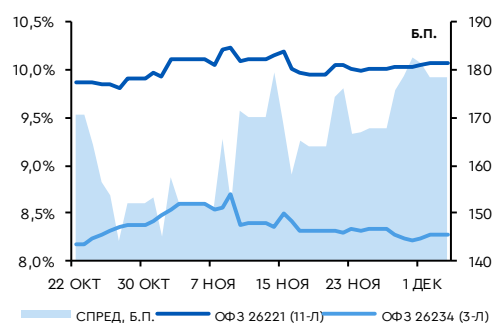


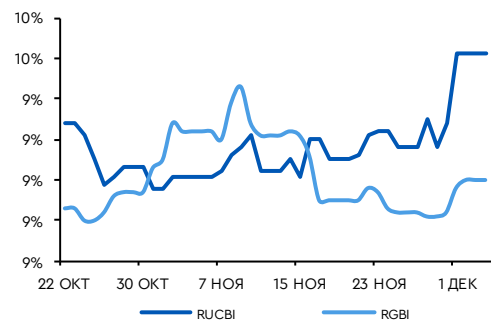
Ключевые индикаторы на закрытие предыдущей торговой сессии

	ЗАКРЫТИЕ		ИЗМЕНЕНИЕ	
		ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА	
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК				
EUR/USD	1,054	▲	0,1%	-6,7%
USD/RUB	61,89	▲	0,9%	-16,9%
EUR/RUB	65,02	▲	1,7%	-23,2%
ДОЛГОВОЙ РЫНОК				
Ключевая ставка, %	7,50	■	-	-100 б.п.
ОФЗ 26229 (3г)	8,34	▲	5 б.п.	-13 б.п.
ОФЗ 26207 (5л)	8,65	▼	-3 б.п.	4 б.п.
ОФЗ 26237 (7л)	9,81	▼	-0 б.п.	113 б.п.
ОФЗ 26221 (11л)	10,06	▲	1 б.п.	152 б.п.
ОФЗ 26240 (14л)	10,20	▲	3 б.п.	170 б.п.
RUONIA, %	7,22	▲	4 б.п.	-82 б.п.
ФОНДОВЫЙ РЫНОК				
RTS	1 108	▼	-1,4%	-29,2%
IMOEX	2 180	▼	-0,3%	-41,7%
ТОВАРНЫЙ РЫНОК				
Brent, долл./барр.	86	▼	-1,5%	8,3%
Золото, долл./унц.	1 797	▼	-0,3%	-0,2%
Алюминий, долл./т	2 549	▲	2,7%	-9,2%
Никель, долл./т	28 750	▲	4,6%	37,7%

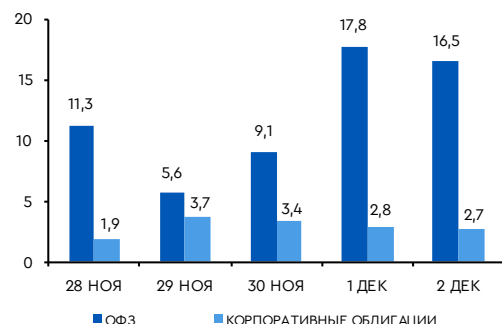
Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-3



Динамика доходностей индексов гособлигаций (RGBI) и корпоративных облигаций (RUCBI), YTW



Объем торгов на Мосбирже по дням*, млрд руб.



* С учетом основного режима, РПС, РПС с ЦК

Источник: Мосбиржа, ЦБ РФ, расчеты Газпромбанка

НАВИГАТОР ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

- Рынок ОФЗ.** В пятницу рынок ОФЗ-ПД немного ослаб, как и рынок ОФЗ-ПК, в то время как инфляционные линкеры выросли в цене. Объем торгов составил 13,6 млрд руб. в режиме основной сессии и 3,0 млрд руб. – в режиме РПС и РПС с ЦК, что соответствует средненедельным объемам.

