

Облигации – свежий взгляд на инструменты

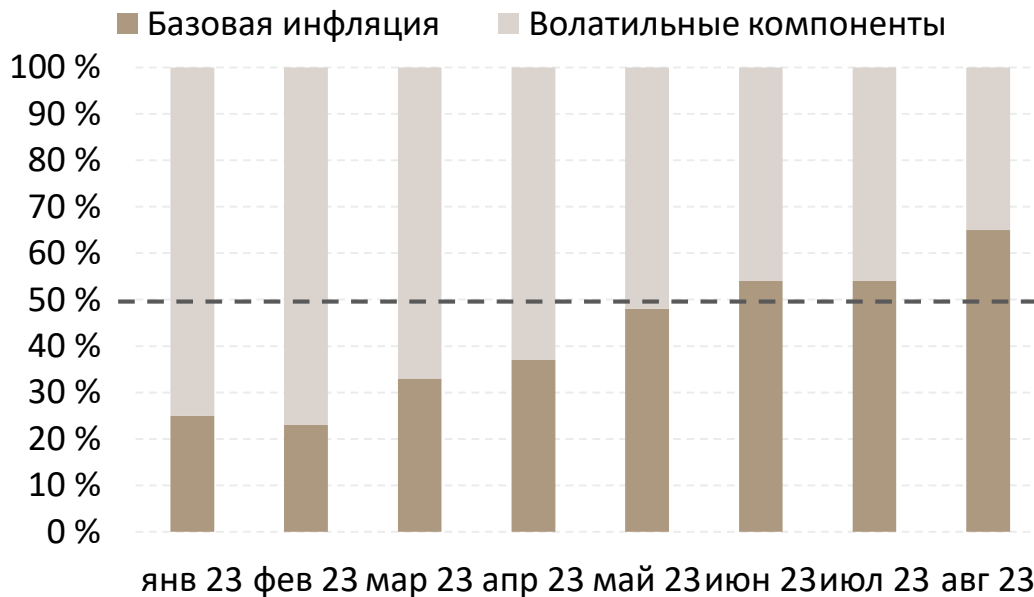
Октябрь 2023г.

Сорокин Марат

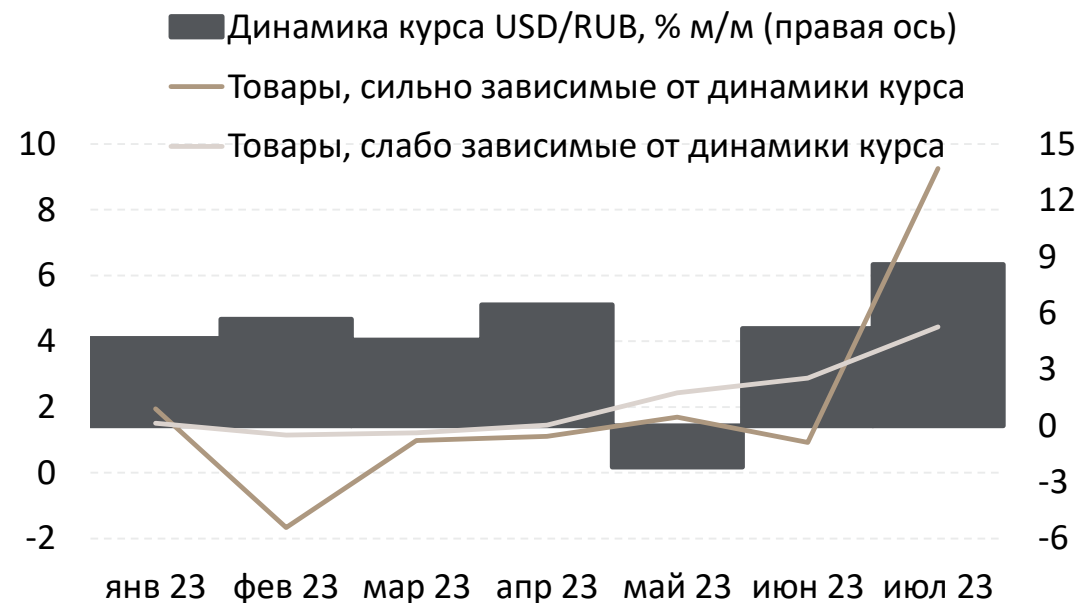
МАКРОЭКОНОМИКА

Инфляция в сентябре остается выше сезонной нормы, повышая шансы на рост ставки ЦБ

- На 25 сентября инфляция выросла до 5,8% г/г.
- Базовая (стабильная) инфляция и вклад курса рубля в рост цен резко повысился в 3К23.
- ЦБ повысил прогноз роста цен до 6-7% по итогам 2023 г.



