

Российский финансовый рынок сегодня и завтра

XXII Российский облигационный конгресс

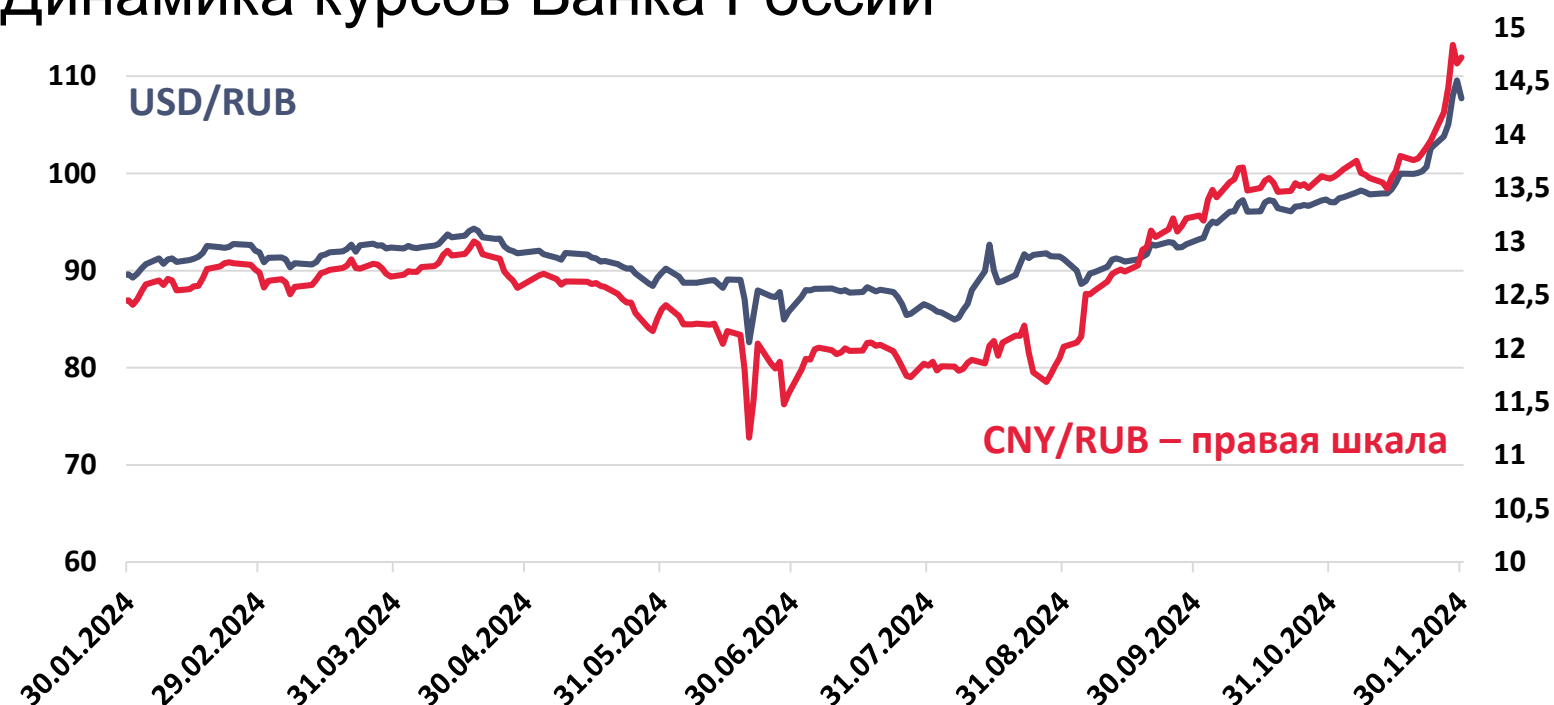
Кирилл Лапшин, руководитель департамента
Департамент финансовых рынков и долгового капитала, **БКС КИБ**

Декабрь 2024, Санкт-Петербург

Российский финансовый рынок сегодня (1/2)