Выпуски ОФЗ-ПД выросли в доходности в пределах 5 б.п. вдоль всей кривой, при этом на дальнем отрезке динамика была более выраженной. По итогам недели кривая ушла вверх на 5–10 б.п. На отрезке до 7 лет сохраняется наибольший наклон кривой: выпуски с погашением через 1–4 года торгуются на уровне 7,5–8,6%, 4–7 летние – в диапазоне 8,6–9,7%, более длинные выпуски завершили неделю в узком диапазоне 9,8–10,2%. Спред 10-летних ОФЗ к ключевой ставке почти не изменился и составил 256 б.п.

Инфляционные линкеры продемонстрировали позитивную динамику, наиболее короткий выпуск снизился в доходности на 22 б.п., остальные – на 1–3 б.п. Облигации торгуются в диапазоне 3,01–3,30% в терминах реальной доходности. Выпуски ОФЗ-ПК немного подешевели.

- Глобальные рынки** показали преимущественно негативную динамику. UST10 опустились в доходности на 2 б.п. до 3,49%, UST2 – выросли на 5 б.п. до 4,28%. Облигации Германии и Великобритании прибавили от 3 до 5 б.п.

Новости

- Оперативные оценки ВВП России за октябрь указывают на продолжение спада

Последние корпоративные размещения

ДАТА	БУМАГА	СРОК, ЛЕТ	КУПОН	ОБЪЕМ, МЛРД РУБ.
ПРЕДСТОЯЩИЕ				
12.12.2022	{ХК "Металлоинвест", 00P-03}	{3}	{•}	1 млрд юаней
12.12.2022	{Ювелит, 001P-01}	{5}	{•}	{3}
15.12.2022	{Позитив Текнолоджиз, 001P-02}	{3}	{•}	{2,5}
Декабрь	{Россельхозбанк, БО-01-0023}	{3}	{•}	{5}
Декабрь	{АгроКубань-Ресурс, 001P-01}	{3}	{•}	{3}
Декабрь	{Глоракс, 001P-01}	{2}	{•}	{1}
Декабрь	{Синара-Транспортные Машины, 001P-03}	{5}	{•}	{5}
Декабрь	{Домодедово Фьюэл Фасилитис, 001P-03}	{3}	{•}	{4}
ПРОШЕДШИЕ				
02.12.2022	Балтийский лизинг, БО-П06	2,8	10,90%	3
02.12.2022	Восточная Стивидорная Компания, 001P-03R	5	11,25%	15
02.12.2022	ВЭБ, ПБО-001P-34	2	9,35%	20
02.12.2022	АФК "Система", 001P-24	10	10,00%	10
01.12.2022	Ростелеком, 001P-06R	2,75	8,85%	10
01.12.2022	Евразийский банк развития, 003P-005	3	9,70%	5
01.12.2022	ГТЛК, 002P-02	4	11,70%	5

Последние обзоры

- Монитор ИПЦ: авиабилетный взлет** – 1 декабря
- Атомэнергопром: лидер энергетики** – 29 ноября
- Еженедельный обзор: валюта, облигации и ставки** – 28 ноября
- Локальные облигации в юанях: разворот на Восток** – 25 ноября
- Рынок процентных ставок материкового Китая** – 25 ноября
- Монитор ИПЦ: "огуречный лонг"** – 24 ноября
- Синара – Транспортные Машины: один из крупнейших игроков транспортного машиностроения** – 23 ноября
- Еженедельный обзор: валюта, облигации и ставки** – 21 ноября
- Китайские девелоперы: события за неделю** – 18 ноября



