

# **«ВТОРОЕ РОЖДЕНИЕ» ФЛОУТЕРОВ**

**ДОЛГОВОЙ РЫНОК ДЛЯ КОРПОРАТИВНОГО КАЗНАЧЕЙСТВА: НАЧАЛО 2023  
ГОДА И ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ**

**IX КРУГЛЫЙ СТОЛ «ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ ДЛЯ  
КОРПОРАТИВНОГО КАЗНАЧЕЙСТВА»**

Апрель 2023

# Виды флоутеров

- Флоутеры с ежедневной фиксацией базовой ставки

**VS.**

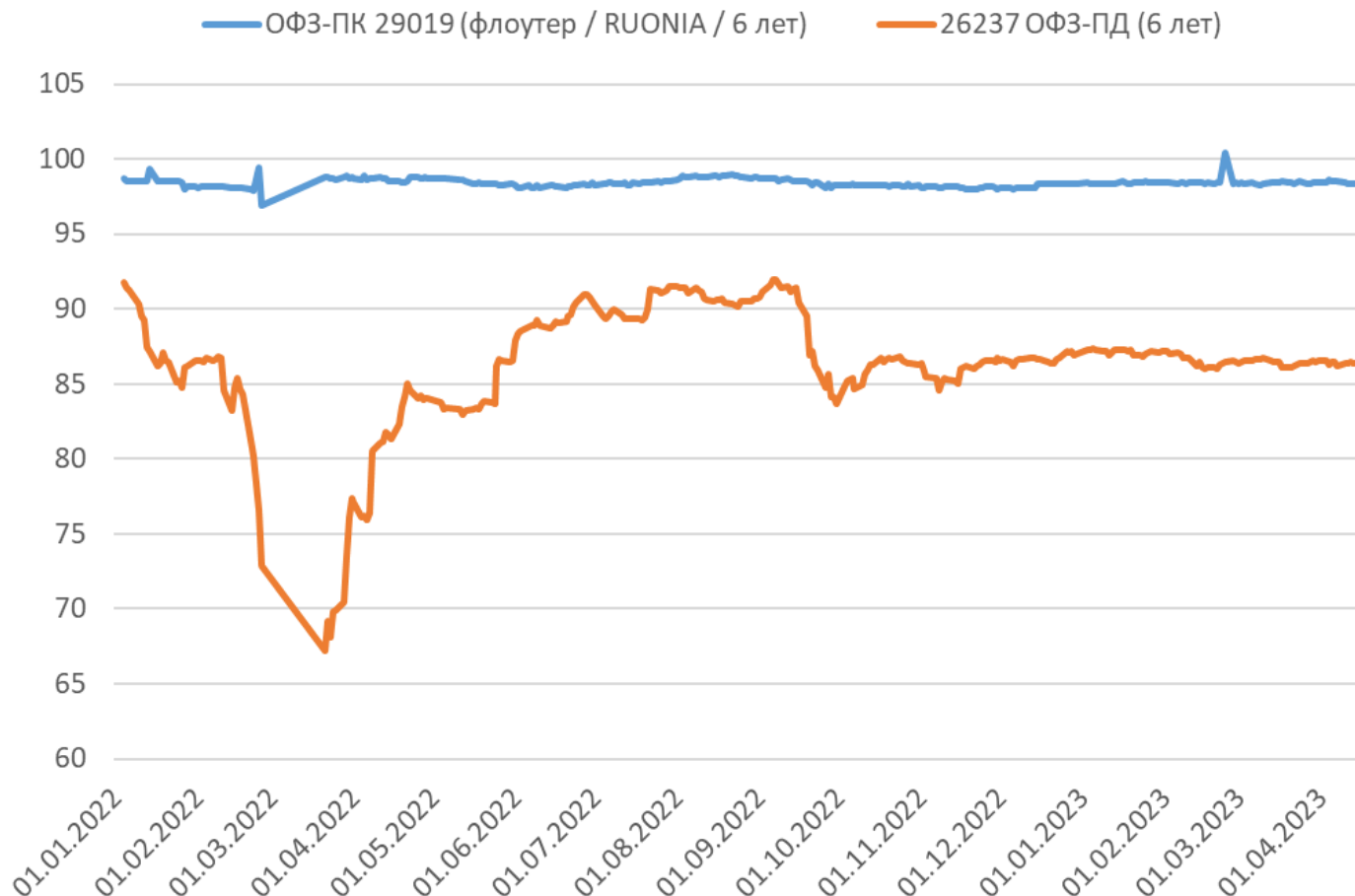
- Фиксация базовой ставки один раз за купонный период