Источники: ЦБ РФ

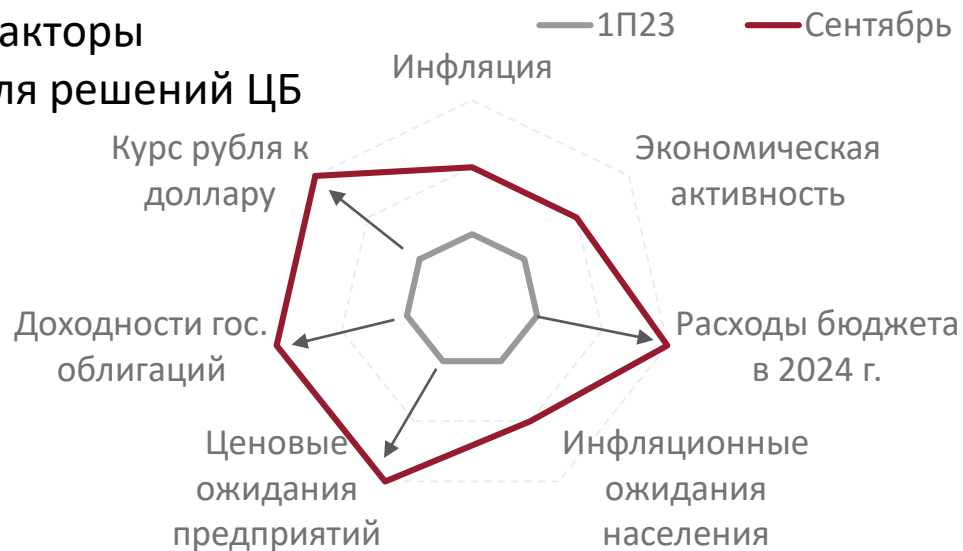


МАКРОЭКОНОМИКА

ЦБ РФ резко повысил ставку в июле-сентябре, ожидаем повышение до 14% по итогам года

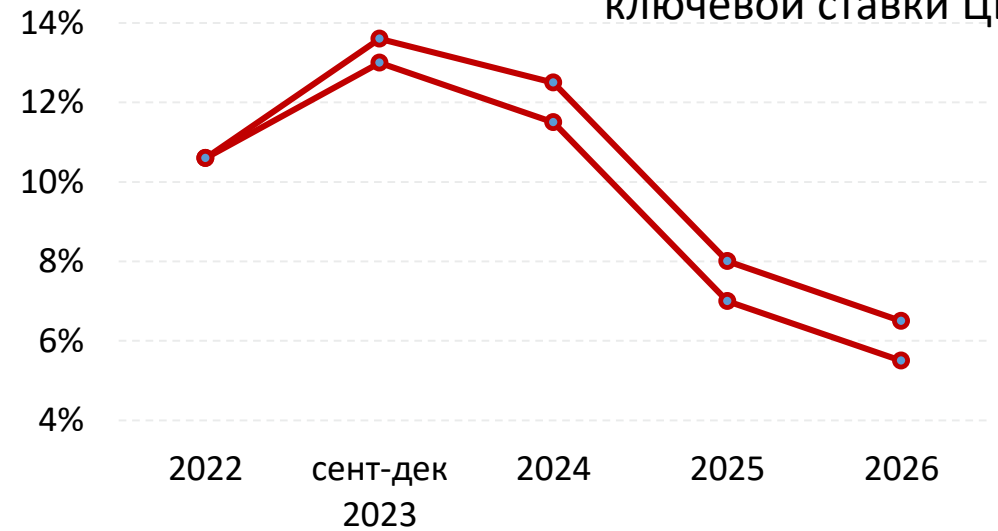
- Ускорение инфляции, кредитования и скачок рубля привели к повышению ставки.
- Двухзначные ставки сохранятся, как минимум, до 2П24.
- В 2П24 ожидается разворот ДКП и рост спроса на длинный участок ОФЗ.

