

Взгляд на российский облигационный рынок

Ольга Николаева

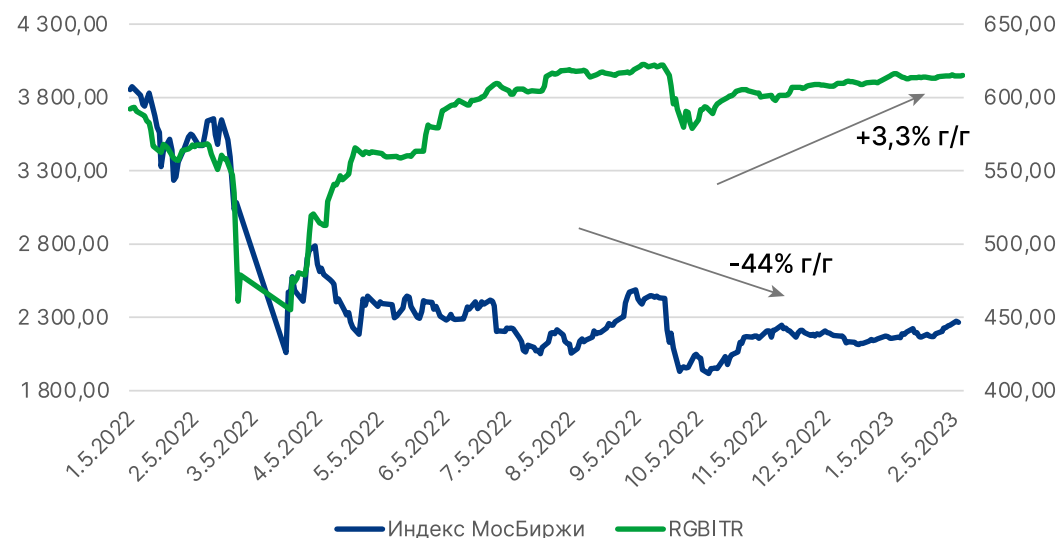
Начальник аналитического управления

www.itinvest.ru

Катастрофы не произошло

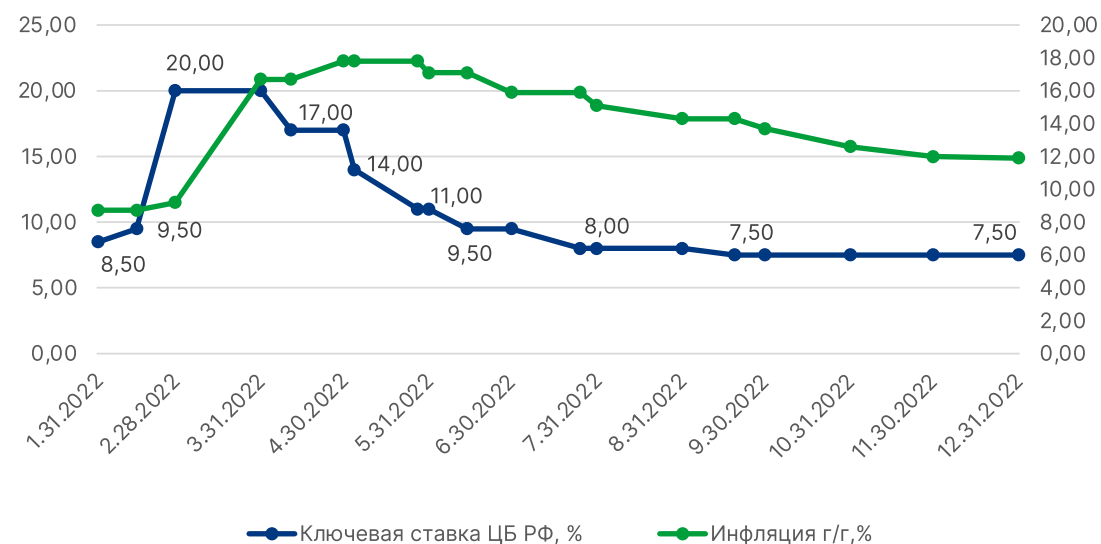
2 | www.itinvest.ru

Российский рынок облигаций оказался устойчивее рынка акций в турбулентном 2022 г., в очередной раз продемонстрировав свою защитную функцию в кризисные периоды



