



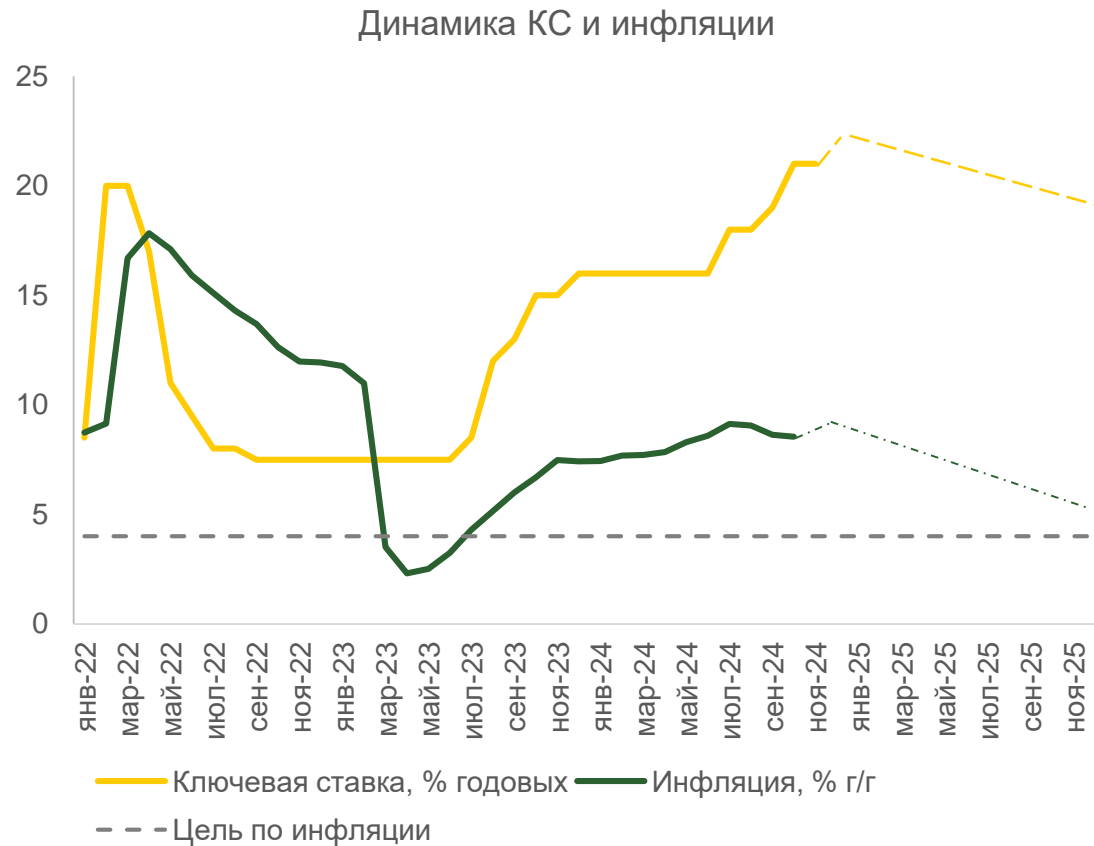
ВЗГЛЯД НА РЫНОК ЧЕРЕЗ РОЗОВЫЕ ОЧКИ

Декабрь 2024



ПОЛИТИКА РЕГУЛЯТОРА СПОСОБСТВУЕТ СТАБИЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ

Решительный настрой Банка России может привести инфляцию к таргету



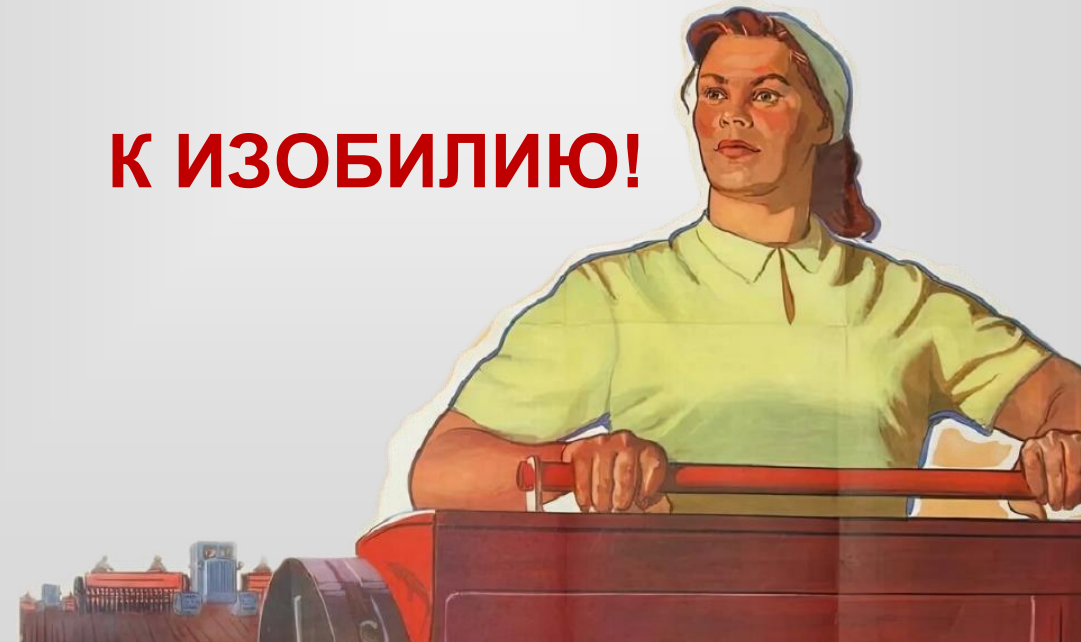
Увеличение лимитов БКЛ нивелирует риск развития кризиса краткосрочной ликвидности

- ✓ Сроки: с 18 ноября 2024 г. по 30 июня 2025 г.
- ✓ Минимальная ставка КС+1.75 п.п.
- ✓ Срок размещения средств: до 90 дней

Возобновление аукционов РЕПО на 1 месяц

- ✓ Сроки: с 25 ноября 2024 г. по 3 марта 2025 г.
- ✓ Срок размещения средств: 1 месяц
- ✓ Минимальная ставка КС+0.1 п.п.

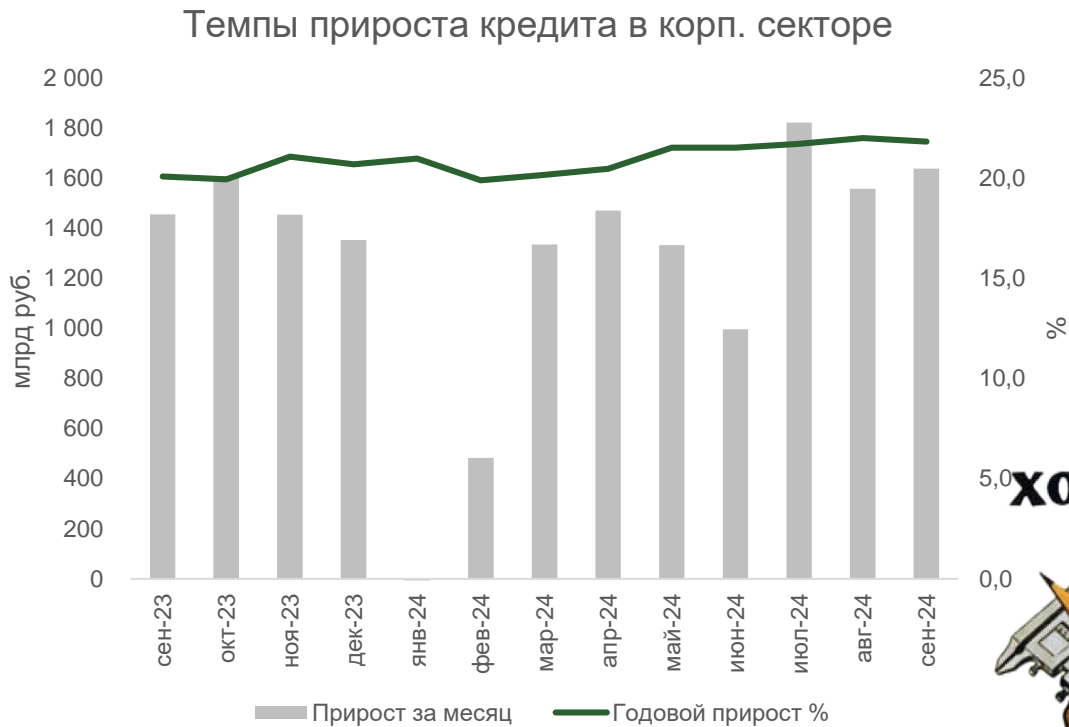
К ИЗОБИЛИЮ!