МАКРОЭКОНОМИКА

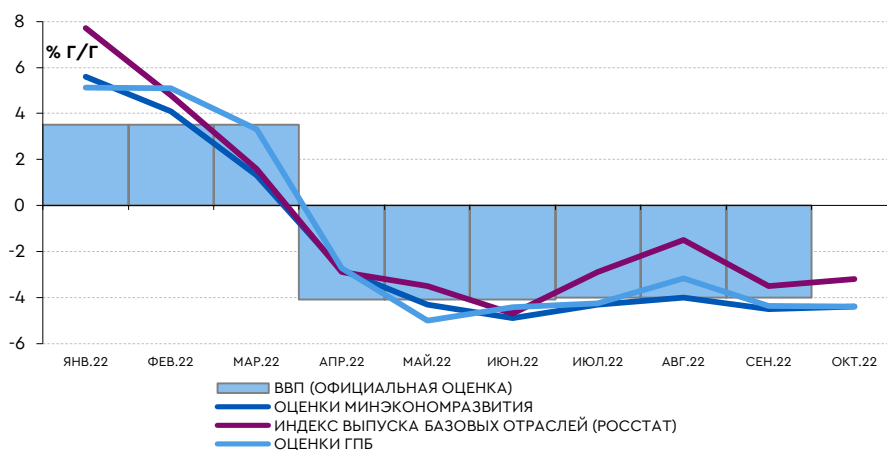
Оперативные оценки ВВП России за октябрь указывают на продолжение спада

НОВОСТЬ. По оперативной оценке Минэкономики, ВВП России в октябре сократился на 4,4% г/г (с -4,5% в сентябре, оценка уточнена с -5%). Оперативный индикатор выпуска базовых отраслей от Росстата указал на замедление сжатия экономики до -3,2% г/г за это время с -3,5% ранее.

КОММЕНТАРИЙ. Оперативные оценки ВВП от Минэкономики и Росстата указывают на сохранение темпов спада экономики России близко к сентябрьским уровням.

Мы ожидаем, что к концу года темпы спада несколько ускорятся на фоне сокращения экспорта. Тем не менее по итогам года спад, по нашим оценкам, составит 3,1% г/г. В следующем году, на фоне продолжения тренда на сдержанное потребление, экономика сократится на 3,8%, а в 2024 г. – вернется к росту.

Диаграмма. Оперативные индикаторы ВВП России



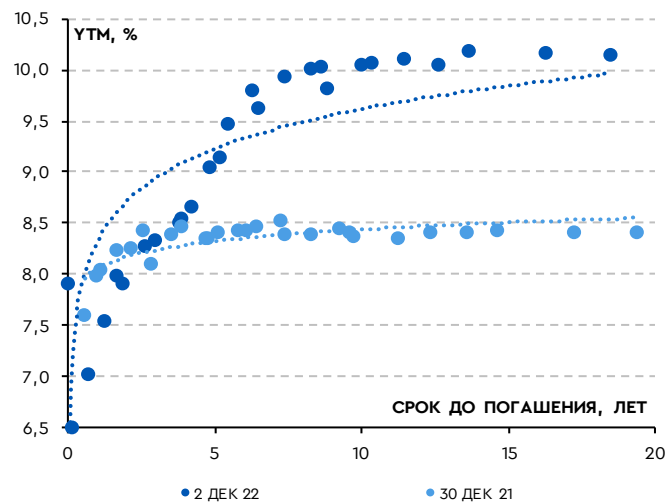
Источник: ЦБ, Росстат, Министерство экономического развития, оценки Газпромбанка

Павел Бирюков

+7 (495) 287 61 00 (доб. 2 37 46)

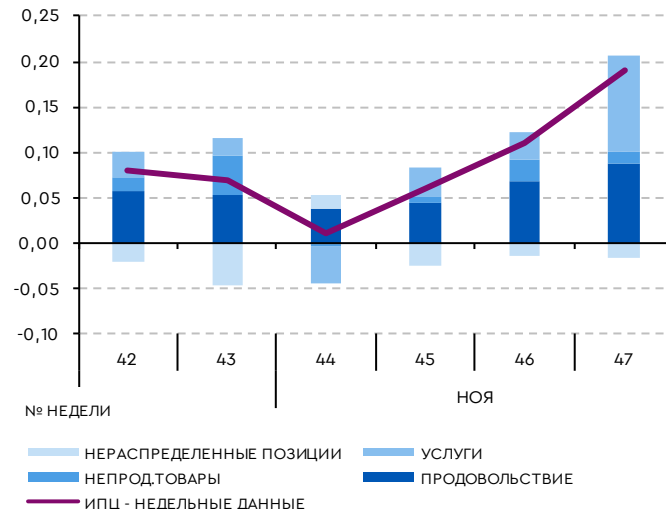
РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Динамика кривой ОФЗ в 2022 г.



