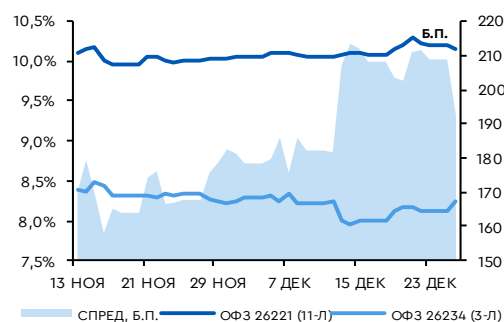


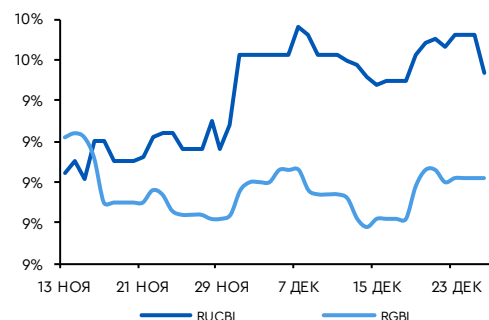
Ключевые индикаторы на закрытие предыдущей торговой сессии

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,062	▲	0,2%
USD/RUB	68,80	■	0,0%
EUR/RUB	73,45	■	0,0%
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
Ключевая ставка, %	7,50	■	-
ОФЗ 26229 (3г)	8,17	▼	-100 б.п.
ОФЗ 26207 (5л)	8,70	▼	-30 б.п.
ОФЗ 26237 (7л)	9,70	▼	8 б.п.
ОФЗ 26221 (11л)	9,70	▼	-16 б.п.
ОФЗ 26221 (11л)	10,16	▼	102 б.п.
ОФЗ 26240 (14л)	10,16	▼	162 б.п.
ОФЗ 26240 (14л)	10,27	▼	177 б.п.
RUONIA, %	7,35	▼	-1 б.п.
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
RTS	977	▲	1,4%
IMOEX	2 124	▲	-37,6%
ТОВАРНЫЙ РЫНОК			
Brent, долл./барр.	85	▲	0,1%
Золото, долл./унц.	1 798	▲	4,3%
Алюминий, долл./т	2 390	▲	0,3%
Никель, долл./т	29 377	▼	-0,2%
		▲	-14,9%
		▲	40,7%

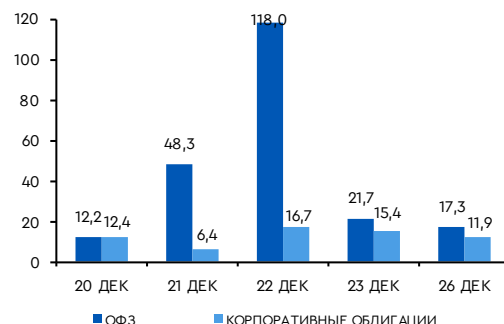
Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-3



Динамика доходностей индексов гособлигаций (RUGBI) 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 понедельник все сегменты рынка ОФЗ показали разнонаправленную динамику, при этом объем торгов соответствовал средненедельным показателям и составил 12,8 млрд руб. в режиме основной сессии и 4,6 млрд руб. – в режимах РПС и РПС с ЦК, более половины объема торгов пришлось на классические ОФЗ с погашением до 5 лет.

В сегменте ОФЗ-ПД наблюдался разнонаправленный тренд, доходности выросли в пределах 10 б.п. на коротком отрезке до 4 лет, в то время как более длинные выпуски опустились в доходности на 3–7 б.п. Спред 10-летних ОФЗ к ключевой ставке вновь снизился и составил 266 б.п.

ОФЗ-ИН показали смешанный тренд, наиболее короткий выпуск вырос в доходности на 24 б.п., в то время как более длинные изменились в доходности от 1 до 4 б.п. ОФЗ-ПК практически не изменились в цене на фоне низкой ликвидности.

- Глобальные долговые рынки.** В понедельник западные рынки были закрыты в связи с празднованием католического Рождества.

