

РЫНКИ

Коротко о главном

Долговой рынок

Широкая аукционная премия для ОФЗ-ПД 26243

Итоги торгов

	25/04	1 д.	с н.г.
USD/RUB	91.9	-0.3%	1.7%
EUR/RUB	98.7	-0.1%	-1.0%
CNY/RUB	12.65	-0.2%	0.3%
EUR/USD	1.07	0.2%	-3.0%
USD/CNY	7.27	-0.2%	1.8%
DXU	105.6	-0.2%	4.2%
Urals, \$/барр.	74.8	0.1%	23.4%
Brent, \$/барр.	87.8	0.8%	13.9%
Золото, \$/тр.унция	2 343	0.2%	13.1%
Палладий, \$/унция	982	-2.6%	-11.5%
Bitcoin, \$	64 678	1.1%	54.4%

	25/04	1 д.	с н.г.
\$ UST'10, %	4.71	+6 бп	+83 бп
€ BUNDS'10, %	2.64	+4 бп	+63 бп
¥ China Gov Bond'10, %	2.34	0 бп	-27 бп
ОФЗ 10 лет, %	13.53	0 бп	+157 бп
S&P 500	5 048	-0.5%	5.8%
Stoxx EUR 600	502	-0.6%	4.9%
Shanghai Comp	3 053	0.3%	2.6%
Moex	3 440	0.3%	11.0%
Ruonia о/н, %	15.60	-13 бп	+33 бп
Р RoisFix'3 мес., %	15.98	-1 бп	-6 бп
¥ Shibor'3 мес., %	2.00	-1 бп	-53 бп

Широкая аукционная премия для ОФЗ-ПД 26243

Накануне заседания ЦБ по ключевой ставке наблюдается неоднородность мнений, в какую сторону и насколько стоит менять сигнал по ДКП.

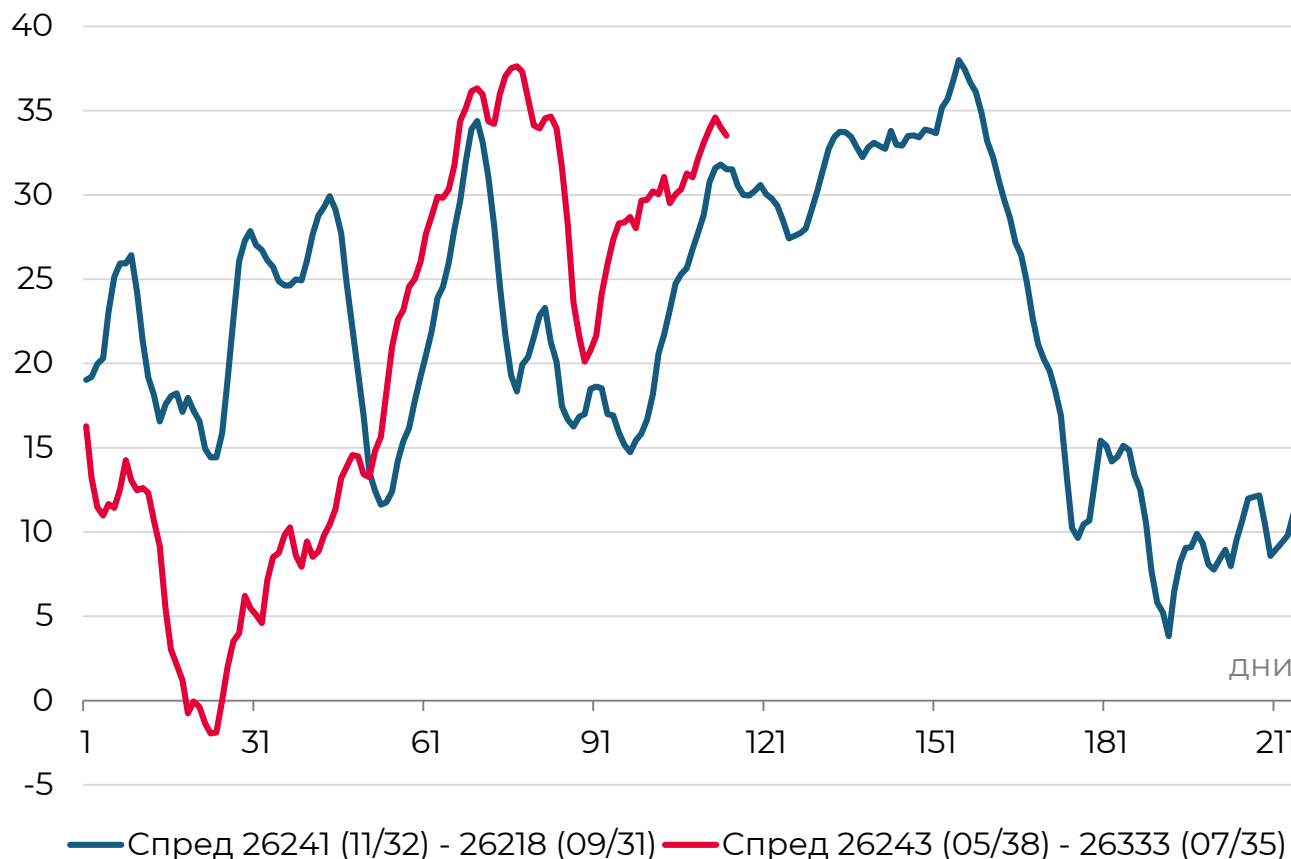
В независимости от итогового выбора ЦБ, нам интересно привлечь внимание к ныне широкой премии за размещение на первичном рынке ОФЗ, которая имеет потенциал к снижению.