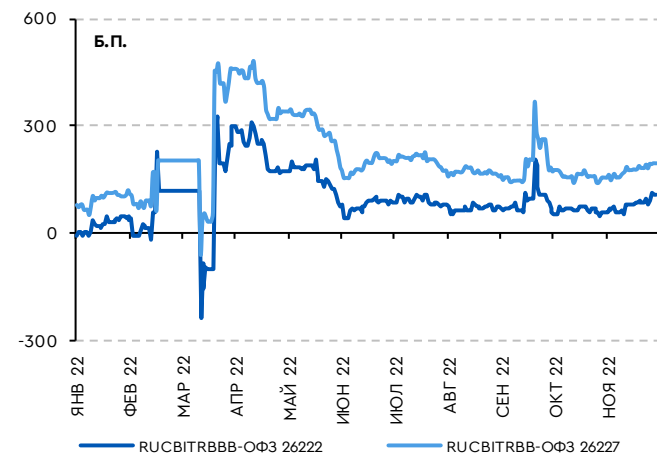
Источник: Росстат, оценки Газпромбанка

Вклад в изменение недельного ИПЦ: потребительская корзина, %



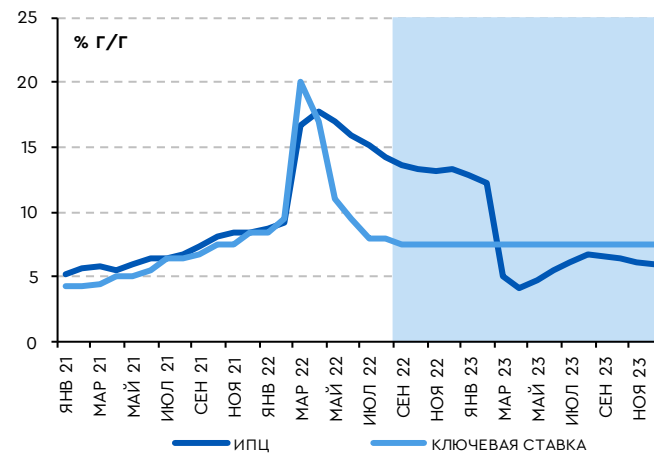
Источник: Росстат и открытые источники, оценки Газпромбанка

Динамика спредов корпоративных индексов к ОФЗ



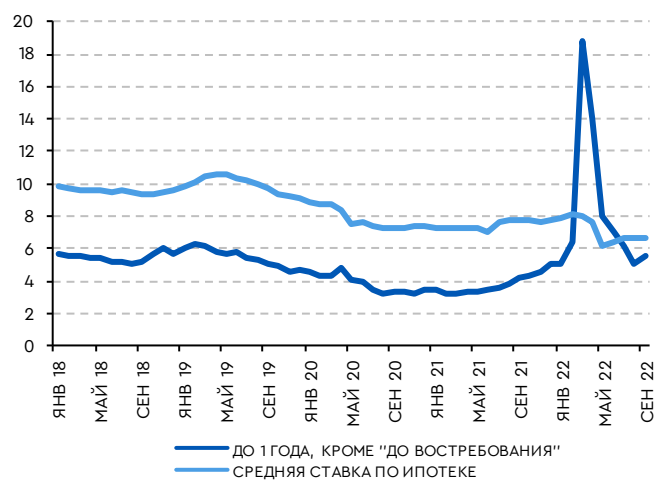
Источник: открытые источники, оценки Газпромбанка