ПОЛИТИКА РЕГУЛЯТОРА СПОСОБСТВУЕТ СТАБИЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ

Введение антициклической надбавки может
способствовать снижению темпов кредитования

с 01.02.2025: **0.25%** от активов, взвешенных по риску
с 01.07.2025: **0.50%** от активов, взвешенных по риску



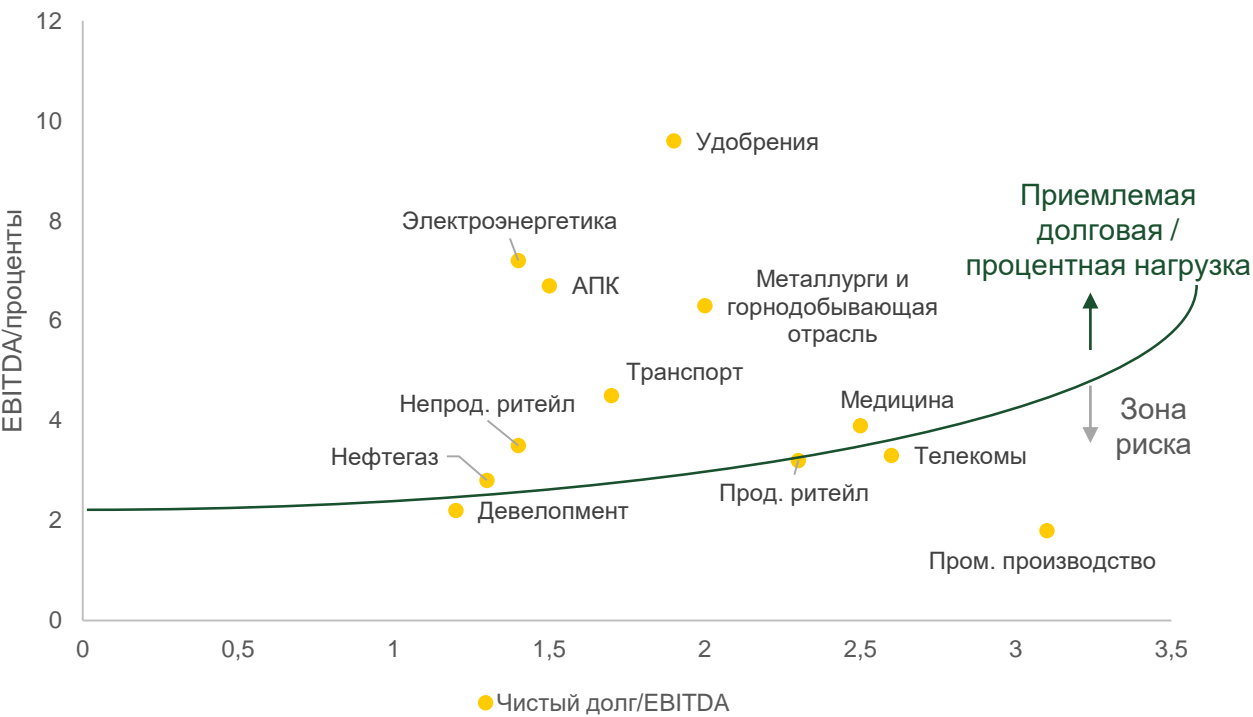
Банк России приостановил покупку валюты в
рамках бюджетного правила для сдерживания
эффекта от новых санкций