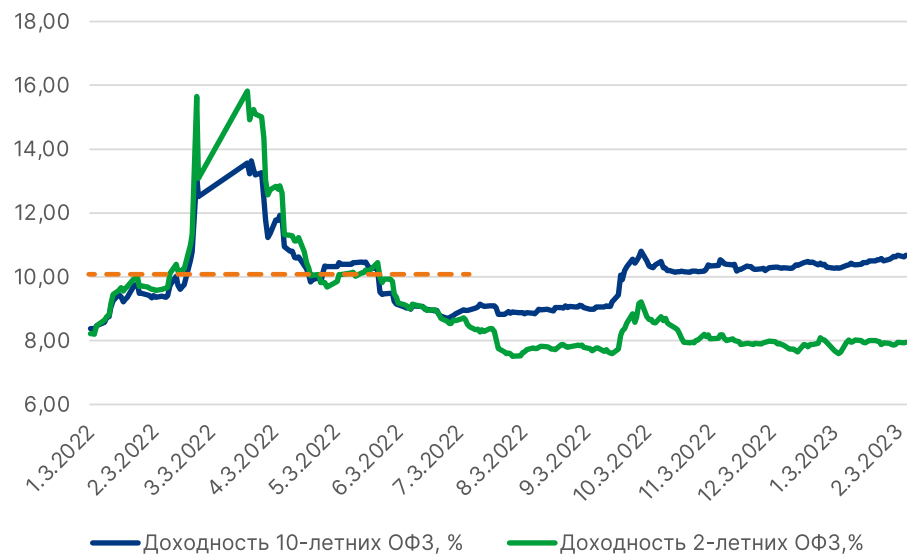
Источник: Cbonds, ITinvest

Важную поддержку рынку оказали действия Банка России, своевременно принимавшего решения по изменению монетарных параметров и введению различных защитных ограничений



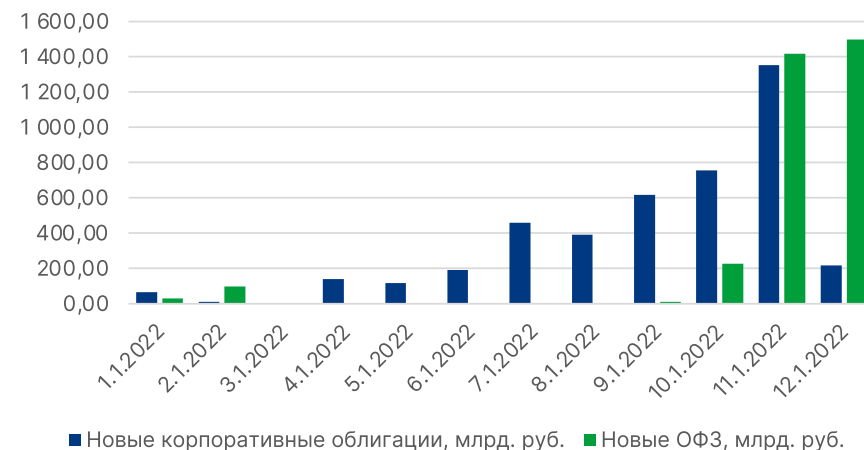
Источник: Cbonds, ITinvest

Быстрый взгляд на рублевый долговой рынок



Источник: Cbonds, ITinvest

Первичные заимствования в 2022 г.



Источник: Cbonds, ITinvest

- ✓ Доходности гособлигаций вернулись к докризисным значениям уже к маю 2022г.
- ✓ На фоне возобновления первичных размещений увеличился объем рынка локальных облигаций (+14% г/г)
- ✓ Инвесторы продемонстрировали уверенный спрос на рублевые гос облигации (ОФЗ).
Причем не только на первичном рынке, но и в рамках внебиржевых сделок с нерезидентами в иностранной депозитарной инфраструктуре с последующим принудительным переводом прав (в рамках 319-ФЗ)

А что же за это время произошло с российским рынком еврооблигаций?

Санкции обрушили
депозитарную
инфраструктуру



Так сформировались
оффшорный
и оншорный рынки



Возможности
для арбитража

- ✓ Грамотная поддержка государства, адаптация законодательной базы и появление схем четких выплат для эмитентов
- ✓ Замещающие облигации — важное нововведение 2022 года

На чем уже заработали наши клиенты

Возможность купить бумагу в Euroclear для замещения в НРД — потенциальная доходность по таким бумагам порядка 60% и более

Валюта	Цена в Euroclear, % Сентябрь 2022	Цена в НРД, % Сентябрь 2022 (внебиржевые сделки)	Потенциальный доход от сделки	Цена в НРД (новый выпуск), % Февраль 2023
	52,00 	90,00 	+73%	98,00 
	51,00 	91,00 	+78%	99,00 


 GAZPROM 24 XS1592279522


 GAZPROM 27 XS1585190389



2023 год — мы верим в продолжение роста

5 | www.itinvest.ru

Ожидаемая ключевая ставка
в конце года — 7–7,5%

Спред 1 эшелон — 80–100 бп

Доходность
ОФЗ 3-летних — 8–8,5%

Спред 2 эшелон — 150–250 бп

3 эшелон — ценообразование
сильно различается
в зависимости от эмитента

Триггеры роста:

Ожидание дальнейшего смягчения монетарной политики Банка России

Улучшение уровня кредитного качества эмитентов и повышение степени финансовой открытости

Инвесторы различных категорий (прежде всего банки) продолжают формировать устойчивый спрос на рублевые облигации

Развитие новых сегментов локального рынка облигаций, таких как замещающие облигации, а также облигации в юанях и иных экзотических валютах

Возможные риски:

Геополитический фон сложно предсказуем

Стимулирующая бюджетная политика, может спровоцировать излишний рост бюджетного дефицита и запустить раскручивание инфляционной спирали

Глобальная рецессия и ценовой спад на сырьевых рынках

Как выглядит спрос на белорусский риск в новой реальности

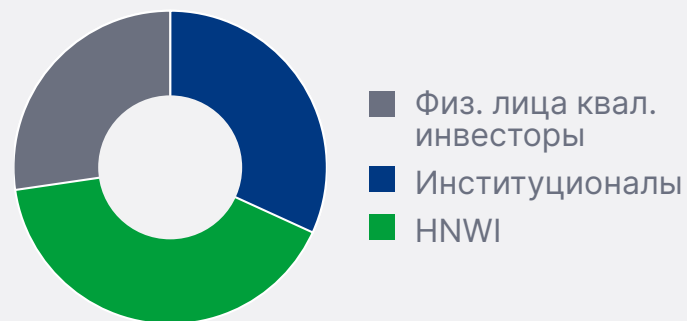


Несмотря на санкции, интерес к еврооблигациям Беларуси не угасает:

- Цена покупки остается крайне привлекательной
- Вероятные скорые законодательные изменения в части упрощения получения купонов и выплат клиентам из РФ станут дополнительным триггером для роста цен

Белорусские долговые инструменты давно и хорошо знакомы российским инвесторам. Минфин РБ — проверенный эмитент с доказанной платежеспособностью.

Распределение спроса между клиентами ITinvest



За последние 5 месяцев 2022г объем сделок клиентов ITinvest с еврооблигациями РБ составил порядка 500 млн. долл.

Мы ждем новых размещений белорусских заемщиков на Мосбирже:

- В настоящий момент рынок представлен лишь одним выпуском рублевых облигаций Минфина РБ объемом 10 млрд. руб
- Внешние рынки закрыты, а необходимость в рефинансировании нарастает
- Инвесторы положительно воспринимают белорусский долг. Однако рассчитывают на расширенные спреды
- ¥ — ?

Спасибо за внимание

Максим Кавин

Главный инвестиционный консультант



Мария Козина

Главный инвестиционный консультант



Акционерное общество «Инвестиционная компания «Ай Ти Инвест» (далее — Компания) не несет ответственности и не дает каких-либо гарантий в связи с передачей маркетинговых материалов, которые могут представлять для Вас интерес. Материалы, предоставляемые Компанией, предназначены исключительно для использования в образовательных и ознакомительных целях, не являются офертой, не являются предложением заключить сделку, не являются инвестиционной рекомендацией. Предоставляемая Компанией информация подлежит тщательному анализу и оценке перед принятием Вами какого-либо решения на основе переданной Компанией информации. Подтверждая свое желание познакомиться с предоставленной Вам информацией, Вы тем самым выражаете свое полное согласие в том, что Компания не несет ответственности за правильность или ошибочность любых Ваших решений, принятых на основе какой-либо информации, предоставленной Вам Компанией. Ни при каких обстоятельствах Компания не будет нести ответственности ни перед Вами, ни перед другой Стороной за какой-либо ущерб, возникший в результате использования Вами предоставленной информации, за любую упущенную выгоду. Вся ответственность за использование предоставленной информации возлагается на Вас, и Вы целиком и полностью принимаете эту ответственность. При возникновении у Вас каких-либо вопросов, связанных с предоставленной Вам информацией, рекомендуем обратиться к специалистам Компании за разъяснениями. Передаваемая информация носит конфиденциальный характер, в силу чего не подлежит разглашению и передаче ни в какой форме. Вы принимаете на себя обязательства обращаться с предоставленной информацией как с конфиденциальной, чтобы не допустить несанкционированного разглашения и передачи данной информации.

Лицензии: на осуществление брокерской № 045-07514-100000, дилерской № 045-07516-010000, № 045-08543-000100 депозитарной деятельности (выданы ЦБ РФ 17.03.2004 и 14.07.2005). Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Не является рекламой ценных бумаг и/или финансовых инструментов. Информация, указанная в настоящем тизере, актуальна по состоянию на февраль 2023 г.