Прогноз ИПЦ и ключевой ставки



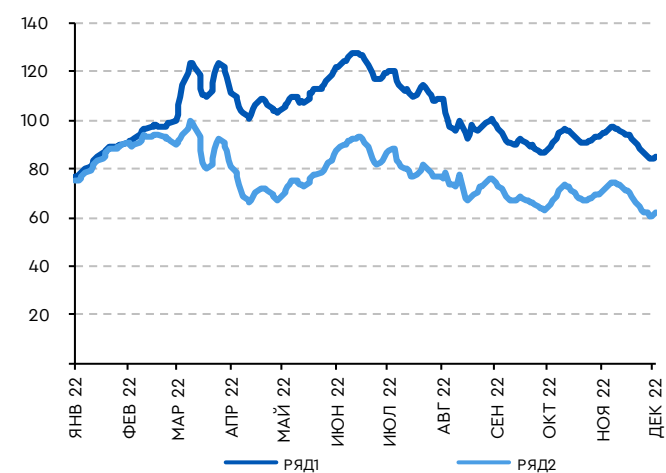
Источник: открытые источники, оценки Газпромбанка

Размер ставок по ипотеке и банковским депозитам, %



Источник: Банк России

Динамика цен нефти марки Brent и Urals, долл./барр.



Источник: открытые источники

ЛОКАЛЬНЫЕ И ЕВРООБЛИГАЦИИ: КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

ЛОКАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ				
ДАТА	ВЫПУСК	ISIN	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
5 дек 22	ВТБ Б-1-252	RU000A1046G0	Погашение	9 119
5 дек 22	ГТЛК-001P-02	RU000A0JX199	Погашение	328
5 дек 22	Нижний Новгород-34002	RU000A0ZYJ00	Погашение	625
6 дек 22	Банк ВТБ (ПАО) Б-1-165	RU000A102EC8	Оферта	-
6 дек 22	ДОМ.РФ АО 001P-06R	RU000A100ET6	Оферта	-
7 дек 22	ОФЗ 26220	RU000A0JXB41	Погашение	350 000
7 дек 22	ДОМ.РФ АО 001P-07R	RU000A101590	Оферта	-
8 дек 22	Брусника 1P01	RU000A101HU5	Погашение	1 000
8 дек 22	Детский мир ПАО БО-05	RU000A1015A8	Оферта	-
9 дек 22	Санкт-Петербург-35002	RU000A0ZYKJ1	Погашение	6 250
9 дек 22	Сбербанк-001P-SBER18	RU000A102FR3	Погашение	25 000
9 дек 22	Совкомбанк Лизинг-Р03	RU000A102GW1	Погашение	150
9 дек 22	Тамбовская Обл-4	RU000A0ZYJ18	Погашение	300
12 дек 22	Зенит-БО-001P-05	RU000A1016K5	Погашение	5 000
12 дек 22	ГК Пионер, 001P-04	RU000A1016F5	Погашение	825
12 дек 22	Российские ЖД ОАО 41 обл.	RU000A0JX1S1	Оферта	-
13 дек 22	Автодор БО-003P-01	RU000A102H91	Погашение	490
13 дек 22	Белгородская Обл-35011	RU000A0JXTW1	Погашение	1 000

ЕВРООБЛИГАЦИИ				
ДАТА	ВЫПУСК	ISIN	ПОГАШЕНИЕ НОМИНАЛА, МЛН ДОЛЛ.	ВЫПЛАТА КУПОНА, МЛН ДОЛЛ.
30 ноя 22	NLMK 26	XS1843435337		12
4 дек 22	Russia 25 EUR	RU000A0ZZVE6		54
6 дек 22	VTB PERP	XS0810596832		107
13 дек 22	MMK 24	XS1843434959		11
13 дек 22	Novatek 22	XS0864383723	1 000	22
15 дек 22	NLMK 23	XS1405775617		10
15 дек 22	TinkoffPerp	XS1631338495		7
16 дек 22	VimpelCom 24	XS1625994618		13
16 дек 22	Sovcomflot 23	XS1433454243		13
18 дек 22	VimpelCom 25 RUB	XS2226716392		10
18 дек 22	Gazprom 28 1.01 JPY	JP90B0049BP6		3
19 дек 22	GPM 24	XS2008618501		12
20 дек 22	Tinkoff 6 perp	XS2387703866		9
23 дек 22	Russia 47	RU000A0JXU14		184
23 дек 22	Russia 27	RU000A0JXTS9		51
24 дек 22	Russia 28	XS0088543193		160
25 дек 22	Alrosa 27	XS2010030919		8
25 дек 22	Moscow Credit Bank 24	XS1964558339		8