2

Динамика курсов Банка России



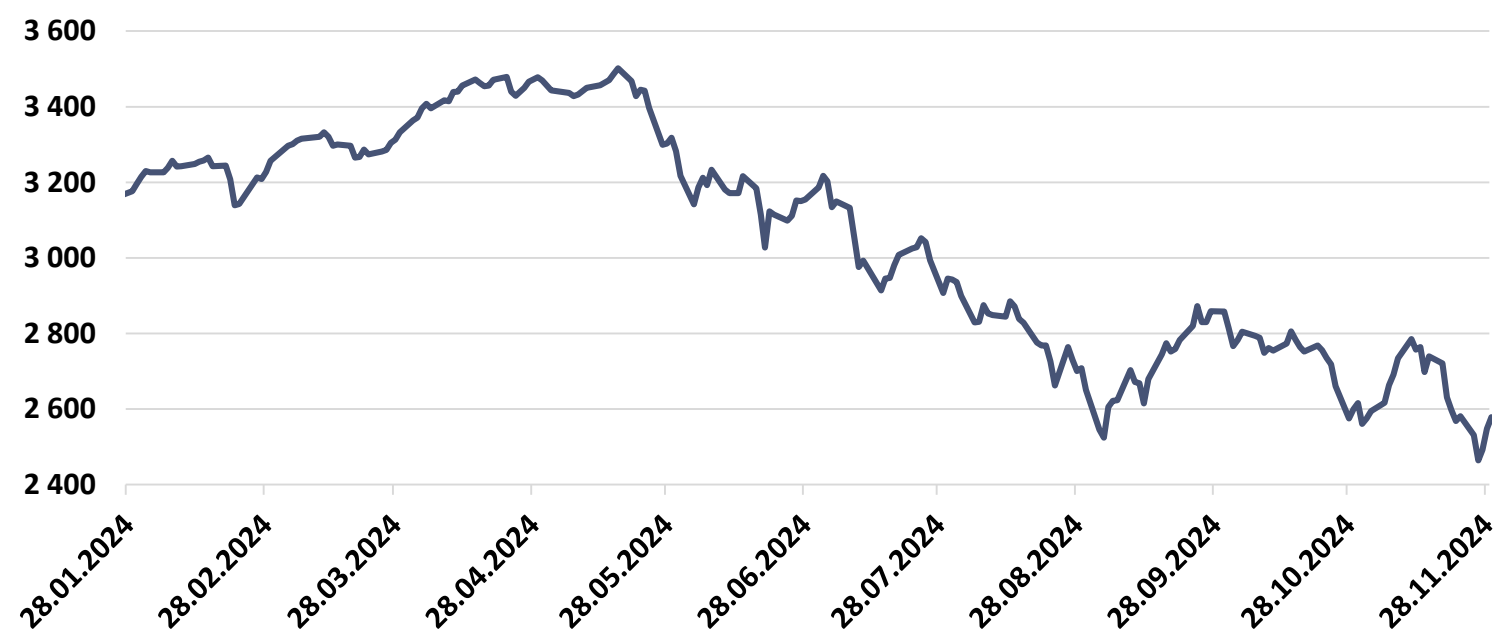
Валютный рынок:

- Введение в июне 2024 г. санкций США против Группы Московской Биржи значительно повысило роль внебиржевого рынка и привело к росту волатильности курсов по основным валютным парам.
- В сентябре участники рынка частично адаптировались к новейшим инфраструктурным ограничениям: на рынке наличной иностранной валюты произошло сужение bid/ask-спредов в парах USD/RUB и EUR/RUB, также с пиковых уровней августа сузился спред между кросс-курсом USD/CNY на российском рынке и USD/CNH на международном рынке.
- С начала сентября рубль слабел к основным валютам, при этом резкое ослабление конце ноября было связано с введением санкций против Газпромбанка, который являлся расчетным банком для платежей за российских газовой экспорт и в целом выполнял функции основного внешнего платежного шлюза для всей экономики РФ.

