росбанк

03.12.2024

РЫНКИ

Коротко о главном

Долговой рынок

Заимствования Минфина 2024 – на финишной прямой

Итоги торгов

	02/12	1 д.	с н.г.
USD/RUB	107.2	-0.5%	18.6%
EUR/RUB	112.8	-1.3%	13.2%
CNY/RUB	14.61	0.7%	15.8%
EUR/USD*	1.05	-0.8%	-4.6%
USD/CNY*	7.33	0.1%	2.6%
DXY	106.5	0.7%	5.1%
Brent, $/барр.	71.8	-1.5%	-6.8%
Золото, $/тр.унция	2 639	-0.6%	27.4%
Серебро, $/унция	30.5	-0.3%	26.6%
Палладий, $/унция	981	0.3%	-11.5%
Bitcoin, $	95 847	-1.6%	125.3%

	02/12	1 д.	с н.г.
$ UST'10, %	4.20	+2 бп	+31 бп
€ BUNDS'10, %	2.03	-5 бп	+2 бп
¥ China Gov Bond'10, %	2.01	-3 бп	-60 бп
ОФЗ 10 лет, %	17.08	-5 бп	+512 бп
S&P 500	6 047	0.2%	26.8%
Stoxx EUR 600	514	0.7%	7.2%
Shanghai Comp	3 364	1.1%	13.1%
Moex	2 587	0.3%	-16.5%
Ruonia o/н, %	20.64	+14 бп	+537 бп
₽ RoisFix'3 мес., %	23.48	+18 бп	+744 бп
¥ Shibor'3 мес., %	1.83	-3 бп	-71 бп

* Производные значения от рублевых курсов Банка России
Источник: расчеты ПАО Росбанк

Заимствования Минфина 2024 – на финишной прямой

93.7%

Наша оценка «справедливой» цены серии 29026 на текущий момент, в % от номинала

Ставка, % годовых	Ставка при ежедневной капитализации, % годовых
10.0%	10.5%
15.0%	16.2%
20.0%	22.1%
21.0%	23.4%
25.0%	28.4%

- Минфин в пятницу объявил о регистрации серии ОФЗ-ПК 29026 с погашением в сен'38 на 1 трлн руб.
- Бумага имеет новый формат. Купонный доход за период будет определяться не усреднением ставки Ruonia, а изменением индекса Ruonia за 3-месячный интервал.
- Таким образом, купонное вознаграждение окажется выше за счет ежедневной капитализации процентов.

- Оценивая новую бумагу, инвесторы, вероятно, будут использовать серию ОФЗ-ПК 29025 (авг'37) с усредняющим расчетом ставки купона как ориентир.
- Серия 29025 торгуется по 92.4% от номинала, что, по нашим оценкам, соответствует дисконтной марже в 125 бп. Применение аналогичной маржи к новой 29026 дает расчетную «справедливую» цену в 93.7% от номинала.

- Не исключено, что на дебютном аукционе участники рынка будут тестировать готовность Минфина согласиться и на более низкий уровень цен.
- При прочих равных, успешное тестирование облигаций «нового» формата снизит давление первичного предложения на обращающиеся серии (в т.ч. 29025).

Источник: Минфин, Московская биржа, расчеты Росбанка

Актуальные прогнозы

	3к'24	02-дек	4к'24	1к'25	2к'25	3к'25	4к'25
USD/RUB	93.2	107.2	103.0	107.0	110.0	112.0	110.0
CNY/RUB	13.2	14.6	14.2	14.7	15.0	15.2	15.0
USD/CNY*	7.04	7.33	7.25	7.30	7.35	7.35	7.35
EUR/RUB	104.2	112.8	108.2	111.3	115.5	119.8	117.7
EUR/USD*	1.12	1.05	1.05	1.04	1.05	1.07	1.07
Инфляция, % г/г	8.6	8.5	8.0	7.5	7.0	6.3	6.0
Ключевая ставка ЦБ, %	19.0	21.0	22.0	22.0	21.0	19.0	17.0
ОФЗ 10 лет, % годовых	16.4	17.1	17.5	17.5	17.4	16.3	15.5

* Производные значения от рублевых курсов Банка России
Источник: Банк России, Росстат, расчеты Росбанка