Источник: данные компаний, открытые источники

КАЛЕНДАРЬ ВАЖНЫХ ВНЕШНИХ СОБЫТИЙ: ДЕКАБРЬ

ПОНЕДЕЛЬНИК	ВТОРНИК	СРЕДА	ЧЕТВЕРГ	ПЯТНИЦА	СУББОТА	ВОСКРЕСЕНЬЕ
5	6	7	8	9	10	11
США: индекс PMI сферы услуг Китай: индекс PMI сферы услуг от Caixin ЕС: индекс PMI сферы услуг	США: торговый баланс Германия: промышленные заказы	США: заявки на получение ипотечного кредита Германия: промпроизводство Китай: торговый баланс, данные по импорту и экспорту Россия: недельный ИПЦ	США: первичные заявки на пособие по безработице Россия: публикация макроэкономич. консенсуса ЦБ РФ	США: ИЦП, индекс потребительских настроений от Мичиганского университета, запасы на оптовых складах Китай: ИПЦ, ИЦП Россия: ИПЦ за ноябрь		
12	13	14	15	16	17	18
США: ожидания потребительской инфляции Россия: оценка исполнения федерального бюджета за 11М22, оценка сальдо текущего счета за 11М22	США: ИПЦ Германия: индекс экономических настроений от ZEW	США: решение FOMC по ставке, заявки на получение ипотечного кредита Германия: индекс PMI произв. сектора ЕС: промпроизв-во Россия: недельный ИПЦ	Китай: промпроизводство, розничные продажи ЕС: решение ЕЦБ по ставке США: розничные продажи, первичные заявки на пособие по безработице	Германия: индекс PMI сферы услуг ЕС: торговый баланс Россия: заседание ЦБ по ключевой ставке		
19	20	21	22	23	24	25
Германия: индекс делового климата от Ifo	США: данные по строительству жилья Китай: заседание НБК Германия: ИЦП	США: продажи жилья на вторичном рынке, заявки на получение ипотечного кредита Россия: недельный ИПЦ	США: первичные заявки на пособие по безработице	США: данные по личным расходам и доходам, заказы на товары длительного пользования, продажи жилья на первичном рынке		
26	27	28	29	30	31	1
США: рынки закрыты в связи с Рождеством	США: запасы на оптовых складах, индекс цен на жилье от Case-Shiller Китай: прибыль промышленных предприятий	США: незавершенные сделки по продаже жилья, заявки на получение ипотечного кредита Россия: недельный ИПЦ	США: первичные заявки на пособие по безработице	США: индекс PMI произв. сектора Чикаго Россия: индекс бизнес-климата ЦБ РФ, инфляция за 12М22		

•Праздники

•Важные события

Департамент анализа рыночной конъюнктуры**+7 (495) 983 18 00****ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА****+7 (495) 988 24 10****ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ****+7 (495) 980 41 82****БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ****+7(800) 707 23 65**

Copyright © 2003 – 2022. «Газпромбанк» (Акционерное общество). Все права защищены

Ограничение ответственности

Настоящий документ подготовлен Департаментом анализа рыночной конъюнктуры «Газпромбанка» (Акционерное общество) (далее – «Газпромбанк» или «мы»), зарегистрированного в Москве, Россия, и имеющего лицензию, выданную Центральным банком Российской Федерации. Если в настоящем документе присутствует обращение к «вам», то такое обращение адресовано к вам или вашей организации.

Настоящий документ является инвестиционной рекомендацией согласно положениям Директивы ЕС «О рынках финансовых инструментов» 2014/65 (MiFID II) и Регламента ЕС «О злоупотреблениях на рынке» (MAR) 2014/596 и был подготовлен в соответствии с указанными документами, а также с политиками, процедурами и внутренними правилами Газпромбанка в части регулирования конфликтов интересов.