Факторы для решений ЦБ



Источники: Синара ИБ, ЦБ РФ

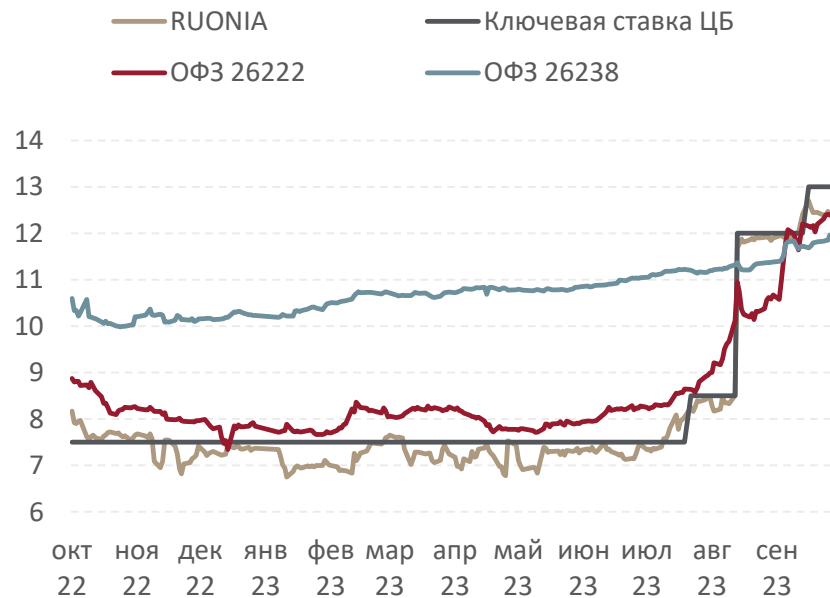
Траектория средней ключевой ставки ЦБ



РУБЛЕВЫЕ БУМАГИ

Неопределённость давит на рынок госдолга

- В приоритете - флоатеры и короткие бумаги с фиксированным купоном.
- Предложение корпоративных флоатеров будет расти
- Возврат к ПД и увеличение дюрации возможно не раньше 2П24.



Источники: Синара ИБ, Cbonds

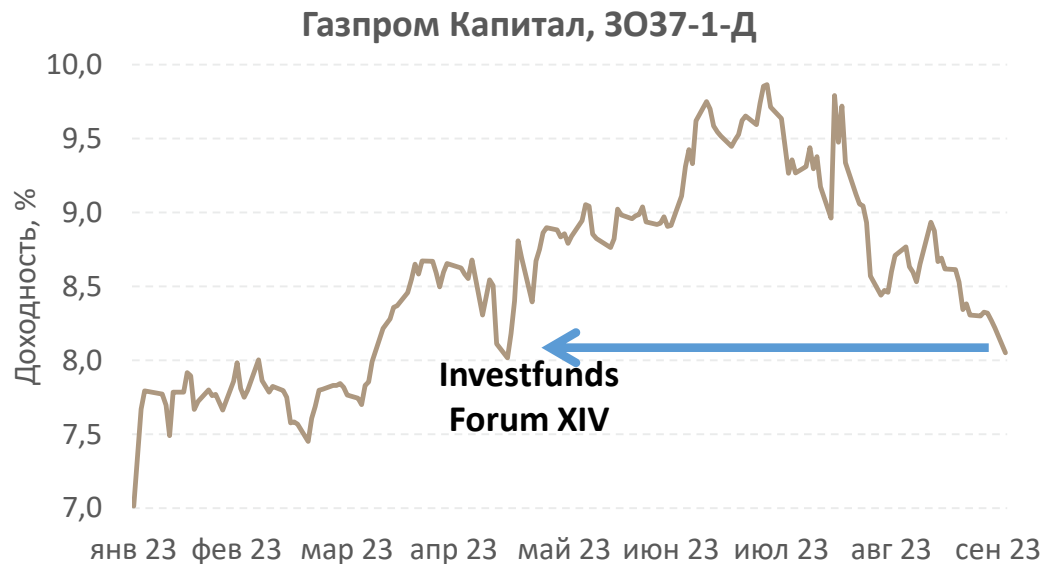
Корпоративные флоатеры

Эмитент, выпуск	Срок погашения, лет	Купон / доходность
АФК Система, 001P-26	4	RUONIA + 190 б.п.
РЖД, 001P-28R	7	RUONIA + 120 б.п.
Газпром Капитал, 07	5	RUONIA + 120 б.п.
ГМК Норильский никель, БО-09	5	RUONIA + 130 б.п.

