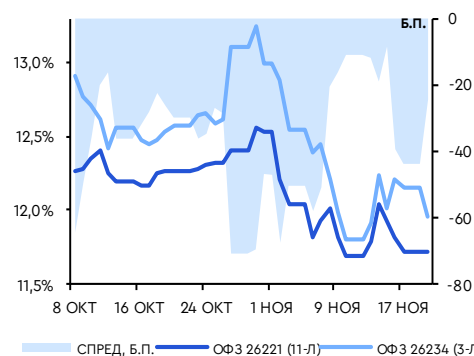


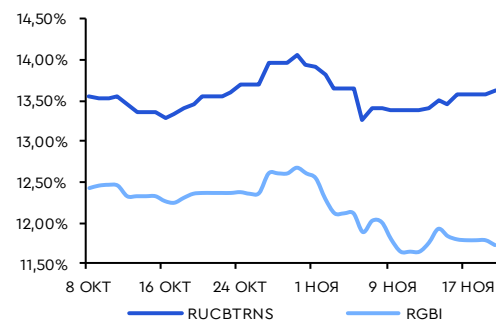
Ключевые индикаторы на закрытие предыдущей торговой сессии

	ЗАКРЫТИЕ		ИЗМЕНЕНИЕ	
	ДОЛЛ.	Б.П.	ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК				
EUR/USD	1,094	▲	0,3%	2,6%
USD/RUB	88,40	▼	-1,8%	26,5%
EUR/RUB	69,70	▼	-28,7%	-6,2%
ДОЛГОВОЙ РЫНОК				
Ключевая ставка, %	15,00	■	-	750 б.п.
ОФЗ 26229 (2г)	11,64	▼	-18 б.п.	321 б.п.
ОФЗ 26207 (3г)	11,56	▼	-1 б.п.	296 б.п.
ОФЗ 26237 (6л)	11,65	▼	-2 б.п.	191 б.п.
ОФЗ 26221 (10л)	11,72	▲	0 б.п.	168 б.п.
ОФЗ 26240 (13л)	11,89	▲	2 б.п.	167 б.п.
RUONIA, %	15,03	▲	2 б.п.	766 б.п.
ФОНДОВЫЙ РЫНОК				
РТС	1 143	▲	1,8%	17,7%
ИМОЕХ	3 207	▲	0,0%	48,9%
ТОВАРНЫЙ РЫНОК				
Brent, долл./барр.	82	▲	2,2%	-4,2%
Золото, долл./унц.	1 977	▼	-0,1%	8,4%
Алюминий, долл./т	2 245	▲	1,2%	-5,6%
Никель, долл./т	16 721	▼	-0,4%	-44,1%

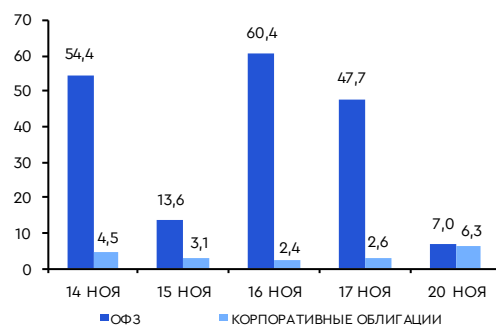
Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-3



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



Объем торгов на Мосбирже по дням*, млрд руб.



*С учетом основного режима, РПС, РПС с ЦК

Источник: Мосбиржа, ЦБ РФ, расчеты Газпромбанка

НАВИГАТОР ЭКОНОМИКИ И ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

- По итогам вчерашнего дня рубль укрепился: к доллару – на 1,8% до 88,40, к юаню – на 1,2% до 12,32.

Объем торгов на Мосбирже вырос на 23% до 436 млрд руб. Оборот в долларе увеличился на 33% до 173 млрд руб., в евро – на 12% до 53 млрд руб., в юане – на 20% до 207 млрд руб.

Мы ожидаем, что в ближайшие дни рубль продолжит укрепляться на фоне подготовки к налоговому периоду. В этих условиях рубль может приблизиться к отметке 86/долл.

