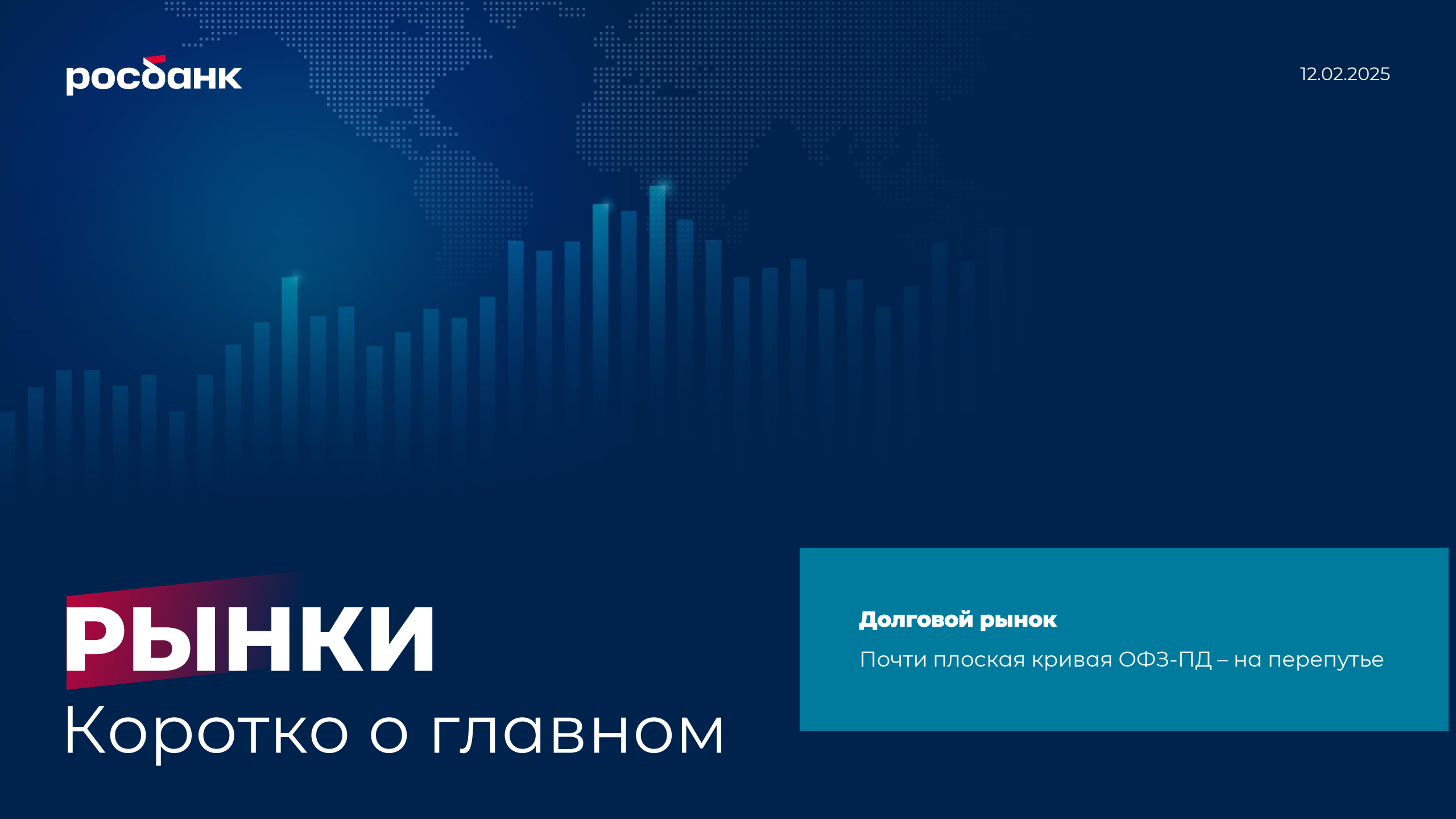




РЫНКИ

Коротко о главном

Долговой рынок

Почти плоская кривая ОФЗ-ПД – на перепутье

Итоги торгов

	11/02	1 д.	с н.г.
USD/RUB	95.8	-1.0%	-5.8%
EUR/RUB	99.2	-1.3%	-6.5%
CNY/RUB	13.03	-1.6%	-5.0%
EUR/USD*	1.04	-0.3%	-0.8%
USD/CNY*	7.35	0.6%	-2.9%
DXY	107.9	-0.4%	-0.2%
Brent, \$/барр.	77.0	1.5%	3.5%
Золото, \$/тр.унция	2 899	-0.7%	11.3%
Серебро, \$/унция	31.8	-0.7%	10.0%
Палладий, \$/унция	976	-0.8%	8.3%
Bitcoin, \$	95 772	-1.7%	3.2%

