



Недельный обзор 14-20 ноября

Рублёвый рынок

Долговой рынок на прошлой неделе получил импульс к росту на фоне **рекордных размещений Минфина**. Индекс Мосбиржи государственных облигаций RGBI показал рост на 0,9%, а объём торгов составил **₽50,2 млрд** – чуть выше среднего уровня с марта 2022 г. на уровне **₽44 млрд**. **Главным событием стало размещение в среду Минфином ОФЗ на более чем **₽820 млрд** – максимум за всю историю размещения ведомства**. При этом суммарный спрос на трёх аукционах достиг **₽1,2 трлн**. Более детально, Минфин вновь предложил три различных выпуска – ПД (постоянный доход) серии 26241, ПК (переменный купон) серии 29022 и ИН (индексируются на инфляцию) серии 52004. **Наиболее «популярным» стал дебютный выпуск с плавающим купоном ОФЗ 29022 (07/33)**, который Минфин разместил на **₽750 млрд** при спросе более **₽904 млрд**. Цена отсечения по выпуску составила **96,27%**, при этом ближайший к нему флоутер 29017 с погашением на год ранее закрылся во вторник по **97,502%**, что предполагает, дисконт более **1,2 п.п к цене**. Не секрет, что основным покупателем долга стали российские банки – на 4 крупнейшие заявки пришлось **₽360 млрд**. Помимо привлекательного инструмента для инвестирования в период неопределённости, успехи с размещением связывают с прошедшим накануне аукционом месячного РЕПО, на котором Банк России в 15 раз увеличил лимит до **₽1,5 трлн**, что позволило банкам занять практически весь объём – **1,4 трлн под 7,6%**. Многие аналитики сравнивают такой механизм фондирования первичных размещений с «количественным» смягчением. По мнению же Центрального Банка, **увеличение лимита направлено на сглаживание временных дисбалансов в срочности активов и пассивов кредитных организаций** в условиях снижения структурного профицита ликвидности и сокращения срочности обязательств. По мере исполнения бюджета, ликвидность должна будет вернуться в банковский сектор и как полагает ЦБ объём таких операций сократится.

Что касается, инфляции – **вышедшие недельные данные по 14 ноября показали рост цен на 0,06%** (после 0,01% недель по 7 ноября и 0,07% недель по 31 октября). Недельный прирост цен престал быть отрицательными с конца сентября, что подтверждает опасения ЦБ о том, что инфляционная картина может начать ухудшаться. Тем не менее, сдерживающим фактором выступают потребительские расходы – согласно Сбериндексу, номинальные траты граждан на товары и услуги за неделю по 13 ноября выросли лишь на **+6,1% г/г** против **18,7% г/г** годом ранее.

Индекс корпоративных облигаций RUCBITR показал малозаметное движение на **0,1%** при этом активность торгов была повышена и объёмы торгов по индексу составили **₽6,1 млрд**. После рекордных заимствований Минфина эстафету перехватил корпоративный рынок, где **Сбербанк** разместил свой самый крупный выпуск серии **SBER33** со сроком обращения 2 года на **₽82 млрд**. С аналогичными параметрами Сбербанк разместил выпуск **SBER40** на **₽10 млрд**. По обоим выпускам купонная ставка была установлена на уровне **9% годовых (+100 б.п. премия к ОФЗ)**. Следом за ним в этот понедельник 10-летние облигации с офертой через 2,5 года предложил Газпромбанк на **₽20 млрд** с купоном **9,1%** и в этот вторник 2-ух летний выпуск разместил Альфа-банк на **₽5 млрд** с купоном **9,25%**, что ниже первоначального диапазона **9,30-9,40%**. **Высокий объём размещений и небольшие премии к ОФЗ свидетельствуют о наличии свободной ликвидности на рынке и спросе на защитные инструменты.**

В ближайшее будущее ожидаются размещения облигаций **Синара-Транспортные-Машины, СГ-Транс, Атомэнергопрома** и менее известных имен **ИЭК ХОЛДИНГ, Глоракс, АгроКубань Ресурс** и **ФПК Гарант-Инвест**.

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей.

Альфа Директ

Weekly. Облигации

23.11.2022 [Перейти на страницу](#)

Наумова Елизавета
Облигационный аналитик