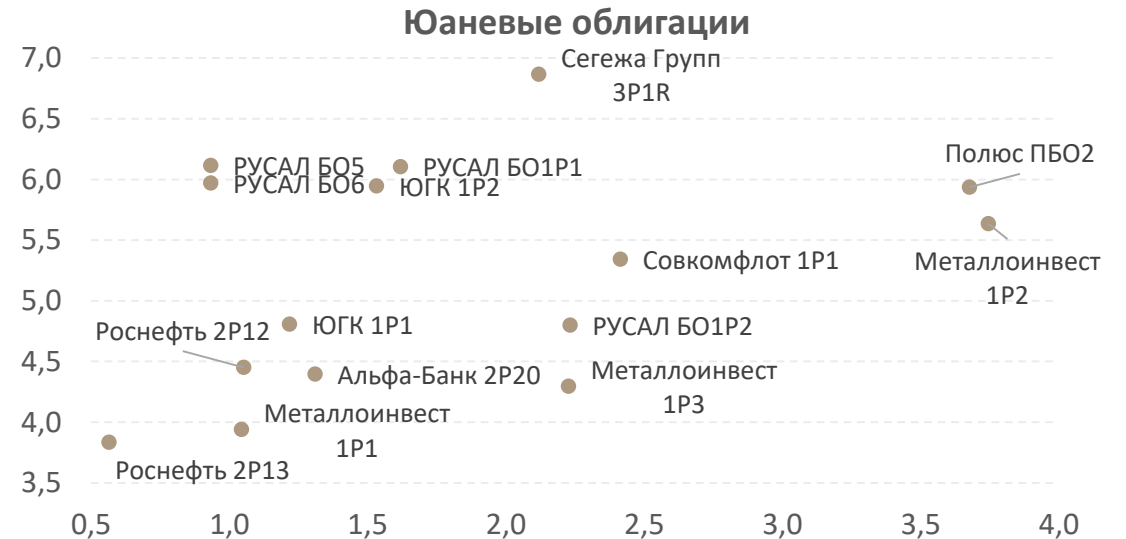
ВАЛЮТНЫЕ БУМАГИ

Валютные облигации - защита от девальвации

- Валютные облигации показывают хорошую динамику при ослаблении рубля
- Интересны как средство защиты от девальвации тем, у кого нет валютных пассивов
- Опасения навеса бумаг из-за обязательного замещения, скорее всего, не оправдаются.



Источники: Синара ИБ, Cbonds



ПОДПСКА. ТАРИФЫ

01. БАЗОВЫЙ

1.1 Предоставление доступа к Порталу аналитики

Способ предоставления Услуг

В течение 2 (двух) рабочих дней с даты оплаты на электронную почту Заказчика, указанную в заявлении о присоединении к Договору (далее - **Электронная почта**), Исполнитель направляет информацию, необходимую для авторизации на информационно-аналитическом портале Исполнителя <https://sinara-finance.ru/research> (здесь и далее - **Портал**).

Исполнитель размещает на Портале Аналитические материалы ежедневно, по рабочим дням, определяемым в соответствии с законодательством Российской Федерации.

02. СТАНДАРТ (Доступно только для квалифицированных инвесторов)

2.1 Услуги, входящие в Тариф «Базовый»

2.2 «Супер продукт» - дополнительные аналитические материалы для квалифицированных инвесторов, усложненные и дополненные, содержащие также торговые идеи от аналитиков Исполнителя в отношении финансовых инструментов, их комбинаций: облигации, акции, производные финансовые инструменты.

2.3 Возможность организации по запросу Заказчика видеозвонка с аналитиком Исполнителя для обсуждения Аналитических материалов по направлениям: Макроэкономика, Стратегия, Долговые рынки, Секторальный анализ и рынок акций.

2.4 Возможность участия представителей Заказчика в видеозвонках с представителями корпораций, Министерства финансов Российской Федерации, Банком России, организуемых Исполнителем.

