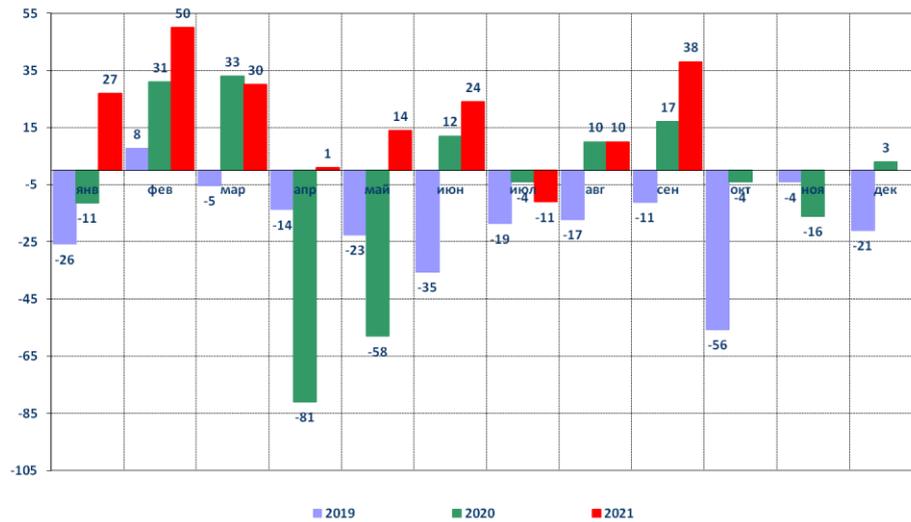
Александр Ермак aermak@region.ru

Сентябрь стал одним из худших месяцев в текущем году для ОФЗ

Комментарий к конъюнктуре вторичного рынка ОФЗ

По итогам сентября 2021г. средняя доходность ОФЗ-ПД выросла на 38 б.п., существенно ускорившись по сравнению с повышением на 10 б.п. в августе. Сентябрь стал вторым худшим месяцев в текущем году, после февраля, когда рост доходности в среднем по рынку составил 50 б.п.

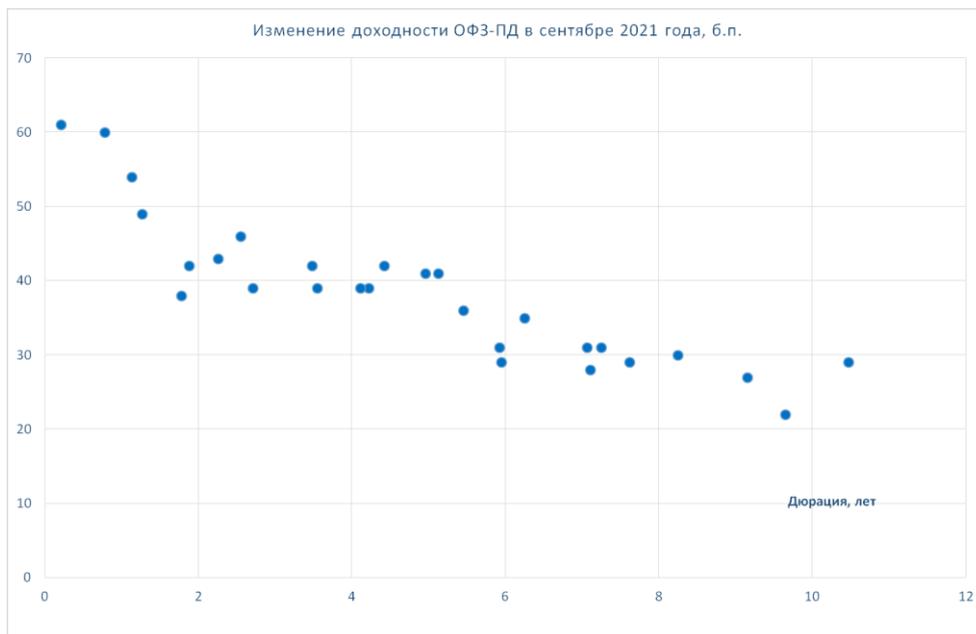
Изменение средней доходности ОФЗ в 2019-2021г., б.п.