Например, аукционный (т.е. on-the-run) длинный выпуск 26243 торгуется с внушительным спредом в 32 бп относительно своих off-the-run соседей на кривой по дюрации (серия 26233). Исторически (см. график) премия за размещение динамично сужается по мере того, как бумага приближается к максимально доступному объему эмиссии.

Доступные для аукционов серии ОФЗ-ПД на среднем и длинном участках кривой

	Срок	Дюрация (лет)	Доходность (% годовых)	Остаток (млрд руб.)
26242	08/2029	4.2	13.51%	167
26244	05/2034	5.9	13.53%	32
26243	05/2038	6.8	13.72%	39

Средний за 5 торговых сессий спред в доходностях к погашению между on-the-run и off-the-run выпусками, бп*



*День 1 = день, когда объем в обращении по on-the-run бумаге превысил 100 млрд руб.
Крайняя правая точка = день последнего аукциона в серии 26241
Источник: Cbonds, расчеты ПАО Росбанк

Актуальные макропрогнозы

	3к'23	4к'23	25-апр	2к'24	3к'24	4к'24
USD/RUB	98.0	90.4	91.9	92.0	94.0	96.0
CNY/RUB	13.5	12.6	12.7	12.8	13.2	13.4
USD/CNY	7.28	7.14	7.27	7.20	7.15	7.15
EUR/RUB	103.4	99.6	98.7	99.4	100.6	104.2
EUR/USD	1.06	1.10	1.07	1.08	1.07	1.09
Urals, \$/барр.	79.9	60.6	74.8	60.0	60.0	60.0
Инфляция, % г/г	6.0	7.5	7.7	7.8	6.4	5.2
Ключевая ставка ЦБ, %	13.0	16.0	16.0	16.0	15.0	13.0

Публикации



РЫНКИ. КОРОТКО О ГЛАВНОМ

[Среда, 24 апреля](#)

[Понедельник, 22 апреля](#)

[Среда, 17 апреля](#)

[Пятница, 12 апреля](#)

[Четверг, 11 апреля](#)



ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

[Актуальные прогнозы – 18 апреля](#)

[Обзор валютного рынка – 22 апреля](#)



Контакты



ИССЛЕДОВАНИЯ И АНАЛИТИКА

Юрий Тулинов

Yury.Tulinov@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 14-836



ПРОДАЖИ ФИНАНСОВЫМ УЧРЕЖДЕНИЯМ

Павел Малявкин

PVMalyavkin@rosbank.ru

+7 (495) 725-57-13



КОРПОРАТИВНЫЕ ПРОДАЖИ

Юрий Драновский

Yuriy.Dranovskiy@rosbank.ru

+7 (495) 725-57-44



ИНВЕСТИЦИОННО-БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ

Татьяна Амброжевич

TVAmbrozhevich@rosbank.ru

+7 (495) 956-67-14



БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Тимур Мухаметшин

Timur.Mukhametshin@rosbank.ru

+7 (495) 234-36-52

Евгений Кошелев

Evgeny.Koshelev@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 14-838

Анна Мезенцева

Anna.Mezentseva@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 19-105

Евгений Курочкин

EVKurochkin@rosbank.ru

+7 (495) 725-57-44

Юрий Сухинин

Yuriy.Sukhinin@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 15-89

Александр Тен

Aleksandr.Ten@rosbank.ru

+7 (495) 234-36-52

Анна Заигрина

Anna.Zaigrina@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 14-837

Полина Хромова

Polina.Khromova@rosbank.ru

+7 (495) 725-57-44

Сергей Цой

Sergey.Tsoy@rosbank.ru

+7 (495) 234-36-52

Анна Блинчикова

Anna.Blinchikova@rosbank.ru

Андрей Маслов

Andrey.V.Maslov@rosbank.ru

+7 (495) 662 13 00, доб. 19-536

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.