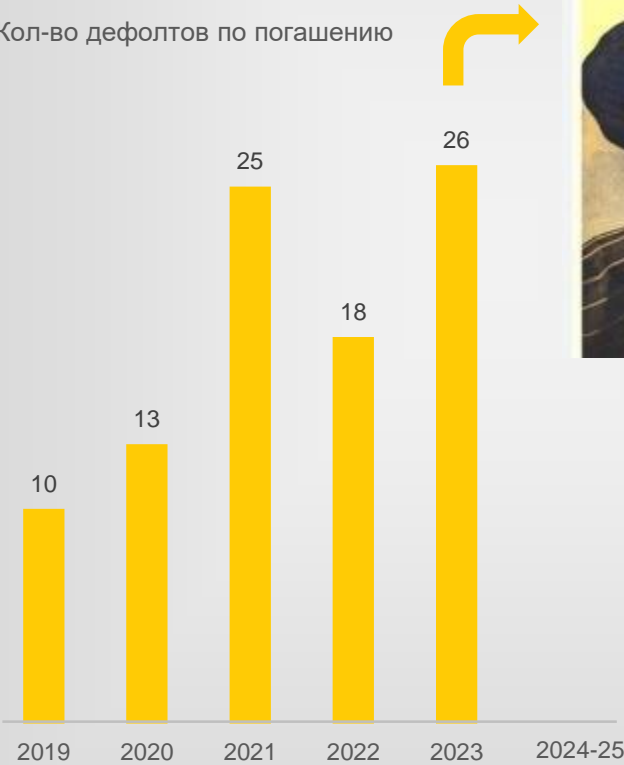
ЗАПАС ПРОЧНОСТИ ПОЗВОЛИТ ИЗБЕЖАТЬ МАССОВЫХ ДЕФОЛТОВ

В большинстве отраслей сохраняется приемлемая процентная и долговая нагрузка

Эмитенты с рейтингом не ниже А- (медианные значения для отрасли)



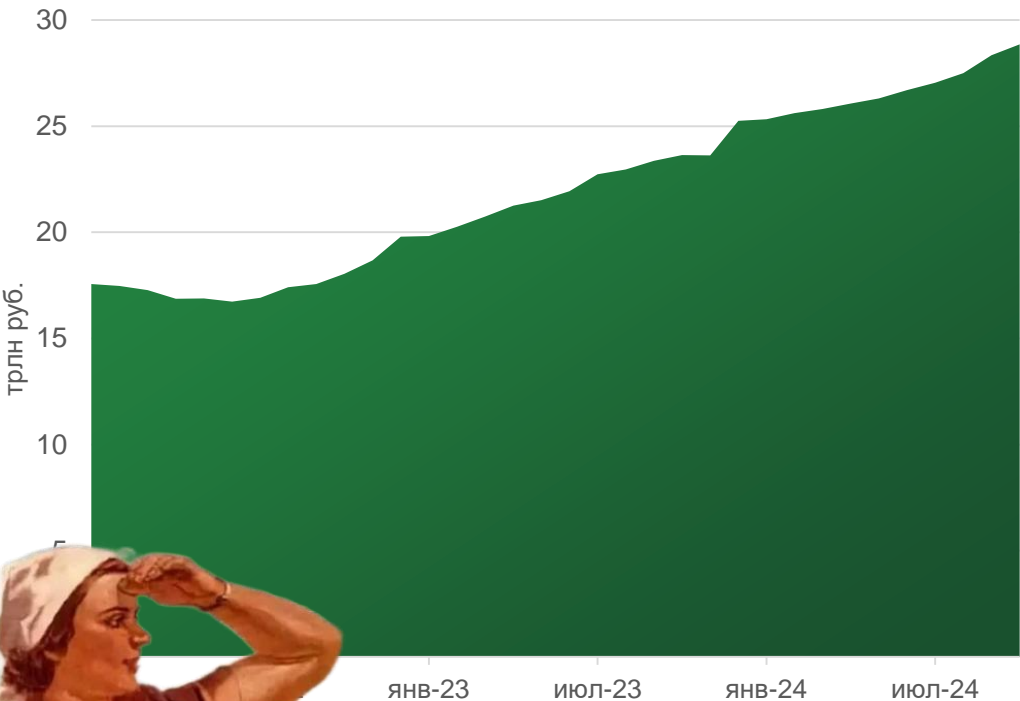
Кол-во дефолтов по погашению



РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ РАСТЕТ НЕСМОТРЯ НИ НА ЧТО

Эмитенты активно размещают облигации
Фокус на флоатерах (95% новых размещений)

