

Свалится ли рынок облигаций в пике?

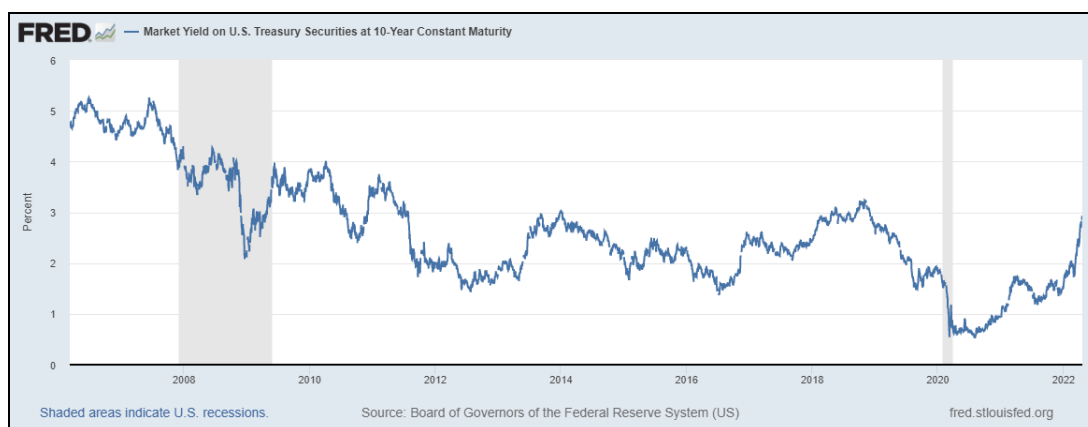
22 апреля 2022г.

На фоне начавшегося процесса повышения ставки по федеральным фондам в США, вызванного резким ростом инфляции (CPI оказался на уровне 8,5% по последним данным), и предстоящего заседания комитета по открытому рынку ФРС США глобальный рынок облигаций продолжает уверенно идти вниз. Доходность 10-летних казначейских облигаций министерства финансов США уже вплотную подобралась к 3% годовых (см. график 1), но, что более интересно, она пробила вверх нисходящий канал, образовавшийся аж с 1987 года, и, по всей вероятности, уже нескоро туда вернется, если вообще вернется. Продолжает расти ставка по 30-летней ипотеке в США – 5,29% годовых (см. график 2).

Арутюнян А.Т.,
главный экономист
[aarutyunyan@russ-
invest.com](mailto:aarutyunyan@russ-invest.com)
+7-495-3639380

**ПАО ИК РУСС-
ИНВЕСТ**

График 1. Динамика доходности 10-летних казначейских облигаций министерства финансов США в 2008-2022гг.



Источник: <https://fred.stlouisfed.org>

По итогам I квартала 2022 года институциональные фонды в США сократили вложения в государственный долг США на 4,2%, а в инструменты денежного рынка – на 8,6%. Естественно, что в

таких условиях распродажи затронули и развивающиеся рынки. Индекс ICE BofA Emerging Markets Liquid Corporate Plus Index уверенно снижается (см. график 3) и показывает отрицательную доходность с начала года.

График 2. Динамика доходности 30-летних ипотечных облигаций США в 2007-2022гг.



Источник: <https://fred.stlouisfed.org>

График 3. Динамика индекса ICE BofA Emerging Markets Liquid Corporate Plus Index в 2007-2022гг.



Источник: <https://fred.stlouisfed.org>

С нашей точки зрения, негативная реальная доходность по-прежнему остается достаточно высокой – почти 550 пунктов к доходности американских пятилетних и десятилетних бумаг. Учитывая, что в 2022 году, как показывают фьючерсы, ставку, по всей вероятности, будут повышать на каждом заседании комитета, результаты предстоящего заседания комитета (повышение ставки и сокращение баланса ФРС) могут спровоцировать очередной виток падения на долговом рынке. В

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Комментарий

этих условиях, по нашему мнению, инструменты денежного рынка (с дюрацией до одного года) и краткосрочные облигации (с дюрацией не более двух лет), по-прежнему представляют собой единственную возможность избежать существенных потерь при падении облигационного рынка и достаточно удачно переложиться в новые бумаги в конце цикла повышения ставок.

Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях. Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги. Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых источников. Несмотря на то, что при подготовке обзоров были предприняты необходимые меры для получения достоверной информации, ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не исключает возможность включения в обзор ошибочной информации, предоставленной соответствующими источниками, и не несет за это ответственности. ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», его работники и клиенты могут быть заинтересованы в покупке или продаже ценных бумаг, упомянутых в обзорах.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ

www.russ-invest.com

МоскваТел: +7(495) 363-93-80Факс: +7(495) 363-93-90E-mail: [□ HYPERLINK "mailto:mail@russ-invest.com" □ mail@russ-invest.com](mailto:mail@russ-invest.com)Адрес: Москва, 119019, Нащокинский переулок, д.5, стр. 4□
© 2017 | ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
Лицензия № 045-11769-001000 Лицензия № 045-08757-000100 Лицензия № 045-06310-100000 Лицензия № 045-06312-010000

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Комментарий