2.5 Возможность получения котировок Исполнителя для исполнения торговых запросов Заказчика (по согласованию с Исполнителем).

2.6 Возможность получения Заказчиком гарантированной аллокации на первичном рынке рублевых облигаций (при условии участия Исполнителя в синдикате) путем совершения сделок на организованных торгах (по согласованию с Исполнителем).

2.7 Возможность совершения сделок РЕПО и финансирования под заем ценных бумаг с Исполнителем (по согласованию с Исполнителем).



03. ПРЕМИУМ (Доступно только для квалифицированных инвесторов)**3.1 Услуги, входящие в тариф «Стандарт».**

3.2 Возможность организации видеозвонков с компаниями, по запросу Заказчика. Перечень компаний и частота видеозвонков согласуется Сторонами дополнительно по электронной почте.

3.3 Возможность получения отдельных аналитических материалов по запросу Заказчика (заключение аналитиков + бизнес-кейс + поддержка).
Возможность и объем предоставления информации предварительно согласовывается Сторонами по электронной почте.

3.4 Предоставление общей информации о состоянии рынка профильными специалистами продаж - звонки по запросу Заказчика.

3.5 Возможность предоставления специальных условий, оговариваемых Сторонами дополнительно, при заключении сделок в отношении финансовых инструментов между Исполнителем и Заказчиком, совершаемых в режиме переговорных сделок.

Marat Sorokin
+7 916 838 32 34
SorokinMV@sinara-finance.ru

Ekaterina Nikolskaya
+7 985 112 53 04
NikolskayaEE@sinara-finance.ru

Irina Grishina
+7 905 507 35 95
GrishinalA@sinara-finance.ru

Alexander Koshkosh
+7 915 289 67 72
KoshkoshAG@sinara-finance.ru

СПАСИБО!

Май 2023 г.

ДИСКЛЕЙМЕР

Настоящий материал подготовлен ПАО Банк Синара исключительно в информационных целях.

Информация, содержащаяся в настоящем материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать инвестиционному профилю и инвестиционным целям получателя материала. Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей получателя настоящего материала. ПАО Банк Синара не несет ответственность за возможные убытки в случае совершения либо невозможности совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, и не рекомендует использовать настоящий материал в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Суждения о ценных бумагах и производных финансовых инструментах, содержащиеся в настоящем материале, носят предположительный характер и не могут рассматриваться или быть использованы в качестве предложения или побуждения сделать заявку на покупку или продажу, вложение в ценные бумаги или другие финансовые инструменты, выраженные с учетом рыночной ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событий на дату выхода материала без обязательства их последующего обновления. Иностранные финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, могут быть не квалифицированы в качестве ценных бумаг в соответствии с законодательством РФ. Информация об иностранных финансовых инструментах, содержащаяся в настоящем материале, не может использоваться получателями, не соответствующими критериям для признания квалифицированным инвестором в соответствии с законодательством РФ. ПАО Банк Синара не несет ответственности за достоверность, точность и полноту содержащейся в настоящем материале информации, полученной из публичных источников.

Операции с финансовыми инструментами связаны с риском. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем. Настоящий материал не является офертой, предложением делать оферты. Не является рекламой ценных бумаг, иных товаров и/или услуг.

Данный материал подлежит распространению исключительно на территории РФ. Распространение, копирование и/или изменение материала и/или его части не допускается без получения предварительного письменного согласия ПАО Банк Синара. Распространение без согласия ПАО Банк Синара в любой форме является нарушением условий получения материала и влечет ответственность, предусмотренную законодательством РФ.

Дополнительная информация предоставляется на основании адресного запроса.

ПАО Банк Синара

Универсальная лицензия ЦБ РФ № 705 от 28.02.2022 на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте и на осуществление банковских операций с драгоценными металлами.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 065 08840 100000 от 12.01.2006. Выдана ФСФР России.
Без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности № 065 08844 010000 от 12.01.2006. Выдана ФСФР России.
Без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности № 065 14099 000100 от 19.08.2021. Выдана Банком России.
Без ограничения срока действия.

ПАО Банк Синара включено Банком России в Реестр инвестиционных советников. Дата внесения сведений в реестр 23.11.2021.