Последние размещения на локальном рынке

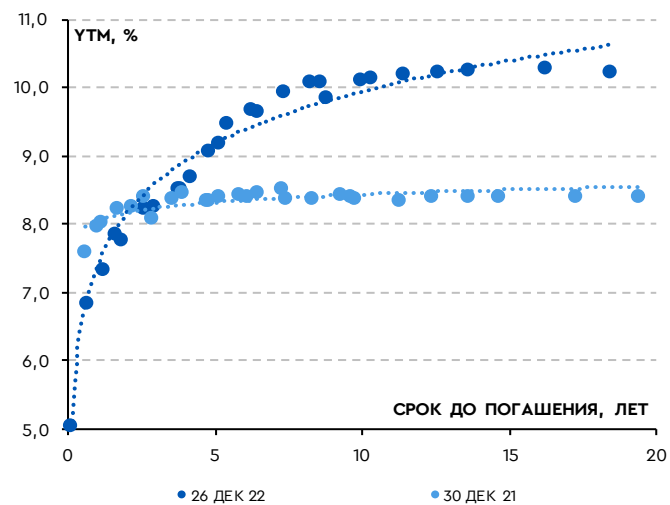
ДАТА	БУМАГА	СРОК, ЛЕТ	КУПОН	ОБЪЕМ, МЛРД РУБ.
ПРЕДСТОЯЩИЕ				
27.12.2022	{Джи-групп, 002P-02}	{1,5}	{•}	{1,5}
Декабрь	{Россельхозбанк, БО-01-0023}	{3}	{•}	{5}
Декабрь	{Группа ЛСР, 001P-08}	{3}	{•}	{5}
Декабрь	{Глоракс, 001P-01}	{2}	{•}	{1}
ПРОШЕДШИЕ				
26.12.2022	Уральская Сталь, БО-001P-01	3	10,80%	10
23.12.2022	ОК РУСАЛ, БО-001P-03	3	LPR 1Y + 0,2%,	2,5 млрд юаней
23.12.2022	Гидромашсервис, 001P-01	3	12,00%	3
22.12.2022	Евротранс, 001P-01	3	13,50%	3
22.12.2022	ФСК-Россети, 001P-07R	15	8,80%	30
22.12.2022	ОК РУСАЛ, БО-01-0023	3	3,95%	1 млрд юаней
21.12.2022	ИЭК Холдинг, 001P-01	3	12,70%	2
21.12.2022	Магаданская область, 34002	5	10,61%	1
20.12.2022	СОПФ «Инфраструктурные облигации», 04	4	9,95%	10
20.12.2022	Ювелит, 001P-01	3	13,40%	3
20.12.2022	Калининградская область, 35007	7	10,35%	0,5
20.12.2022	ГМК Норникель, БО-001P-06-CNY	3,5	LPR 1Y + 0,1%,	5 млрд юаней

Последние обзоры

- Еженедельный обзор: валюта, облигации и ставки* – 26 декабря
- Монитор платежей по корпоративным еврооблигациям* – 22 декабря
- Монитор ИПЦ: предпраздничное настроение* – 22 декабря
- Еженедельный обзор: валюта, облигации и ставки* – 19 декабря
- ЕвроТранс (бренд «Трасса»): полный бак* – 19 декабря
- Заседание ЦБ РФ: выдерживая паузу* – 16 декабря
- Монитор ИПЦ: отголоски поступи ЖКХ* – 15 декабря
- Прогноз решения ЦБ РФ: тест на выдержку* – 13 декабря
- Китайские девелоперы: события за неделю* – 12 декабря
- Еженедельный обзор: валюта, облигации и ставки* – 12 декабря
- Sokolov: красиво жить не запретишь* – 12 декабря
- Рынок процентных ставок материкового Китая* – 9 декабря

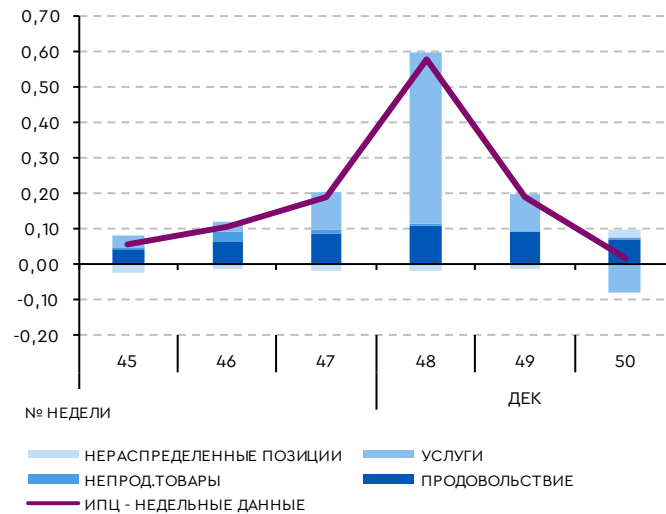
РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Динамика кривой ОФЗ в 2022 г.