Публикации

РЫНКИ. КОРОТКО О ГЛАВНОМ

Четверг, 28 ноября

Вторник, 26 ноября

Четверг, 21 ноября

Среда, 20 ноября

Пятница, 15 ноября

ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

Обзор валютного рынка – 2 декабря

Обзор валютного рынка – 25 ноября

Контакты

ИССЛЕДОВАНИЯ И АНАЛИТИКА

Юрий Тулинов
Yury.Tulinov@rosbank.ru
+7 (495) 662-13-00, доб. 14-836

Евгений Кошелев
Evgeny.Koshelev@rosbank.ru
+7 (495) 662-13-00, доб. 14-838

Анна Заигрина
Anna.Zaigrina@rosbank.ru
+7 (495) 662-13-00, доб. 14-837

ПРОДАЖИ ИНВЕСТИЦИОННО-БАНКОВСКИХ УСЛУГ

Юрий Драновский
Yuriy.Dranovskiy@rosbank.ru
+7 (495) 725-57-44

Павел Малявкин
Pavel.Malyavkin@rosbank.ru
+7 (495) 725-57-13

Андрей Галкин
Andrey.Galkin@rosbank.ru
+7 (495) 725-57-44

Юлия Евсикова
Yuliya.Evsikova@rosbank.ru
+7 (495) 662-13-00, доб. 19-515

Роман Кузнецов
Roman.Al.Kuznetsov@rosbank.ru

Евгений Курочкин
EVKurochkin@rosbank.ru
+7 (495) 725-57-44

Андрей Маслов
Andrey.V.Maslov@rosbank.ru
+7 (495) 662-13-00, доб. 19-536

Евгения Портнова
Evgeniya.Portnova@rosbank.ru
+7 (495) 662-13-00, доб. 19-530

Полина Хромова
Polina.Khromova@rosbank.ru
+7 (495) 725-57-44

Мария Черепнева
Mariya.Cherepneva@rosbank.ru
+7 (495) 662-13-00, доб. 14-341

Михаил Чипурной
Mikhail.Chipurnoy@rosbank.ru
+7 (495) 662-13-00, доб. 19-533

Анастасия Баева
Anastasiya.Baeva@rosbank.ru
+7 (495) 662-13-00, доб. 19-531

Елена Дугаева
Elena.Dugaeva@rosbank.ru

РЫНКИ ДОЛГОВОГО КАПИТАЛА

Татьяна Амброжевич
TVAmbrozhevich@rosbank.ru
+7 (495) 662-13-00, доб. 14-183

Юрий Сухинин
Yuriy.Sukhinin@rosbank.ru
+7 (495) 662-13-00, доб. 15-898

Любовь Щевьёва
Lyubov.Shcheveva@rosbank.ru
+7 (495) 662-13-00, доб. 13-330

Ограничение ответственности

Настоящий обзор предназначен исключительно для информационных целей.

Любое предоставление ПАО РОСБАНК («Банк») информации в рамках данного обзора не должно рассматриваться как предоставление неполной или недостоверной информации, в том числе как умолчание или заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения сделок, или как обязательство заключить сделки на условиях, изложенных в данном обзоре, или как оферта, если иное прямо не указано в данном обзоре.

Банк не несет ответственности за убытки (реальный ущерб и/или упущенную выгоду) от использования настоящего обзора и/или содержащейся в нем информации.

Все права на обзор принадлежат Банку, и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения Банка.

Любая информация (включая информацию о валютных курсах, индексах, ценах на различные базисные активы и т.д.), указанная в настоящем обзоре, является индикативной (примерной) и может быть в любое время изменена, в том числе в результате изменения рыночных условий. Информация о валютных курсах , индексах, ценах на различные базисные активы и т.д. приведена на основании данных, полученных Банком из внешних источников. Банк не гарантирует правильность, точность, полноту или релевантность информации, полученной из внешних источников, несмотря на то, что эти источники разумно оцениваются Банком как достоверные.

Настоящий обзор ни при каких обстоятельствах не представляет собой консультацию или индивидуальную инвестиционную рекомендацию. Финансовые инструменты, сделки или операции, упомянутые в настоящем обзоре, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). В настоящем обзоре не принимаются во внимание ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Перед заключением какой- либо сделки с финансовым инструментом или инвестиций в финансовый инструмент вам следует провести свою собственную оценку финансового инструмента; его соответствия вашим инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска; его преимуществ, в особенности его налогообложения, не полагаясь исключительно на предоставленную вам информацию, путем получения юридических, налоговых, финансовых, бухгалтерских и иных профессиональных консультаций с тем, чтобы убедиться, что финансовый инструмент вам подходит. Банк не несет ответственности за ваши возможные убытки как инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем обзоре. Ваша ответственность, в том числе, состоит в том, чтобы определить, уполномочены ли вы заключать сделки с либо инвестировать в какие-либо финансовые инструменты.