Рынок акций:

- Индекс МосБиржи снижался с максимума середины мая в связи с выходом с рынка розничных инвесторов, которые в условиях устойчивого роста ставок переводили средства в долговые инструменты и депозиты.
- Индекс корректировался вверх в сентябре и первой половине ноября, что было связано с объявлением дивидендных выплат рядом компаний и поддержки спроса со стороны некредитных финансовых организаций.

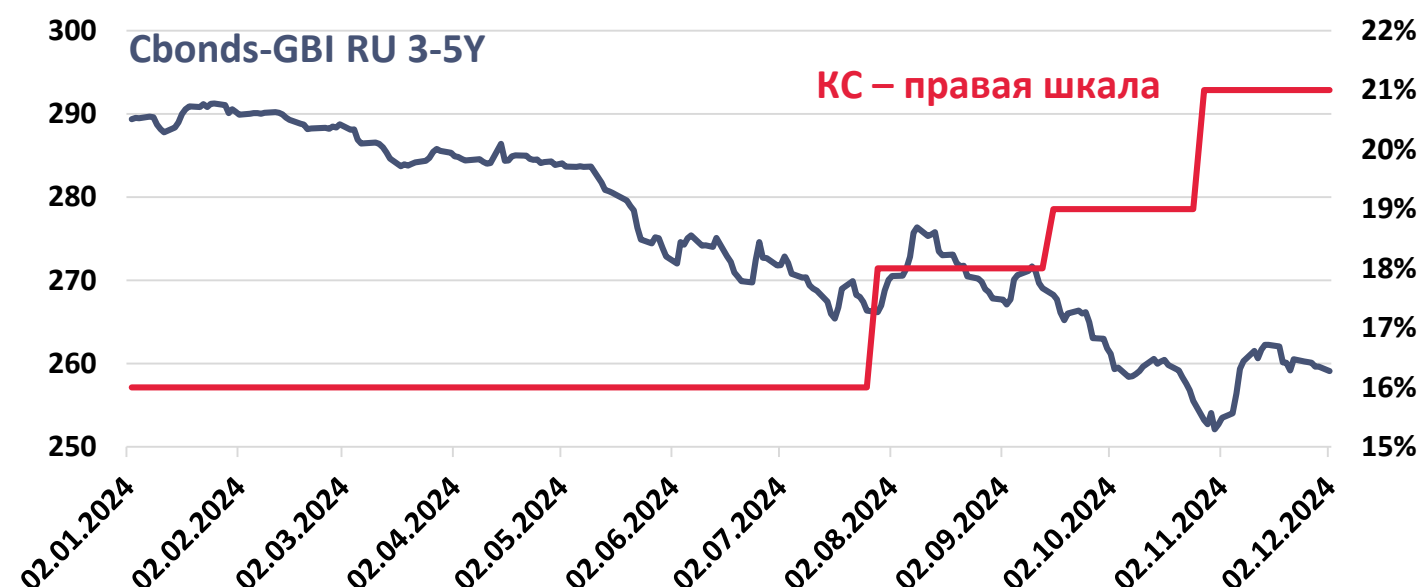
Динамика индекса Мосбиржи



Российский финансовый рынок сегодня (2/2)