Источник: расчеты ООО БК «РЕГИОН»

При этом максимальное повышение в пределах 49-61 б.п. было зафиксировано по выпускам со сроком обращения до 1,5 года, а в пределах 36-49 б.п. зафиксировано повышение по выпускам со сроком обращения 1,5-7,5 лет. На длинном конце кривой рост доходности составил 22-31 б.п.

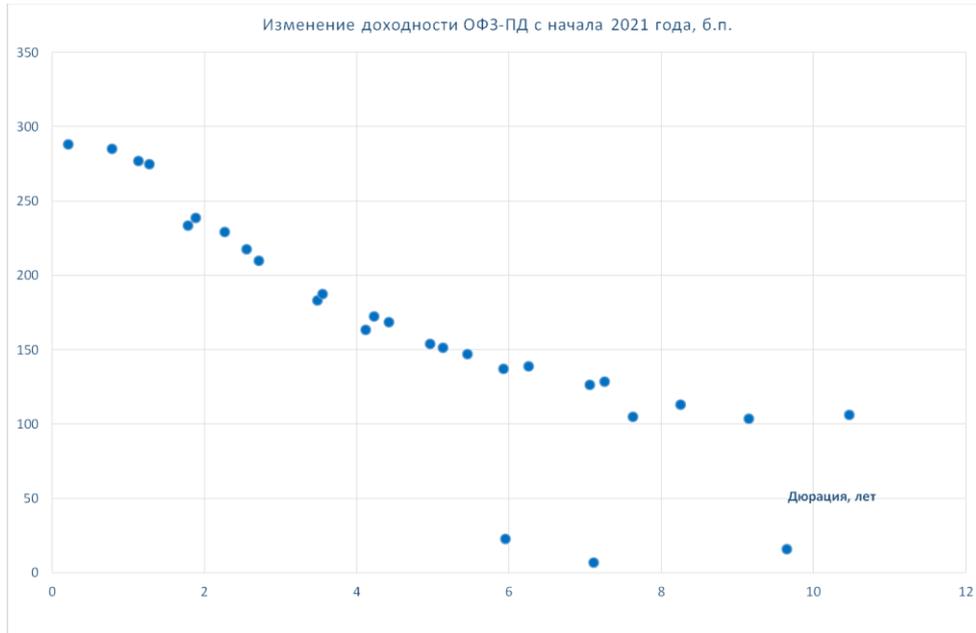
Изменение доходности ОФЗ-ПД в сентябре 2021 года, б.п.



Источник: расчеты ООО БК «РЕГИОН»