Настоящий документ не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – индивидуальная инвестиционная рекомендация), и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в нем, могут не соответствовать инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям) адресата. Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска адресата является задачей адресата. Газпромбанк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Настоящий документ содержит независимую оценку вопросов, содержащихся в нем, и не должен рассматриваться в качестве инвестиционного совета / индивидуальной инвестиционной рекомендации. В настоящем документе не учитываются целесообразность инвестиций, порядка действий или сопутствующих рисков для адресата. Настоящий документ не предназначен для предоставления индивидуальных инвестиционных советов и не учитывает конкретные инвестиционные цели, финансовое положение и индивидуальные потребности любого конкретного лица, которое может получить настоящий документ. Адресатам следует получать независимые профессиональные финансовые советы относительно юридических, финансовых, налоговых и регуляторных последствий любой транзакции, а также целесообразности и/или уместности инвестирования или осуществления любых инвестиционных стратегий, рассматриваемых в настоящем документе, а также принимать во внимание, что представленные в настоящем документе прогнозы могут не осуществиться. Любая информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, публикуются в качестве помощи адресатам, но не должны считаться неоспоримыми или заменять самостоятельное суждение адресата, могут быть изменены без предварительного уведомления и не могут служить единственным основанием для осуществления любой оценки рассматриваемых в настоящем документе инструментов. Инвесторам следует учитывать, что финансовые инструменты и иные инвестиционные инструменты, номинированные в иностранной валюте, подвержены колебаниям обменного курса, что может отрицательно повлиять на их стоимость.

Настоящий документ основан на информации, полученной из публичных источников, которые, по мнению Газпромбанка, являются надежными, однако мы не осуществляем проверку их точности и полноты, и они не должны восприниматься таковыми. За исключением информации, непосредственно связанной с Газпромбанком, Газпромбанк не несет ответственность за точность или полноту любой информации, представленной в настоящем документе.

В настоящем документе мы подтверждаем, что (i) мнения, изложенные в настоящем документе, отражают только наши взгляды в отношении конкретных компаний или компаний и ее или их ценных бумаг, и (ii) никакая часть вознаграждения аналитика не связана в настоящее время, не была или не будет связана прямо или косвенно с конкретными рекомендациями или мнениями, изложенными в настоящем документе. Мнение Газпромбанка может отличаться от мнения аналитиков. Все мнения и оценки приведены по состоянию на дату публикации настоящего документа и могут быть изменены без предварительного уведомления. Все представленные в настоящем документе мнения являются личным мнением аналитиков в отношении событий и ситуаций, описанных и проанализированных в настоящем документе, и могут отличаться от или противоречить мнениям, выраженным инвестиционными и бизнес-подразделениями Газпромбанка вследствие использования ими иных подходов или предположений.

Настоящий документ может содержать прогнозы, предположения и/или целевые цены, которые представляют собой текущую оценку автора по состоянию на дату публикации настоящего документа. Газпромбанк не обязан обновлять или изменять настоящий документ или в иных случаях уведомлять кого-либо о таких изменениях. Указанные в настоящем документе финансовые инструменты могут быть неподходящими инструментами инвестирования для инвесторов определенных категорий. Настоящий документ предназначен для Профессиональных клиентов, отнесенных к таковым в соответствии с MiFID II.

Газпромбанк и связанные с ним физические лица (исключая любых финансовых аналитиков или иных сотрудников, участвующих в составлении настоящего документа) могут (в различном качестве) иметь позиции или заключать сделки, в том числе с ценными бумагами (или соответствующими деривативами), идентичными или подобными описанным в настоящем документе. Газпромбанк и/или его аффилированные лица могут также владеть ценными бумагами эмитентов, находящихся под его аналитическим покрытием.

Газпромбанк и/или его аффилированное (-ые) лицо (-а) могут влиять на рынок (выступать маркетмейкером) и/или предоставлять ликвидность по инструментам, указанным в настоящем документе.

Газпромбанк уважает конфиденциальность информации, которую он получает от своих клиентов, и соблюдает все применимые законы в отношении обработки такой информации. Газпромбанк ввел эффективные внутренние процедуры в отношении информационных барьеров (включая создание «китайских стен»), которые направлены на ограничение потоков информации между различными подразделениями Газпромбанка.