	11/02	1 д.	с н.г.
\$ UST'10, %	4.54	+4 бп	+0 бп
€ BUNDS'10, %	2.43	+7 бп	+7 бп
¥ China Gov Bond'10, %	1.63	+1 бп	-8 бп
ОФЗ 10 лет, %	17.09	0 бп	+114 бп
S&P 500	6 069	0.0%	2.7%
Stoxx EUR 600	547	0.2%	8.4%
Shanghai Comp	3 318	-0.1%	-2.6%
Moex	3 018	0.2%	4.7%
Ruonia о/н, %	20.43	+17 бп	-5 бп
Р RoisFix'3 мес., %	21.21	-3 бп	-12 бп
¥ Shibor'3 мес., %	1.72	+1 бп	+4 бп

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

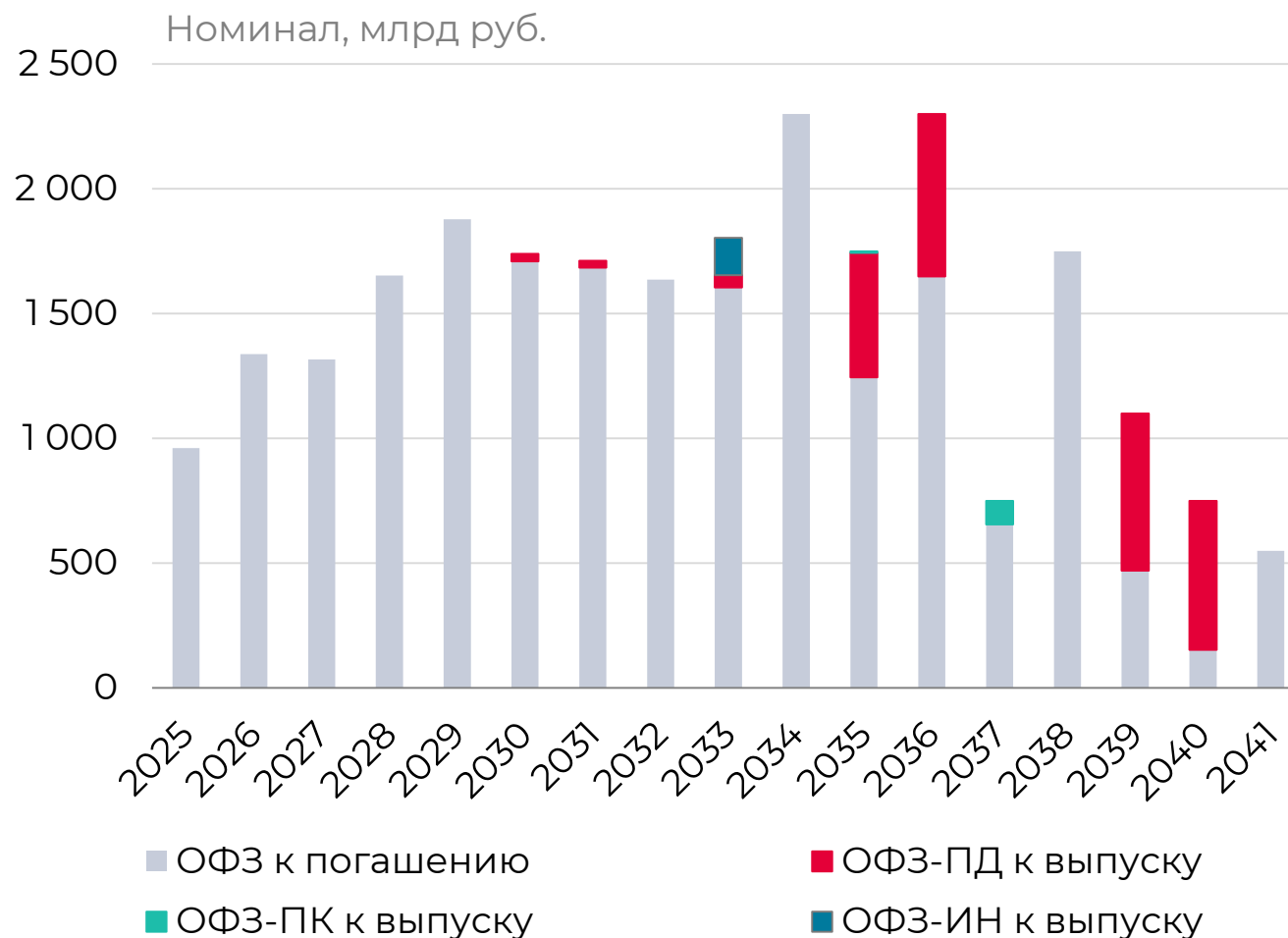
Почти плоская кривая ОФЗ-ПД – на перепутье

Кривая ОФЗ-ПД в последние недели приняла почти плоскую форму, что заметно при сравнении бенчмарковых доходностей в 2 года (17.88%), 5 годах (17.17%) и 10 годах (17.09%).

