



# Долговой рынок России:

## А будет ли ралли?

**Мария Радченко**

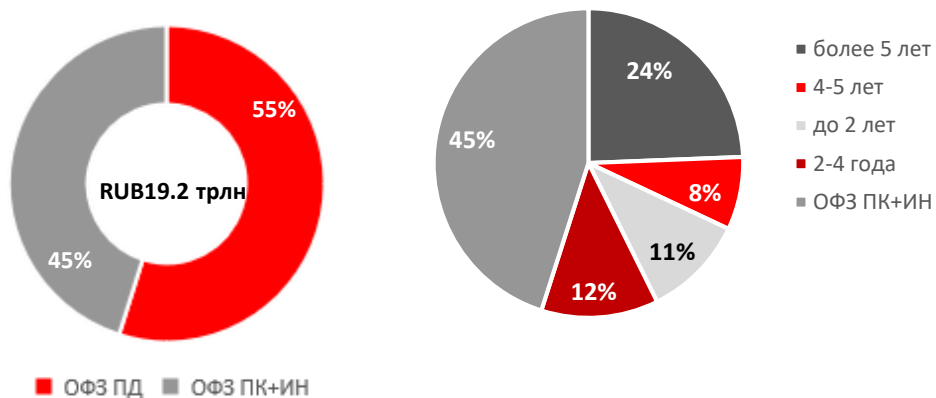
Руководитель направления аналитики по долговым рынкам

ДЕКАБРЬ, 2023

# Вниз или вверх?

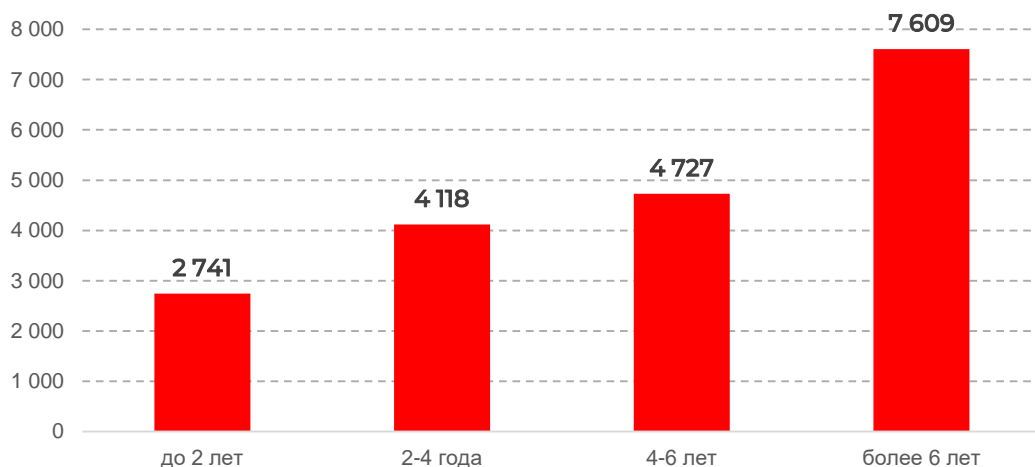


**График 1.** Структура ОФЗ по типу ставки и срокам погашения



Источник: Минфин, CBonds, Альфа-Банк

**График 2.** График погашения ОФЗ (ПД+ПК+ИН)



Источник: Минфин, Альфа-Банк

- ❑ Потенциал роста доходности ОФЗ-ПД срочностью более трех лет ограничен, даже несмотря на высокую вероятность повышения ключевой ставки в декабре
- ❑ Не ожидаем всплеска волатильности на рынке ОФЗ, т.к. основными инвесторами являются крупные банки
- ❑ Доходность на среднем и дальнем участке кривой ОФЗ может снизиться до уровня 10.0-10.5% при благоприятных условиях
- ❑ Среднесрочные ОФЗ выглядят привлекательно. Мы выделяем ОФЗ 26224, 26228 и 26237 как наиболее привлекательные из среднесрочных ОФЗ