Для получения дополнительной информации, пожалуйста, используйте ссылку: <https://www.gazprombank.ru>.

Оплата труда сотрудников частично зависит от доходности Газпромбанка и его аффилированных лиц, которая включает в себя доходы от инвестиционно-банковских услуг.

В максимально возможной степени, разрешенной законом, Газпромбанк не принимает на себя какую-либо ответственность за какие-либо убытки, ущерб или расходы, возникшие прямо или косвенно (включая, но не ограничиваясь, специальные, случайные, сопутствующие, штрафные убытки или любые убытки, ущерб или расходы, возникшие в результате в числе прочего любых искажений, ошибок, неполноты, упущений, заблуждений или неточностей, содержащихся в настоящем документе или любых сопутствующих услугах, или возникших в результате недоступности настоящего документа или любой его части или связанных с ним услуг) вследствие использования любой информации, содержащейся в настоящем документе или на веб-сайте Газпромбанка, включая любую информацию, которая может представлять собой инвестиционную рекомендацию/инвестиционное исследование.

Любая информация, содержащаяся в настоящем документе или в приложениях к настоящему документу, не может толковаться как предложение или склонение к покупке или продаже или подписке на какие-либо ценные бумаги или финансовые инструменты, как оферта или реклама, если иное прямо не указано в настоящем документе или приложениях к нему. Предыдущие результаты не являются гарантией будущих результатов. Оценки будущих результатов основаны на предположениях, которые могут не осуществиться.

Раскрытие конфликта интересов, если таковое имеется, может быть найдено в разделе раскрытия информации касательно настоящего документа.

Настоящий документ не был раскрыт эмитенту и не был впоследствии изменен.

Более подробную информацию о ценных бумагах, указанных в настоящем документе, можно получить по запросу в Газпромбанк.

Повторное распространение или воспроизведение полностью или частично настоящего документа запрещено без предварительного письменного разрешения Газпромбанка.

Адресатам следует самостоятельно определять, нет ли у них запрета на получение конкретной Инвестиционной рекомендации/конкретного Инвестиционного исследования в рамках MiFID II. Если MiFID II вам предписано получать настоящий документ на платной основе, или вы в иных случаях желаете заплатить за него, мы заключим отдельное письменное соглашение, в котором будут указаны условия, на которых вам будет предоставляться материал, включая оплату за его получение.

Для резидентов Гонконга: Исследования, содержащиеся в настоящем документе и имеющие отношение к «ценным бумагам» (согласно Положению о Ценных бумагах и Фьючерсах (Глава 571 Свода законов Гонконга)), публикуются в Гонконге самим GPB Financial Services Hong Kong Limited (GPBFSHK) или от его имени и по его поручению, и он берет на себя ответственность за их содержание. Информация, содержащаяся в настоящем документе, не должна толковаться как подразумеваящая какие-либо отношения, консультативные или иные, между GPBFSHK и адресатом или пользователем настоящего документа, если это напрямую не согласовано с GPBFSHK. GPBFSHK не действует и не считается действующим как «фидуциар» или «инвестиционный менеджер» или «инвестиционный консультант» по отношению к любому адресату или пользователю этой информации, если это напрямую не согласовано с GPBFSHK. GPBFSHK регулируется Гонконгской Комиссией по Ценным бумагам и Фьючерсам. Пожалуйста, свяжитесь с [г-н Шон Ансел (+852 2867 1883) или г-н Джозеф Чу (+852 2867 1812)] в GPBFSHK, если у вас возникли какие-либо вопросы, связанные с настоящим документом.

Для GPB - Financial Services Ltd: Настоящий документ был подготовлен в соответствии с MiFID II. Информация, содержащаяся в настоящем документе, предоставляется исключительно в информационных целях и не является маркетинговым сообщением, инвестиционным советом или личной рекомендацией, как это определено MiFID II. Данная информация не должна использоваться при рассмотрении как предложение или склонение к покупке или продаже или подписке на ценные бумаги или иные финансовые инструменты. Компания GPB-Financial Services Ltd регулируется Комиссией по Ценным бумагам и Биржей Кипра, номер лицензии 113/10.