Размышления относительно динамики ключевой ставки временно отошли на второй план. Участники долгового рынка отыграли решение Минфина доразместить старые серии ОФЗ-ПД, которое увеличило число доступных к аукционам выпусков с 7 до 13 (включая облигации ПК и ИН).

Не желая оспаривать логику участников рынка, мы обращаем внимание на то, что навес потенциального предложения все еще несопоставимо выше для бумаг с погашением в 2035-2040 гг (см. график). Фокус исключительно на факторе эмиссии нового долга мог бы вернуть премию 10-летних ОФЗ над 5-летними к уровням +25/+50 бп, где спред находился весной прошлого года при неизменной ключевой ставке.

Явная мягкость пресс-релиза или прогнозов ЦБ по итогам заседания 14 февраля, напротив, способна развернуть участок 5-10 лет в сторону большей инверсии - в попытках поймать ценовой рост в длинных бумагах, торгующихся глубоко ниже номинала. Однако переход к выраженной мягкости по итогам уже ближайшего заседания по ДКП не является нашим базовым сценарием.



Актуальные прогнозы

	3к'24	11-фев	1к'25	2к'25	3к'25	4к'25
USD/RUB	93.2	95.8	107.0	110.0	112.0	110.0
CNY/RUB	13.2	13.0	14.7	15.0	15.2	15.0
USD/CNY*	7.04	7.35	7.30	7.35	7.35	7.35
EUR/RUB	104.2	99.2	111.3	115.5	119.8	117.7
EUR/USD*	1.12	1.04	1.04	1.05	1.07	1.07
Инфляция, % г/г	8.6	9.5	10.1	9.1	8.3	6.8
Ключевая ставка ЦБ, %	19.0	21.0	21.0	19.0	18.0	16.0
ОФЗ 10 лет, % годовых	16.4	17.1	16.4	16.2	15.9	15.1

Публикации



РЫНКИ. КОРОТКО О ГЛАВНОМ

[Понедельник, 10 февраля](#)

[Четверг, 6 февраля](#)

[Четверг, 30 января](#)

[Среда, 22 января](#)

[Четверг, 16 января](#)



ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

[Обзор валютного рынка – 10 февраля](#)

[Актуальные прогнозы – 25 декабря](#)



Контакты



ИССЛЕДОВАНИЯ И АНАЛИТИКА

Юрий Тулинов
Yury.Tulinov@rosbank.ru

Евгений Кошелев
Evgeny.Koshelev@rosbank.ru

Анна Заиграина
Anna.Zaigrina@rosbank.ru



ПРОДАЖИ ИНВЕСТИЦИОННО- БАНКОВСКИХ УСЛУГ

Юрий Драновский
Yuriy.Dranovskiy@rosbank.ru

Павел Малявкин
Pavel.Malyavkin@rosbank.ru

Андрей Галкин
Andrey.Galkin@rosbank.ru

Юлия Евсикова
Yuliya.Evsikova@rosbank.ru

Роман Кузнецов
Roman.Al.Kuznetsov@rosbank.ru

Евгений Курочкин
EVKurochkin@rosbank.ru

Андрей Маслов
Andrey.V.Maslov@rosbank.ru

Евгения Портнова
Evgeniya.Portnova@rosbank.ru

Полина Хромова
Polina.Khromova@rosbank.ru

Мария Черепнева
Mariya.Cherepneva@rosbank.ru



РЫНКИ ДОЛГОВОГО КАПИТАЛА

Татьяна Амброжевич
TVAmbrozhevich@rosbank.ru

Юрий Сухинин
Yuriy.Sukhinin@rosbank.ru

Михаил Чипурной
Mikhail.Chipurnoy@rosbank.ru

Анастасия Баева
Anastasiya.Baeva@rosbank.ru

Елена Дугаева
Elena.Dugaeva@rosbank.ru

Ограничение ответственности

Настоящий обзор предназначен исключительно для информационных целей.

Любое предоставление Росбанк филиал Москва АО «ТБанк» («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.