- Низкая доходность над базовой ставкой, «нет апсайда»

**VS.**

- Хеджирование процентного риска при волатильности

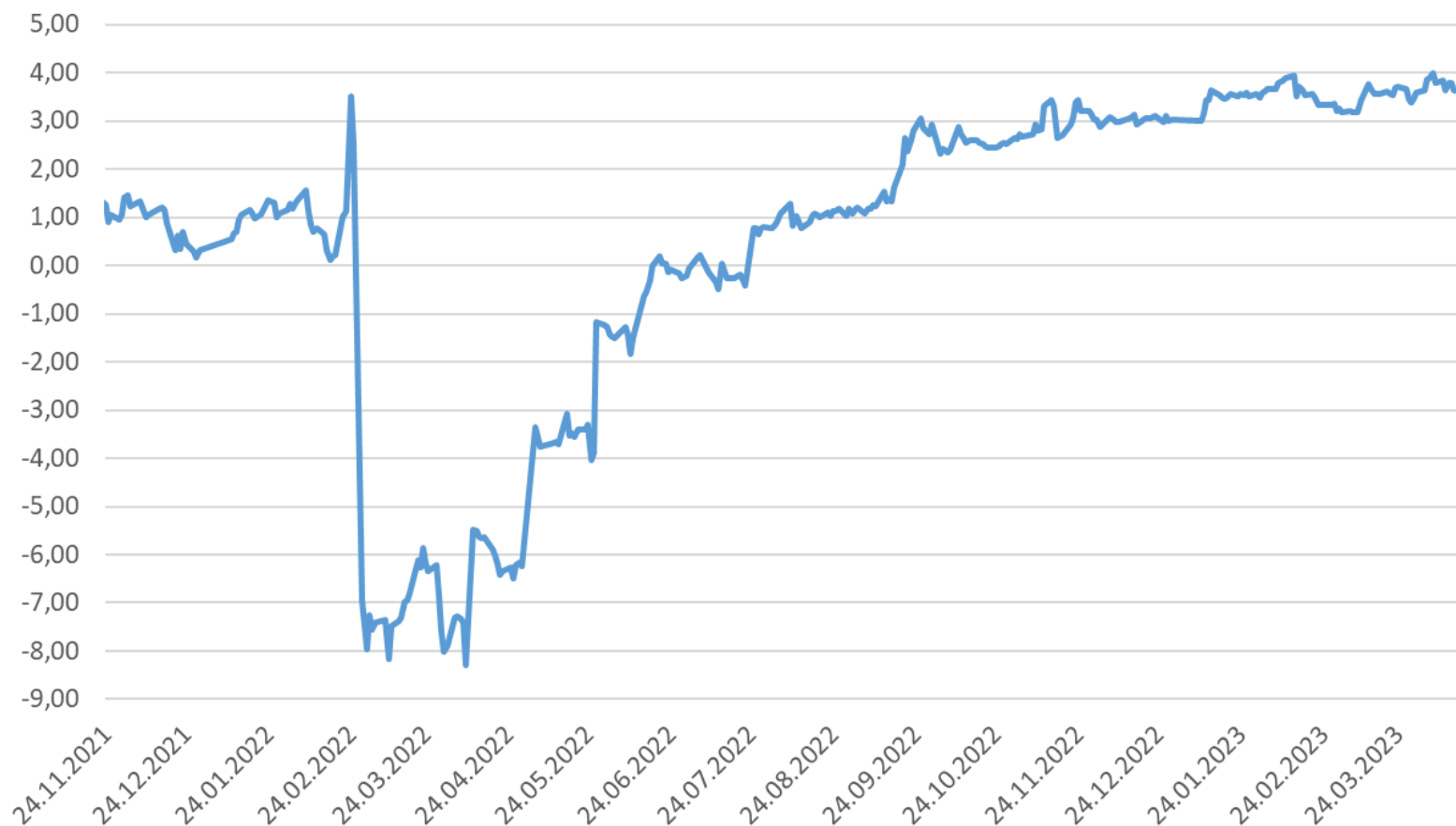
Динамика цены ОФЗ с фиксированной и плавающей ставкой, %



# Спрос на долгосрочные облигации с фиксированным купоном снизился

- Премия за срочность больше 3,5% на сроке 0-10 лет
- Давление предложения Минфина на длинный конец кривой
- Всего лишь порядка 20 сделок на срок более 3 лет в 22-23 году, средняя ставка >10,5%