**График 3.** Динамика инфляции, ключевой ставки и доходности 5-летних ОФЗ (generic)



Источник: ЦБ РФ, Мосбиржа, Альфа-Банк

НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ ПРЕДОСТАВЛЯЕТСЯ ВАМ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО В СПРАВОЧНЫХ ЦЕЛЯХ. НИ НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ, НИ КАКАЯ-ЛИБО ЕГО КОПИЯ ИЛИ ФРАГМЕНТ НЕ ПОДЛЕЖАТ ВЫВОЗУ, ПЕРЕСЫЛКЕ ИЛИ РАСПРОСТРАНЕНИЮ, БУДЬ ТО НАПРЯМУЮ ИЛИ КОСВЕННО, ЗА ПРЕДЕЛАМИ РОССИИ. РАСПРОСТРАНЕНИЕ НАСТОЯЩЕГО ДОКУМЕНТА В ДРУГИХ ЮРИСДИКЦИЯХ МОЖЕТ БЫТЬ ОГРАНИЧЕНО ЗАКОНОМ, И ЛИЦАМ, В ЧЬЕ РАСПОРЯЖЕНИЕ ПОПАДЕТ НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ, СЛЕДУЕТ ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЛЮБЫМИ ТАКИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И СОБЛЮДАТЬ ИХ. ЛЮБОЕ НЕСОБЛЮДЕНИЕ ТАКИХ ОГРАНИЧЕНИЙ МОЖЕТ ПРЕДСТАВЛЯТЬ СОБОЙ НАРУШЕНИЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА ЛЮБОЙ ТАКОЙ ИНОЙ ЮРИСДИКЦИИ. ПРИНИМАЯ НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ, ВЫ СОГЛАШАЕТЕСЬ СОБЛЮДАТЬ ВЫШЕУКАЗАННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ.

НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ПРЕДЛОЖЕНИЕМ ПРИОБРЕСТИ КАКИЕ-ЛИБО ЦЕННЫЕ БУМАГИ ИЛИ ПРИГЛАШЕНИЕМ ДЕЛАТЬ ПРЕДЛОЖЕНИЯ О ПРИОБРЕТЕНИИ КАКИХ-ЛИБО ЦЕННЫХ БУМАГ, НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ЧАСТЬЮ ТАКИХ ПРЕДЛОЖЕНИЯ ИЛИ ПРИГЛАШЕНИЯ И НЕ ПОДЛЕЖИТ ИСТОЛКОВАНИЮ В КАЧЕСТВЕ ТАКОВЫХ. НИ НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ, НИ КАКАЯ-ЛИБО ЧАСТЬ ЕГО СОДЕРЖАНИЯ НЕ ЯВЛЯЮТСЯ ОСНОВАНИЕМ ДЛЯ ЗАКЛЮЧЕНИЯ КАКОЙ-ЛИБО СДЕЛКИ ИЛИ ВОЗНИКНОВЕНИЯ КАКОГО- ЛИБО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА, ОНИ НЕ МОГУТ БЫТЬ ИСПОЛЬЗОВАНЫ В СВЯЗИ С КАКИМИ-ЛИБО СДЕЛКАМИ ИЛИ ОБЯЗАТЕЛЬСТВАМИ ИЛИ СЛУЖИТЬ СТИМУЛОМ К ЗАКЛЮЧЕНИЮ КАКИХ-ЛИБО СДЕЛОК ИЛИ ПРИНЯТИЮ КАКИХ-ЛИБО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ. НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ НЕ БЫЛ ОПУБЛИКОВАН В ОТКРЫТОМ ДОСТУПЕ, А БЫЛ ПРЕДОСТАВЛЕН ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО РЯДУ ИНДИВИДУАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ. ЛЮБОЕ РЕШЕНИЕ О ПРИОБРЕТЕНИИ КАКИХ-ЛИБО ЦЕННЫХ БУМАГ ДОЛЖНО ПРИНИМАТЬСЯ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО НА ОСНОВАНИИ ИНФОРМАЦИИ, ПРЕДОСТАВЛЕННОЙ ИЛИ РАСКРЫТОЙ ПРОДАВЦАМИ ИЛИ ЭМИТЕНТОМ ЦЕННЫХ БУМАГ, НАПРИМЕР, НА ОСНОВАНИИ ИНФОРМАЦИИ, СОДЕРЖАЩЕЙСЯ В ПРОСПЕКТЕ ЦЕННЫХ БУМАГ.

НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ НЕ ПРЕДСТАВЛЯЕТ СОБОЙ ИНДИВИДУАЛЬНУЮ ИНВЕСТИЦИОННУЮ РЕКОМЕНДАЦИЮ И НЕ СОДЕРЖИТ ИНВЕСТИЦИОННОЕ КОНСУЛЬТИРОВАНИЕ (В ЗНАЧЕНИИ, ОПРЕДЕЛЕННОМ В ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ (В ТОМ ЧИСЛЕ, В ФЕДЕРАЛЬНОМ ЗАКОНЕ ОТ 22 АПРЕЛЯ 1996 ГОДА № 39-ФЗ «О РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ»)) И НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ЧАСТЬЮ ЛЮБОЙ (ЛЮБОГО) ИЗ НИХ.

ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В НАСТОЯЩЕМ ДОКУМЕНТЕ, НЕ ПРЕДСТАВЛЯЕТ СОБОЙ РЕКЛАМУ ИЛИ ПРЕДЛОЖЕНИЕ КАКИХ-ЛИБО ЦЕННЫХ БУМАГ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ. НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ НЕ ПРЕДНАЗНАЧЕН И НЕ ДОЛЖЕН РАСПРОСТРАНЯТЬСЯ ИЛИ ПЕРЕДАВАТЬСЯ НЕОПРЕДЕЛЕННОМУ КРУГУ ЛИЦ. АНАЛИТИК НЕ ВЫСТУПАЕТ В КАЧЕСТВЕ НЕЗАВИСИМОГО ОЦЕНЩИКА, ФИНАНСОВОГО КОНСУЛЬТАНТА НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ, ИНВЕСТИЦИОННОГО СОВЕТНИКА ИЛИ АКТУАРИЯ, КАК ДАННЫЕ ТЕРМИНЫ ОПРЕДЕЛЕННЫ В ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ.

НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ ПОДГОТОВЛЕН САМОСТОЯТЕЛЬНО И НЕЗАВИСИМО ОТ ЮЖУРАЛЗОЛОТО ГРУППА КОМПАНИЙ («**КОМПАНИЯ**») И ЕЕ АКЦИОНЕРОВ, ИЛИ КАКИХ-ЛИБО ЕЕ КОНСУЛЬТАНТОВ, И ЛЮБЫЕ ПРОГНОЗЫ, ЗАКЛЮЧЕНИЯ И ОЖИДАНИЯ, СОДЕРЖАЩИЕСЯ В НАСТОЯЩЕМ ДОКУМЕНТЕ, ПОЛНОСТЬЮ ПРИНАДЛЕЖАТ АО «АЛЬФА-БАНК», ПРЕДОСТАВЛЕННЫ В РАМКАХ ЕГО ОБЫЧНОЙ АНАЛИТИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И НЕ ДОЛЖНЫ РАССМАТРИВАТЬСЯ КАК САНКЦИОНИРОВАННЫЕ ИЛИ ОДОБРЕННЫЕ КАКИМ-ЛИБО ИНЫМ ЛИЦОМ. АО «АЛЬФА-БАНК» НЕ ИМЕЕТ КАКИХ-ЛИБО ПОЛНОМОЧИЙ ПО ПРЕДОСТАВЛЕНИЮ КАКИХ-ЛИБО ЗАВЕРЕНИЙ ИЛИ ГАРАНТИЙ ОТ ИМЕНИ КОМПАНИИ, ЕЕ АКЦИОНЕРОВ, КОГО-ЛИБО ИЗ ЕЕ КОНСУЛЬТАНТОВ ИЛИ КАКОГО-ЛИБО ИНОГО ЛИЦА В СВЯЗИ С НАСТОЯЩИМ ДОКУМЕНТОМ. НЕСМОТРИ НА ТО, ЧТО БЫЛИ ПРЕДПРИНЯТЫ ВСЕ РАЗУМНЫЕ МЕРЫ ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ДОСТОВЕРНОСТИ ПРИВЕДЕННЫХ В НАСТОЯЩЕМ ДОКУМЕНТЕ ФАКТОВ, А ТАКЖЕ ОБЪЕКТИВНОСТИ И ОБОСНОВАННОСТИ СОДЕРЖАЩИХСЯ В НЕМ ПРОГНОЗОВ, ЗАКЛЮЧЕНИЙ И ОЖИДАНИЙ, АО «АЛЬФА-БАНК» ИЛИ СВЯЗАННЫЕ С НИМ ЛИЦА НЕ ПРОВОДИЛ(-И) НЕЗАВИСИМУЮ ПРОВЕРКУ СОДЕРЖАНИЯ НАСТОЯЩЕГО ДОКУМЕНТА, И, СООТВЕТСТВЕННО, АО «АЛЬФА-БАНК», СВЯЗАННЫЕ С НИМ ЛИЦА, КОМПАНИЯ, ЕЕ АКЦИОНЕРЫ, КАКИЕ-ЛИБО КОНСУЛЬТАНТЫ КОМПАНИИ И ЕЕ АКЦИОНЕРОВ, СВЯЗАННЫЕ С НИМИ ЛИЦА, ИХ ДИРЕКТОРА, ДОЛЖНОСТНЫЕ ЛИЦА И РАБОТНИКИ НЕ НЕСЕТ(-УТ) ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА СОДЕРЖАНИЕ НАСТОЯЩЕГО ДОКУМЕНТА. ПРИ ПРИНЯТИИ КАКИХ-ЛИБО РЕШЕНИЙ НЕ СЛЕДУЕТ ПОЛАГАТЬСЯ НА ДОСТОВЕРНОСТЬ, ОБЪЕКТИВНОСТЬ ИЛИ ПОЛНОТУ ИНФОРМАЦИИ, СОДЕРЖАЩЕЙСЯ В НАСТОЯЩЕМ ДОКУМЕНТЕ. НИ ОДНО ЛИЦО НЕ ПРИНИМАЕТ НА СЕБЯ КАКОЙ БЫ ТО НИ БЫЛО ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА ЛЮБЫЕ УБЫТКИ, НЕЗАВИСИМО ОТ ПРИЧИН ИХ ВОЗНИКНОВЕНИЯ, ВЫТЕКАЮЩИЕ ИЗ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ НАСТОЯЩЕГО ДОКУМЕНТА ИЛИ ЕГО СОДЕРЖАНИЯ, ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ ВОЗНИКШИЕ В СВЯЗИ С НИМ.

НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ СОДЕРЖИТ ОТРАСЛЕВЫЕ ПРОГНОЗЫ И ПРОГНОЗЫ ПО РЫНОЧНЫМ ДАННЫМ, КОТОРЫЕ ОБОЗНАЧАЮТ ВОЗМОЖНЫЙ ВАРИАНТ РАЗВИТИЯ СОБЫТИЙ НА ОСНОВЕ ДОПУЩЕНИЙ, ИЗЛОЖЕННЫХ В НАСТОЯЩЕМ ДОКУМЕНТЕ. ОНИ ПРЕДСТАВЛЯЮТ СОБОЙ НЕ БОЛЕЕ ЧЕМ ОДИН ИЗ ВОЗМОЖНЫХ ВАРИАНТОВ РАЗВИТИЯ СОБЫТИЙ И ЯВЛЯЮТСЯ НЕ БОЛЕЕ ЧЕМ НЕЗАВИСИМЫМ МНЕНИЕМ АВТОРА НАСТОЯЩЕГО ДОКУМЕНТА. ЭТИ ОТРАСЛЕВЫЕ И РЫНОЧНЫЕ ПРОГНОЗЫ ДЕЙСТВИТЕЛЬНЫ С УЧЕТОМ РИСКОВ, ФАКТОРОВ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ И ДОПУЩЕНИЙ, И ФАКТИЧЕСКИЕ РЕЗУЛЬТАТЫ В БУДУЩЕМ МОГУТ СУЩЕСТВЕННО ОТЛИЧАТЬСЯ ОТ НИХ.

АО «АЛЬФА-БАНК» ИЛИ КАКИЕ-ЛИБО ИЗ СВЯЗАННЫХ С НИМ ЛИЦ ЯВЛЯЮТСЯ ИЛИ МОГУТ ЯВЛЯТЬСЯ УЧАСТНИКОМ СИНДИКАТА ОРГАНИЗАТОРОВ В ОТНОШЕНИИ ПЕРВИЧНОГО ПУБЛИЧНОГО ПРЕДЛОЖЕНИЯ ОБЫКНОВЕННЫХ АКЦИЙ КОМПАНИИ.

НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ ПОДГОТОВЛЕН ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО НА РУССКОМ ЯЗЫКЕ И НЕ ПОДЛЕЖИТ ПЕРЕВОДУ НА АНГЛИЙСКИЙ ИЛИ ЛЮБОЙ ИНОЙ ЯЗЫК.