3

Ключевая ставка и индекс ОФЗ



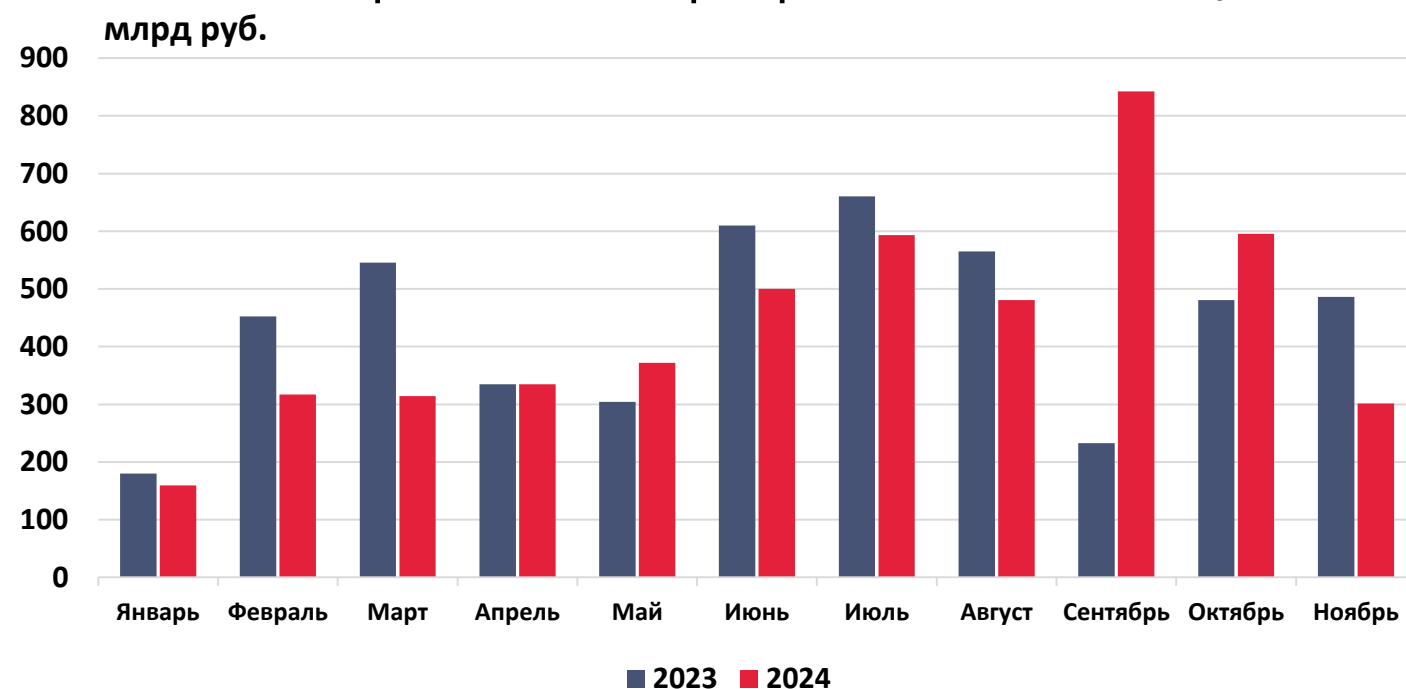
Долговой рынок - ОФЗ:

- Доходности ОФЗ показывали устойчивый рост, начиная с февраля, и достигли пиковых значений в ноябре. В этих условиях Минфин на аукционах перешел к более избирательной политике, предлагая меньшую премию к “вторичке” и меньше выпусков с плавающим купоном.
- Это сказалось на спросе: по итогам 3 квартала объем размещения ОФЗ снизился на 12% г/г, а план по размещениям был выполнен лишь на 60%.

Долговой рынок – корпоративные облигации:

- Несмотря на ухудшение рыночной конъюнктуры в условиях роста ставок, объем размещения новых рыночных выпусков не показал существенного снижения относительно уровня прошлого года, а в отдельные месяцы – показал рост, особенно заметный в сентябре.
- Вместе с тем, устойчивые ожидания по дальнейшему росту ставок, начиная с конца 3 квартала, потребовали от эмитентов перейти к размещению новых выпусков с плавающим купоном с привязкой к КС ЦБ либо RUONIA, независимо от кредитного качества эмитента.
- Спрос на новые выпуски ушел “в качество”, преимущественно в сторону первого и хорошего второго эшелона. При этом розничный спрос перестал быть значимым фактором в размещениях – инвесторы предпочитают покупать новые бумаги “на вторичке” в условиях расширения спредов, либо ушли в депозиты.

Объем новых рыночных корпоративных облигаций



Российский финансовый рынок завтра

надежда на деэскалацию?

Долговой рынок - ОФЗ:

- С учетом текущей динамики показателей инфляции стоит ожидать продолжения тренда на ужесточение денежно-кредитной политики и сохранения высокого уровня ставок как минимум на горизонте ближайшего года.
- Даже в случае реализации позитивного внешнего сценария в течение следующего года, экономические предпосылки и индикаторы для смягчения ДКП проявятся далеко не сразу.