Источник: Росстат, оценки Газпромбанка

Вклад в изменение недельного ИПЦ: потребительская корзина, %



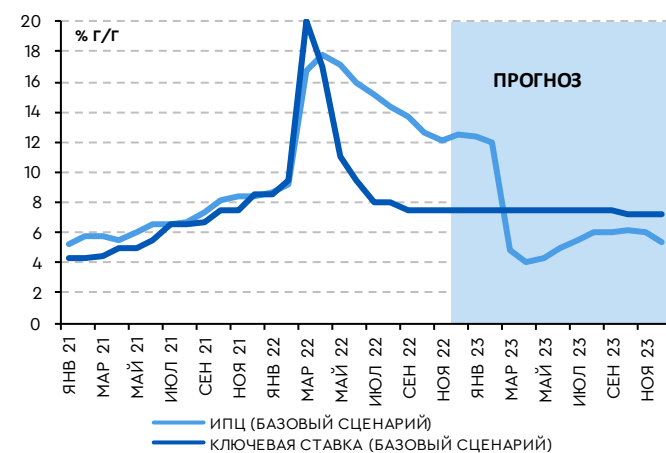
Источник: Росстат и открытые источники, оценки Газпромбанка

Динамика спредов корпоративных индексов к ОФЗ



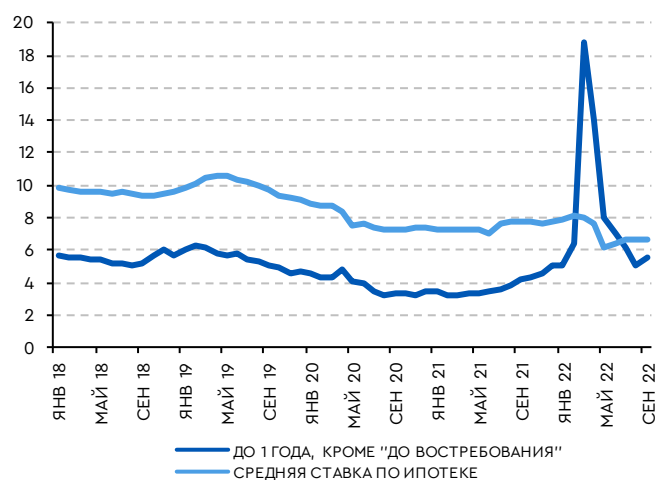
Источник: открытые источники, оценки Газпромбанка

Прогноз ИПЦ и ключевой ставки



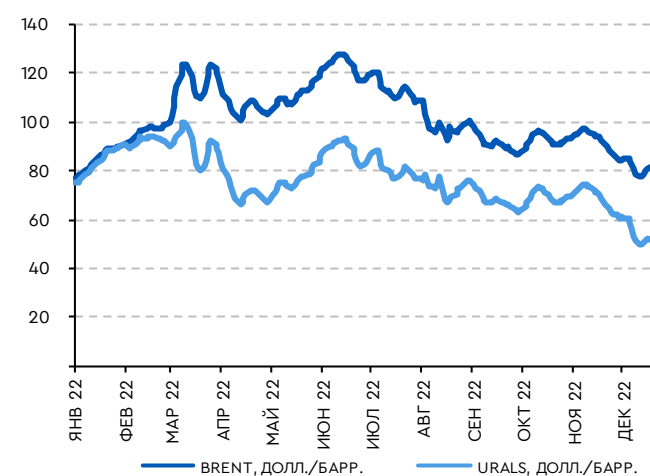
Источник: открытые источники, оценки Газпромбанка

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.
26.12.2022	Россельхозбанк БО-02RIB-002P	RU000A102KV5	Оферта	-
26.12.2022	Автодор ГК БО-002P-05	RU000A1017H9	Оферта	-
26.12.2022	ТрансФин-М ПАО БО-29	RU000A0JUQ96	Оферта	-
26.12.2022	АРЕНЗА-ПРО БО-01	RU000A104C78	Погашение	100
26.12.2022	Банк ВТБ (ПАО) Б-1-253	RU000A104C60	Погашение	1000
26.12.2022	АБЗ-1 001P-01	RU000A102LW1	Погашение	165
27.12.2022	ПР-Лизинг ООО БО 002P-01	RU000A1022E6	Оферта	-
27.12.2022	ГК Самолет БО-П04	RU000A0ZZZZ2	Оферта	-
27.12.2022	Солид-Лизинг ООО 01	RU000A104CF1	Погашение	50
27.12.2022	ПАО ЛК Европлан 001P-04	RU000A103S14	Погашение	100
27.12.2022	ХэндерсонБ01	RU000A103Q08	Погашение	50
27.12.2022	Ярославская область 35017 обл.	RU000A100PR6	Погашение	150
27.12.2022	ОбъединениеАгроЭлита БО-П02	RU000A0ZZYP6	Погашение	60
27.12.2022	РОСБАНК ПАО обл.14-ИП	RU000A0JUJG1	Погашение	50
28.12.2022	ВЭБ.РФ ПБО-001P-K390	RU000A0NNF76	Оферта	-
28.12.2022	ДОМ.РФ Ипотечный агент БО 1P24	RU000A105CB7	Погашение	21
28.12.2022	ДОМ.РФ Ипотечный агент БО 1P23	RU000A105AV9	Погашение	23
28.12.2022	ДОМ.РФ Ипотечный агент БО 1P22	RU000A1058R2	Погашение	10

