

Данный аналитический материал не является инвестиционной рекомендацией. Мы убеждены, что основную часть инвестиций следует размещать в инструментах с фиксированной доходностью. Но учитывая интерес клиентов к акциям, мы предоставляем аналитические обзоры без рекомендации к покупке.



TENIZ CAPITAL
INVESTMENT BANKING

Рынок Treasuries перед заседанием ФРС: ожидания, инфляция и реакция инвесторов

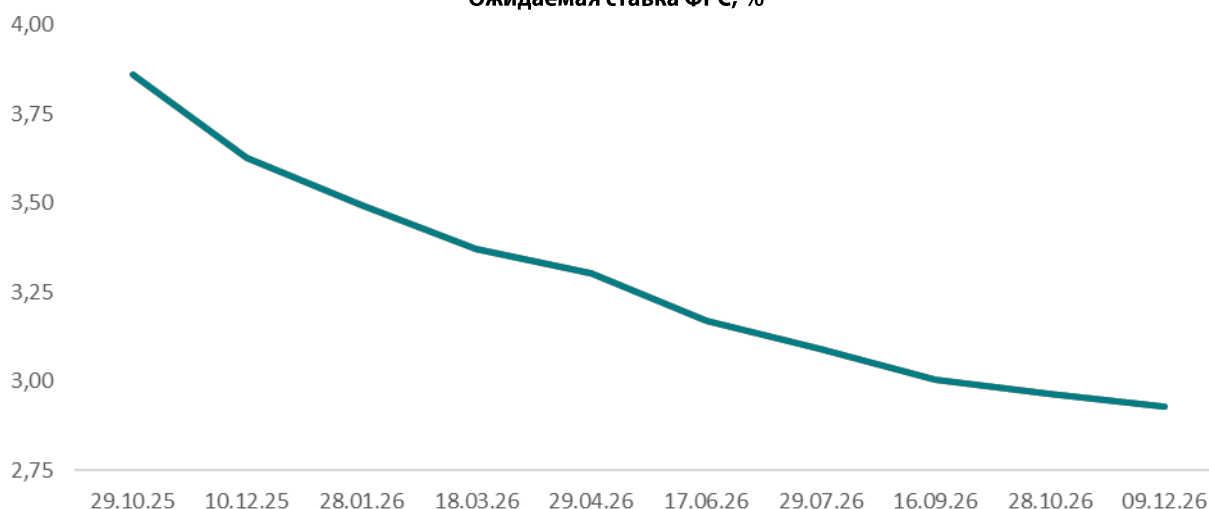


Данный аналитический материал не является инвестиционной рекомендацией. Мы убеждены, что основную часть инвестиций следует размещать в инструментах с фиксированной доходностью. Но учитывая интерес клиентов к акциям, мы предоставляем аналитические обзоры без рекомендации к покупке.

Рынок Treasuries перед заседанием ФРС: ожидания, инфляция и реакция инвесторов

ФРС США проведёт заседание 28-29 октября, и внимание рынка сосредоточено на вероятном снижении ставки на 0.25 п.п. Согласно CME FedWatch Tool, фьючерсы почти полностью закладывают этот сценарий (98.9%), а также оставляют вероятность ещё одного снижения к концу 2025 года. Рынок видит конечный уровень ставок ниже 3% к концу 2026 года.