Валютный рынок и акции:

- Валютный рынок и рынок акции наиболее быстро отреагируют на потенциальную позитивные внешние изменения и окажутся в числе их первых бенефициаров.
- В то же время, траектория этих рынков во многом будет зависеть от конкретики первых шагов по деэскалации в случае реализации данного сценария.

Долговой рынок – корпоративные облигации:

- Цикл ужесточения ДКП совпал и частично явился следствием периода высокой экономической активности, бюджетных стимулов и доходов, что оказало поддержку корпоративному сектору и позволило эмитентам чувствовать себя в меру комфортно даже в условиях роста ставок.
- Вместе с тем, несмотря на в целом относительно позитивный фон этого года, заемщики, вероятно, еще не в полной мере ощутили на себе последствия жесткой ДКП.
- Навес высоких ставок будет реализовываться по мере рефинансирования старых займов и приведет к истощению запаса финансовой устойчивости заемщиков.
- При этом большую опасность несет не столько высокий уровень ставок, сколько неопределенность относительно периода сохранения жестких денежно-кредитных условий.



Спасибо за внимание!

Корпоративно-инвестиционный банк БКС (БКС КИБ) - товарный знак, обозначающий услуги, оказываемые на территории России (1) АО «БКС Банк», место нахождения: 129110, Россия, г. Москва, Проспект Мира, д. 69, стр. 1, Универсальная лицензия на осуществление банковских операций № 101, выдана Банком России 29.11.2018, Лицензия № 045-13349-100000 на осуществление брокерской деятельности, выдана ФСФР России 14.10.2010. Без ограничения срока действия (2) ООО «Компания БКС», ОГРН 1025402459334, место нахождения: 630099, Россия, г. Новосибирск, ул. Советская д. 37, лицензии на осуществление брокерской деятельности N°154-04434-100000 от 10.01.2001 г. С информацией об ООО «Компания БКС» можно ознакомиться: <https://broker.ru/disclosure>

Суждения о ценных бумагах и производных финансовых инструментах, содержащиеся в настоящем документе, носят предположительный характер, предоставляются исключительно в информационных целях, не могут рассматриваться как или быть использованы в качестве предложения или побуждения сделать заявку на покупку или продажу, вложение в ценные бумаги или другие финансовые инструменты, не содержат каких-либо гарантий или заверений относительно соответствия опыту, знаниям, финансовому положению или инвестиционным целям получателя настоящего документа, выражены с учетом рыночной ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событий на дату выхода документа без обязательства их последующего обновления. Операции с финансовыми инструментами связаны с риском и требуют независимого анализа до принятия инвестиционных решений. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем.

Юридические лица, упомянутые в настоящем документе, не несут ответственность за результаты инвестиционных решений, принятых получателем документа на основе суждений и информации, содержащихся в настоящем документе, достоверность, точность и полноту информации, полученной из публичных источников, а также любые убытки, связанные с использованием или невозможностью использования суждений и информации, содержащихся в настоящем документе.

Ссылки в настоящем документе на осуществление инвестиционно-банковской деятельности не могут рассматриваться как указание на осуществление банковской деятельности по смыслу законодательства РФ, не включают в себя деятельность кредитной организации или банка, в том числе не предполагают прием депозитов и осуществление иных банковских операций.

Иностранные финансовые инструменты, упомянутые в настоящем документе, могут быть не квалифицированы в качестве ценных бумаг в соответствии с законодательством РФ. Информация об иностранных финансовых инструментах, содержащаяся в настоящем документе, не может предоставляться и использоваться получателями, не соответствующими критериям для признания квалифицированным инвестором в соответствии с законодательством РФ.

Данный материал подлежит распространению исключительно на территории Российской Федерации. Не является рекламой ценных бумаг, иных товаров и(или) услуг. Распространение, копирование и(или) изменение материала и(или) его части не допускается без получения предварительного письменного согласия распространителя. Распространение без согласия распространителя в любой форме является нарушением условий получения материала и влечет ответственность, предусмотренную законодательством РФ.

Дополнительная информация предоставляется на основании адресного запроса.

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.