Спред 10у ОФЗ - RUONIA, %



# Какие флоутеры размещались в 2022-23г

## Выпуски с привязкой к RUONIA, ежедневный пересмотр ставки

Выпуск	Ставка	Объем, млрд. р.	Рейтинг	Начало обращения	Срок, лет
ДОМ.РФ, 002P-01	RUONIA + 1.35% кварталный	30	AAA(RU)	19.12.2022	5
ВЭБ.РФ, ПБО-002P-36	RUONIA + 1.7% кварталный	50	AAA(RU)	16.03.2023	7,5
Газпром Капитал, 07	RUONIA + 1.3% кварталный	40	AAA(RU)	12.04.2023	5

- Объем ОФЗ-ПК (RUONIA) в обращении более 6,9 трлн. руб.

## Некоторые выпуски с привязкой к Ключевой ставке, пересмотр 1 раз в купонный период

Выпуск	Ставка	Объем, млрд. р.	Рейтинг	Начало обращения	Срок, лет
Россети, 001P-08R	Ключ + 1.3% кварталный	12	AAA(RU)	21.02.2023	5
РусГидро, БО-П10	Ключ + 1.3% кварталный	10	AAA(RU)	27.03.2023	5
Газпромнефть, 003P-06R	Ключ + 1.3% кварталный	22	AAA(RU)	21.04.2023	5

- 39% всех ОФЗ в обращении

# Плюсы и минусы флоутеров

## Заемщику

Недостатки	Достоинства / Возможности
<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Процентный риск</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Возможность долгосрочного финансирования</li><li>▪ Низкая премия за срочность</li><li>▪ Возможности хеджирования базовой ставки</li><li>▪ Недорогой колл-опцион для заемщика</li><li>▪ Потенциально хороший рыночный спрос</li></ul>

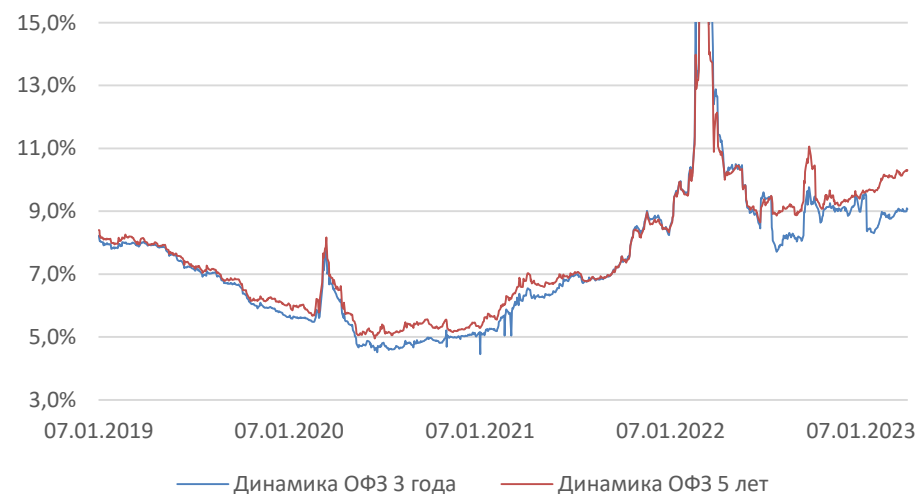
## Инвестору

Недостатки	Достоинства
<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Отсутствие апсайда при снижении ставок</li><li>▪ Процентный доход близок к стоимости фондирования</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Снижение процентного риска</li><li>▪ Подходит для долгосрочных портфелей</li><li>▪ Потенциально хороший рыночный спрос</li></ul>

# Основные индикаторы рыночной конъюнктуры

- На заседании 17/03/2023 ЦБ оставил ключевую ставку неизменной на уровне **7,5%** годовых
- Инфляция замедлилась и находится вблизи целевых значений ЦБ в 4%
- Проинфляционные риски в среднесрочной перспективе остаются **повышенными**
- Аналитики ожидают сохранения ключевой ставки на текущем уровне до конца года