Динамика рынка корп. облигаций в обращении



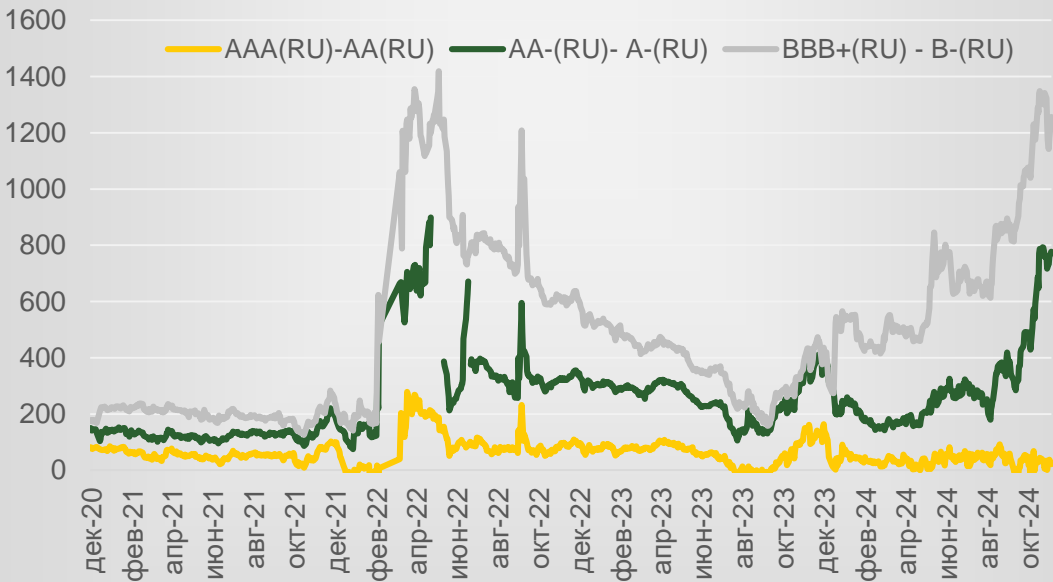
**С КАЖДЫМ ДНЕМ ВСЕ
РАДОСТНЕЕ ЖИТЬ!**

Облигации для эмитентов 1 го эшелона остаются
интереснее банковских кредитов

Банки	VS	Облигации
КС + 3-4%		КС + 2-3%

Спреды облигаций инвест. рейтинга стабильны

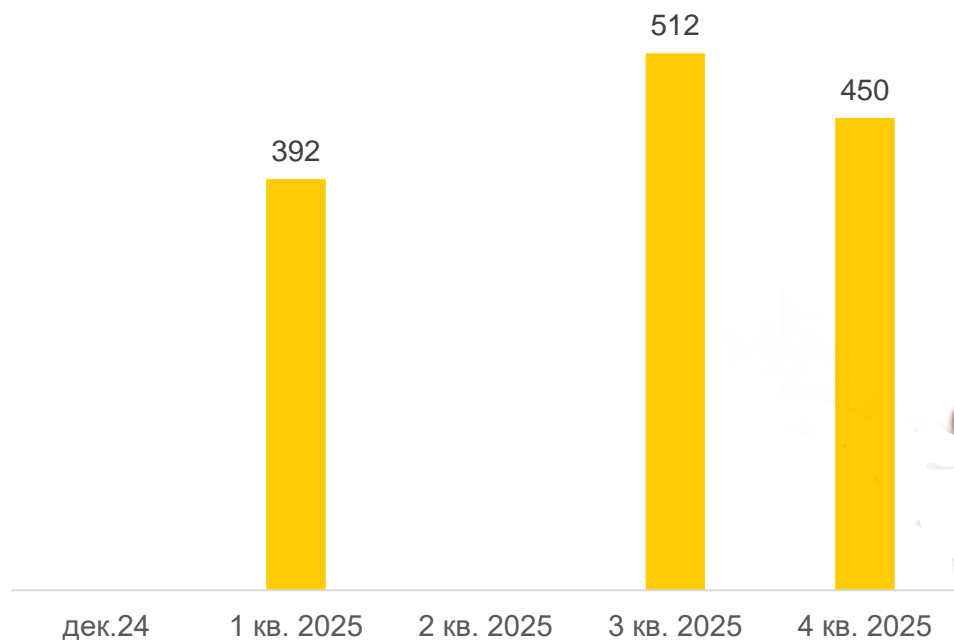
Динамика G-спредов (индексы Cbonds)