ЕВРООБЛИГАЦИИ				
ДАТА	ВЫПУСК	ISIN	ПОГАШЕНИЕ НОМИНАЛА, МЛН ДОЛЛ.*	ВЫПЛАТА КУПОНА, МЛН ДОЛЛ.*
29.12.2022	Gazprom 27 3.0	XS2196334671		15
03.01.2023	Petropavlovsk 24 conv	XS1843433555		1
04.01.2023	MCB 7.625 perp	XS2392969395		7
08.01.2023	Sibur 25	XS2199713384		7
14.01.2023	Gazprom 31	XS2363250833		18
21.01.2023	Moscow Credit Bank 26 EUR	XS2281299763		20
23.01.2023	PhosAgro 25	XS2099039542		8
24.01.2023	Gazprom 24 2.949 EUR	XS1911645049		31
26.01.2023	Gazprom 3.9 EUR perp	XS2243636219		41
26.01.2023	Gazprom 4.6 perp	XS2243631095		32
26.01.2023	Sovcombank 25 (S)	XS2291914971		5
27.01.2023	Gazprom 29	XS2291819980		30
29.01.2023	Polyus 24	XS1713474325		8
30.01.2023	AlfaBk 25 6.75 RUB	XS2107554896		8
30.01.2023	AlfaBank 6.95 Perp	XS1760786340		9
30.01.2023	Moscow Credit Bank 25	XS2099763075		13
01.02.2023	Rusal 4.85 23	XS1759468967	500	12
03.02.2023	AlfaBank 8 Perp	XS1513741311		14

* По сумме еврооблигаций и соответствующих замещающих облигаций, где применимо

Источник: данные компаний, открытые источники

КАЛЕНДАРЬ ВАЖНЫХ ВНЕШНИХ СОБЫТИЙ: ДЕКАБРЬ–ЯНВАРЬ

ПОНЕДЕЛЬНИК	ВТОРНИК	СРЕДА	ЧЕТВЕРГ	ПЯТНИЦА	СУББОТА	ВОСКРЕСЕНЬЕ
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: недельная инфляция	США: первичные заявки на пособие по безработице	США: индекс PMI произв. сектора Чикаго Россия: индекс бизнес-климата ЦБ РФ, инфляция за 12M22		
2	3	4	5	6	7	8
Германия: индекс PMI произв. сектора ЕС: индекс PMI произв. сектора	США: индекс PMI произв. сектора	США: протокол заседания FOMC, индекс деловой активности в произв. секторе от ISM, число открытых вакансий (JOLTS), заявки на получение ипотечного кредита Китай: индекс PMI произв. сектора от Caixin	США: торговый баланс, первичные заявки на пособие по безработице	США: данные по рынку труда, индекс PMI сферы услуг Китай: индекс PMI сферы услуг от Caixin Германия: промышленные заказы		
9	10	11	12	13	14	15
США: аукционы по 3-мес. и 6-мес. КО	США: запасы на оптовых складах ЕС: уровень безработицы	США: заявки на получение ипотечного кредита Россия: недельная инфляция	США: ИПЦ, первичные заявки на пособие по безработице Китай: ИПЦ, ИЦП ЕС: промпроизводство	США: розничные продажи, индекс потребительских настроений от Мичиганского университета ЕС: торговый баланс		
16	17	18	19	20	21	22
Китай: торговый баланс, данные по импорту и экспорту	Китай: промпроизводство, розничные продажи, ВВП за 4K22	США: заявки на получение ипотечного кредита, ИЦП, промпроизводство Германия: индекс экономич. настроений от ZEW Россия: недельная инфляция, оценка сальдо бюджета за 12M22	США: первичные заявки на пособие по безработице, данные по строительству жилья	США: продажи жилья на вторичном рынке Германия: ИЦП ЕС: индекс потребительской уверенности		

•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 рассматривании 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.