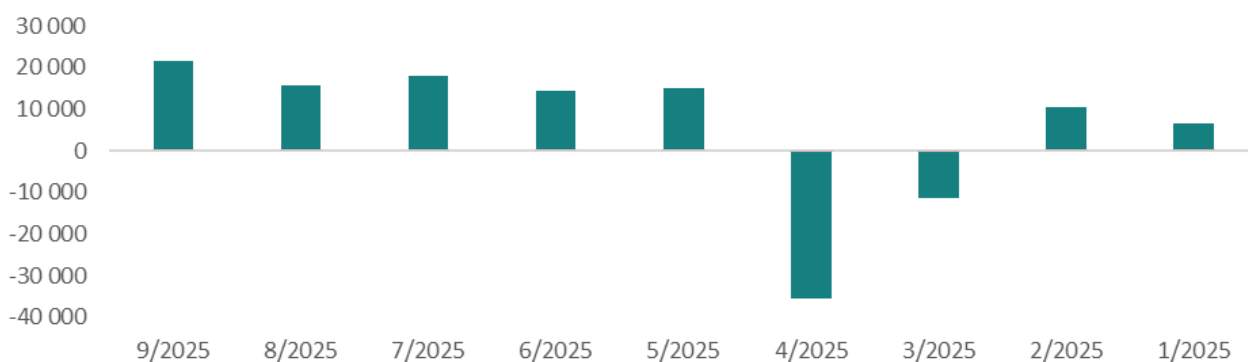
Ожидаемая ставка ФРС, %



Источник: Bloomberg, расчеты компании

В октябре цены американских гособлигаций уверенно росли: доходность 10-летних Treasuries опускалась ниже 4% - впервые [с апреля текущего года](#). Спрос на защитные активы усилился на фоне неопределённости после правительственного шатдауна (с 1 октября) и ожиданий дальнейшего смягчения монетарной политики. Поток средств в биржевые фонды, инвестирующие в средние и длинные Treasuries, стал крупнейшим за год - около 21.7 млрд долларов.

Потоки в биржевые фонды US Treasuries



Источник: Bloomberg, расчеты компании



Кроме того, спрос на 20-летние Treasuries подтверждён результатами октябрьского аукциона – ценные бумаги были размещены по ставке 4.506%, что было ниже ожиданий рынка 4.518%.

Широкий индекс на американские гособлигации (Bloomberg US Treasury Index) в октябре вырос примерно на 1.07%, демонстрируя возвращение интереса к классу активов, способному выиграть от поворота ФРС к мягкой политике.

ФРС с лета сместил акцент на состояние рынка труда, рассматривая его как ключевой фактор охлаждения инфляции. По оценкам Bloomberg Economics, базовый индекс PCE (предпочитаемый ФРС показатель инфляции) за сентябрь вырос на 0,2%, а годовая инфляция замедлилась до 2,8%. Это даёт ФРС пространство для «страхового» снижения ставки, которое Джером Пауэлл, вероятно, и подтвердит 29 октября.

Главным краткосрочным риском остаются данные по потребительской инфляции, выходящие накануне заседания. Более сильное значение может вызвать временное повышение доходностей, однако фундаментальная тенденция к снижению ставок сохраняется. Также рост цен на нефть после введения санкций против крупнейших российских производителей привёл к кратковременному росту инфляционных ожиданий: 10-летние breakeven-инфляционные ожидания поднялись до 2.31%, а доходности вернулись к 4%. Но этот уровень остаётся привлекательной точкой входа для инвесторов, ожидающих продолжения цикла снижения ставок.

Для инвесторов текущий момент выглядит как возможность закрепить привлекательные уровни доходности перед циклом дальнейшего снижения ставок. Даже с учётом краткосрочных рисков по инфляции рынок Treasuries остаётся одной из немногих глобальных рынков, где сочетание устойчивого спроса и ожидаемого смягчения политики создаёт потенциал для роста цен облигаций.

Фонд Teniz Capital U.S. Treasury Leverage Fund, инвестирующий преимущественно в государственные ценные бумаги США и стремящийся к совокупному доходу с акцентом на долгосрочный прирост капитала, показал результат 7.5% в абсолютном выражении с момента запуска (22.7% в годовом выражении) и 1.72% с начала октября. Взвешенная инвестиционная стратегия в купе с управлением дюрацией и использованием умеренного плеча позволили усилить эффект от снижения доходностей.



TENIZ CAPITAL
INVESTMENT BANKING

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, носит исключительно информационный характер и не является предложением на совершение операций. Отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем.

АО «Teniz Capital Investment Banking» не несет ответственности за использование клиентами приведенной информации, а также за сделки и операции с финансовыми инструментами, упоминающимися в ней.

Финансовые инструменты, номинированные в иностранной валюте, могут быть подвержены влиянию динамики курса валют.

Рекомендуем оценивать целесообразность и риск тех или иных инвестиций и стратегий и учитывать волатильности рыночной конъюнктуры.

АО «Teniz Capital Investment Banking»

Республика Казахстан,
г. Алматы, пр. Назарбаева, 240 г,
БЦ CDC-1

Республика Казахстан,
г. Астана, ул. Сыганак, д.60/4,
БЦ Abu Dhabi Plaza

e-mail: clients@tenizcap.kz | tenizcap.kz
+7 771 722 79 51 (WhatsApp)
+7 778 208 88 80
+7 727 355 37 22

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ
ib@tenizcap.kz

ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ
sales@tenizcap.kz