ЛИКВИДНОСТЬ НА РЫНКЕ БОНДОВ СОХРАНИТСЯ ЗА СЧЕТ ПОГАШЕНИЙ

Около 1.4 трлн руб. погашений ОФЗ в 2025 г.

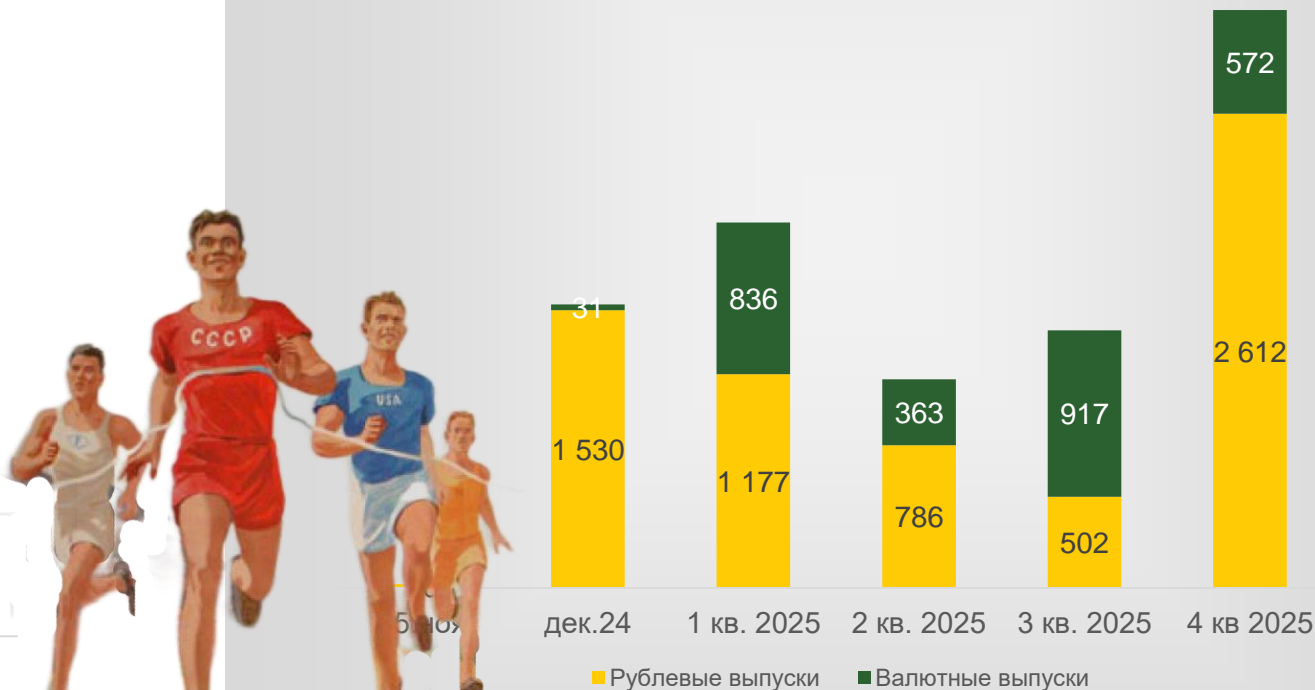
График погашения ОФЗ, млрд руб.



Источник: Cbonds

Более 7.5 трлн руб. погашений КО в 2025 г.

График погашения рублевых и валютных выпусков* корп. облигаций (с учетом оферт), млрд руб.



* в рублевом эквиваленте

без учета ЦФА, секьютизации, ипотечных облигаций, структурных продуктов