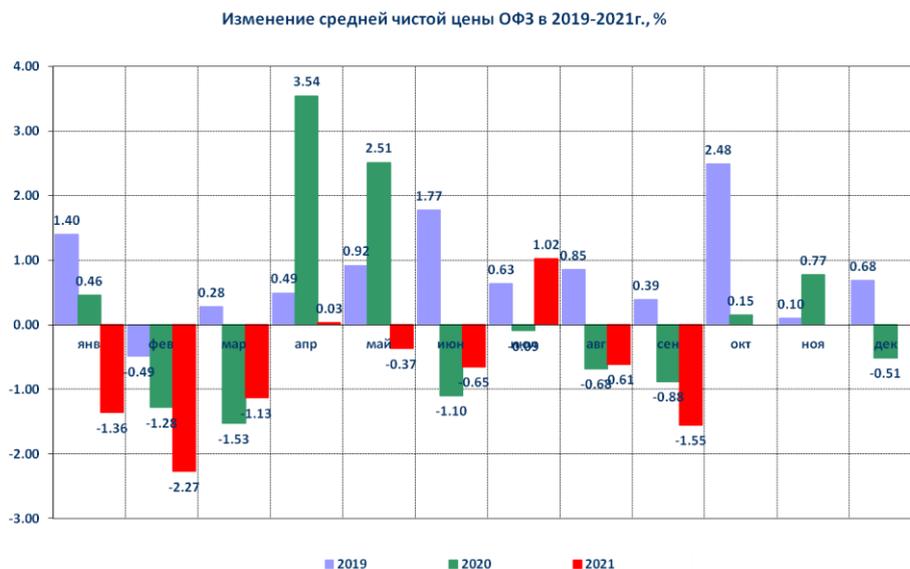


С начала года повышение доходности ОФЗ-ПД в среднем по рынку составило 165 б.п., при максимальном изменении в пределах 313 – 210 б.п. по выпускам со сроком обращения до 3 лет. В пределах 147-188 б.п. составил рост ставок по выпускам со сроком обращения 3-9 лет. На длинном конце «кривой» повышение ставок было наименьшим и составило в пределах 104-139 б.п. (за исключением «новых» выпусков ОФЗ, размещенных после 14 июня т.г.).



Источник: расчеты ООО БК «РЕГИОН»

По итогам сентября 2021г. средняя цена ОФЗ-ПД снизилась на 1,55%, существенно ускорившись по сравнению со снижением на 0,61% в августе. Сентябрь стал вторым худшим месяцем в текущем году, после февраля, когда снижение цен в среднем по рынку составило 2,27%.

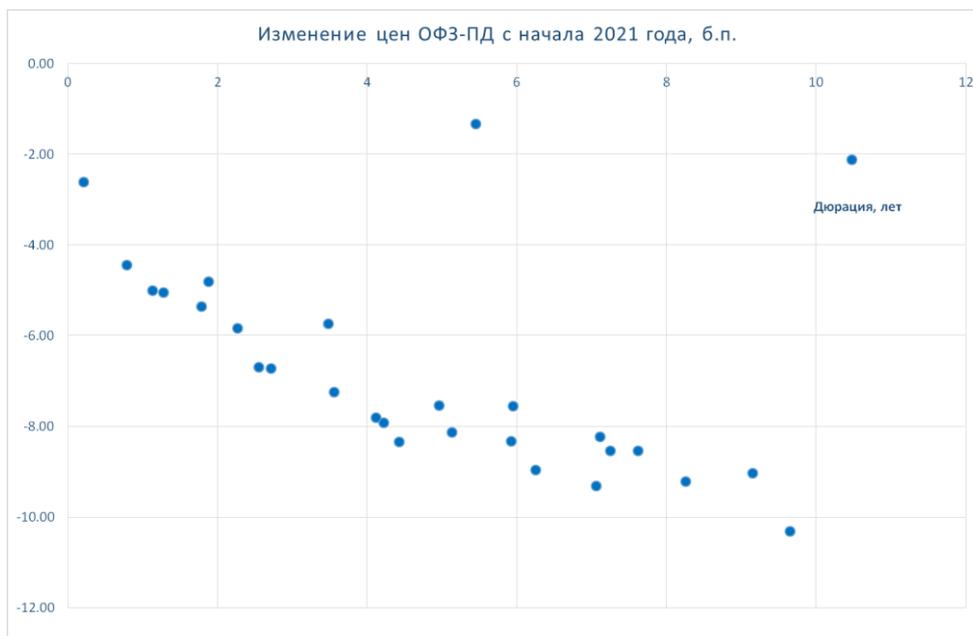
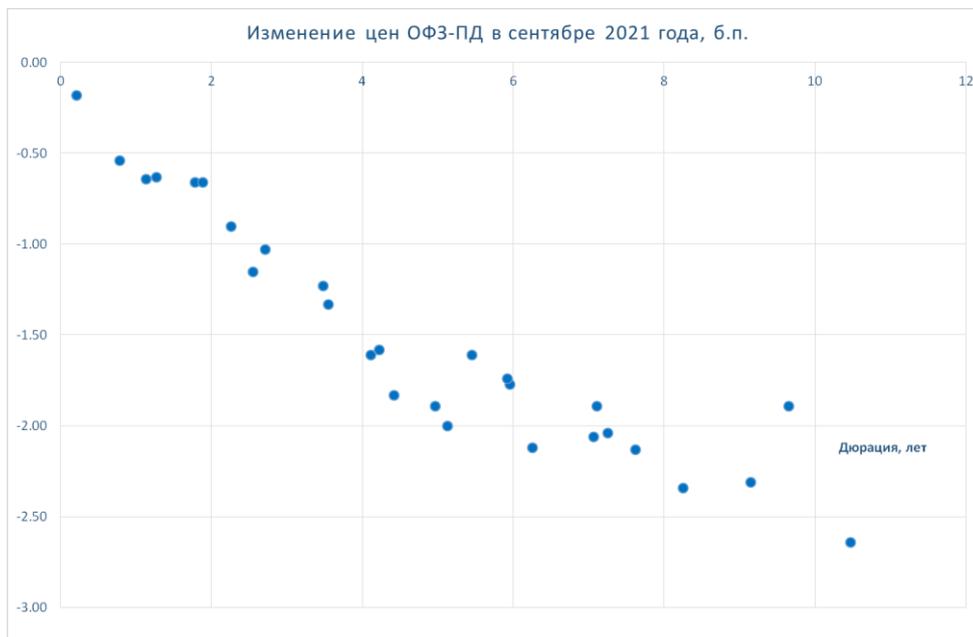