Динамика доходности 3 и 5-летней ОФЗ, %

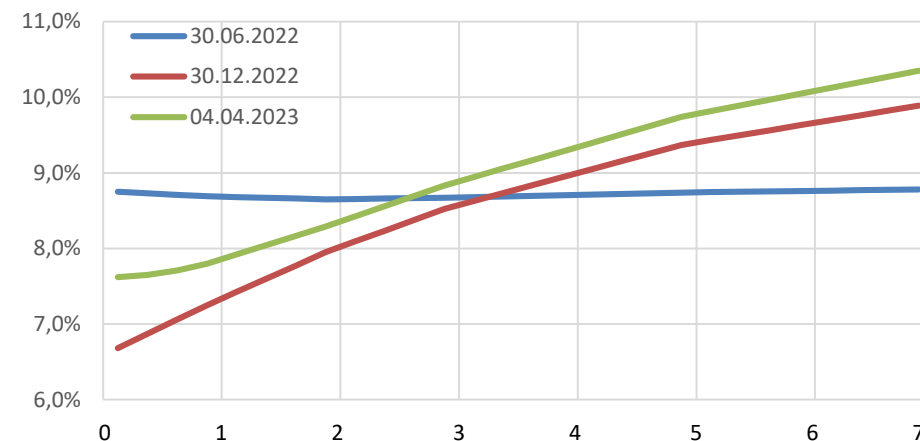


Ожидаемая инфляция в 2023г. – 5-7%, ожидаемый диапазон ключевой ставки – 7-9% (нейтральная ДКП)

Диапазон средней ключевой ставки по оценке ЦБ

- 2024 год – 6,5-7,5%
- 2025 год – 5-6%

Динамика кривой доходности ОФЗ, %



Динамика инфляции и ключевой ставки ЦБ, %



# Заявление об ограничении ответственности

---

«ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ: Положения настоящей презентации были подготовлены сотрудниками инвестиционного департамента МОСКОВСКОГО КРЕДИТНОГО БАНКА (далее - «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК») исключительно в информационных целях на основании информации, доступной из публичных источников, и не влечет каких-либо юридических обязательств со стороны МОСКОВСКОГО КРЕДИТНОГО БАНКА. МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК не несет ответственности за недостоверную информацию, полученную от Компании и/или ее аффилированных лиц. Настоящая презентация не должна рассматриваться как предложение или рекомендация покупки или продажи или обязательство со стороны МОСКОВСКОГО КРЕДИТНОГО БАНКА о предоставлении консультационных услуг. В случае, если Компания и МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК примут решение заключить договор об оказании услуг, между ними будет подписано отдельное соглашение, содержащее условия, общепринятые для международно-признанных инвестиционно-банковских компаний в сделках подобного рода.

Положения настоящей презентации не являются, и не должны быть истолкованы как таковое, указанием на то, что МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК обеспечит благоприятное для Компании и/или ее аффилированных лиц освещение в аналитических обзорах или публикацию отчетов, создающих особый рейтинг для Компании и/или ее аффилированных лиц, или содержащих оценку стоимости обыкновенных акций Компании.

Материалы, подготовленные сотрудниками инвестиционного департамента МОСКОВСКОГО КРЕДИТНОГО БАНКА никоим образом не представляют собой заключение о справедливой стоимости тех или иных активов Компании и/или ее аффилированных лиц, а деятельность МОСКОВСКОГО КРЕДИТНОГО БАНКА не является законодательно предусмотренной независимой оценкой для целей Статей 34 или 77 или иных положений Федерального закона «Об акционерных обществах» или Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации». Информация, содержащаяся в презентации, предназначена исключительно для руководства, соответствующих сотрудников Компании и иных участников, уполномоченных Компанией и не предназначена для последующего распространения. Воспроизведение в любом виде любой части настоящей презентации не разрешается без предварительного письменного согласия МОСКОВСКОГО КРЕДИТНОГО БАНКА.

Транзакции или продукты, упомянутые в данной презентации, могут быть предназначены не для всех инвесторов, и перед заключением любой транзакции вы должны предпринять шаги, чтобы убедиться, что вы полностью понимаете транзакцию и произвели независимую оценку целесообразности транзакции для ваших собственных целей и обстоятельств, включая возможные риски и выгоду при совершении такой сделки.

Настоящая презентация была подготовлена исключительно в информационных целях и данные, представленные в ней, отражают только ситуацию на дату создания настоящей презентации, при этом, МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК не несет ответственности за обновление информации, содержащейся в презентации. Мнения, высказанные в презентации, могут быть изменены в зависимости от ряда факторов, включая, без ограничения, изменения обстоятельств, затрагивающих Компанию, общих рыночных условий и изменений в рыночном секторе, в котором Компания осуществляет свою деятельность. Решение об участии или неучастии Компании в любой из упомянутых в презентации сделок (и об условиях соответствующих сделок) принимается исключительно уполномоченным органом Компании».