Источник: расчеты ООО БК «РЕГИОН»

При этом максимальное снижение цен ОФЗ-ПД в пределах 2,04-2,64% составило по выпускам со сроком обращения от 8 и более лет. В пределах 1,33-1,89% снизились цены облигаций со сроком обращения от 4,5 до 7,5 лет, а на более коротком конце снижение составило в пределах 0,18-1,15%. При этом с начала года по выпускам



облигаций со сроком обращения от 4 и более лет снижение цен составило в пределах 7,24-10,30%, на более коротком конце кривой – в пределах 2,60-6,72%.



Источник: расчеты ООО БК «РЕГИОН»

Конъюнктура рынка ОФЗ в сентябре т.г. складывалась преимущественно под влиянием внутренних факторов, связанных с продолжением роста инфляции и ужесточением на этом фоне денежно-кредитной политики Банка России. Лишь в конце недели определенное негативное давление начал оказывать ряд внешних факторов, среди которых, прежде всего, следует выделить внесение палатой представителей Конгресса США поправок в Оборонный бюджет, которые предполагают запрет для американских инвесторов на приобретение суверенного долга на вторичном рынке. Этот фактор останется одним из определяющих ситуацию на рынке ОФЗ и в предстоящем месяце, октябре. При этом наблюдаемое в последнее время дальнейшее ускорение инфляции существенно повышает вероятность повышения ключевой ставки Банком России на ближайшем заседании на 25 или даже на 50 б.п., что также останется фактором давления на рынок ОФЗ.



Общество с ограниченной ответственностью «Брокерская компания «РЕГИОН» (ООО «БК РЕГИОН»)

Адрес: Москва, Зубовский бульвар, д.11А, этаж 9, помещение I, комната 1
Многоканальный телефон: (495) 777 29 64

www.region.broker

REUTERS: REGION

BLOOMBERG: RGNM

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шиляева (доб. 253, shilyaeva@region.ru)

Татьяна Тетеркина (доб. 112, Teterkina@region.ru)

Максим Швецов (доб. 694, SHvetsov@region.ru)

МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг (доб.192, vva@region.ru)

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак (доб. 405, aermak@region.ru)

Юлия Гапон (доб. 294, gaпон@region.ru)

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к ООО «БК РЕГИОН» или третьих лиц заключать сделки с какими-либо финансовыми инструментами или как инвестиционные рекомендации, в том числе индивидуальные инвестиционные рекомендации.

Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.