- Рынок ОФЗ.** В понедельник классические ОФЗ не показали единого тренда на фоне резко снизившихся объемов торгов, которые составили 5,6 млрд руб. в режиме основных торгов и 1,4 млрд руб. – в режимах РПС и РПС с ЦК, при этом около 40% оборота пришлось на флоатеры. Доходности классических бумаг на коротком отрезке с погашением до 3 лет ушли вниз на 15–20 б.п. По более длинным выпускам единый тренд отсутствовал (от -5 б.п. до +5 б.п.). Сегодня внимание рынков будет приковано к анонсу аукционов ОФЗ.

Защитные классы ОФЗ не показали единого тренда при низкой ликвидности. Линкеры изменились в доходности от -8 б.п. до +5 б.п. Флоатеры слабо скорректировались в цене.

- На глобальных рынках** наблюдался умеренно негативный тренд. Американские рынки двигались разнонаправленно: UST10 снизились в доходности на 3 б.п. до 4,41%, UST2 – напротив, выросли на 2 б.п. до 4,91%. В то же время на европейских рынках преобладала негативная динамика. Данные по производственной инфляции в Германии совпали с ожиданиями, поэтому не оказали существенного влияния на 10-летние государственные бумаги (+3 б.п. до 2,61%). Облигации Великобритании выросли на 7 б.п. до 4,17%.

Последние размещения на локальном рынке

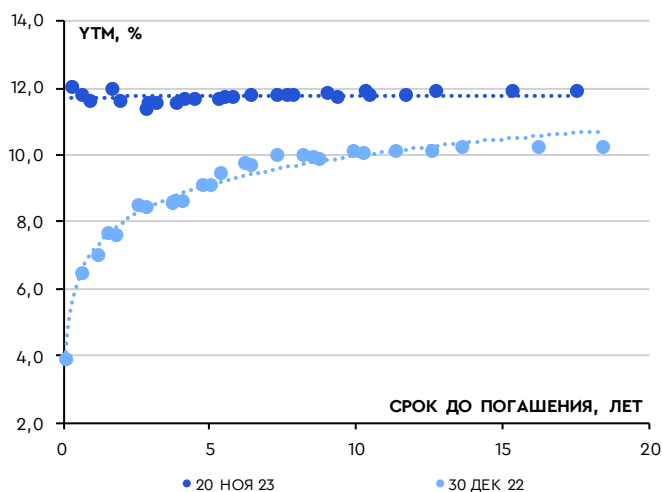
ДАТА	БУМАГА	СРОК, ЛЕТ	КУПОН	ОБЪЕМ, МЛРД РУБ.
ПРЕДСТОЯЩИЕ				
22.11.2023	ВЭБ, ПБО-002P-39	6,5	{•}	40
22.11.2023	Металлоинвест, 001P-06	4	{•}	10
23.11.2023	Газпромбанк, 005P-01P	3	{•}	30
28.11.2023	Новосибирская область, 35023	7	{•}	10
30.11.2023	Россети Центр, 001P-03	3,5	{•}	5
Ноябрь	Аэрофюзэл, 002P-02	3	{•}	1
Ноябрь	МСП Банк, 001P-01	1	{•}	5
ПРОШЕДШИЕ				
20.11.2023	Ростелеком, 002P-13R	2,25	12,85%	15
17.11.2023	Автодор, БО-005P-05	1	14,05%	3,5
15.11.2023	РЖД, 001P-29R	7	12,55%	45
14.11.2023	Минфин Ульяновской области, 34006	2,5	14,50%	3
14.11.2023	Интерлизинг, 001P-07	3	16,00%	4,5
14.11.2023	МТС, 002P-02	5	RUONIA + 125 б.п.	13,5

Последние обзоры

- Еженедельный обзор: валюта, облигации и ставки* – 20 ноября
- Монитор ИПЦ: постепенно сбавляя пар* – 16 ноября
- Монитор аукционов ОФЗ: итоги* – 16 ноября
- Монитор аукционов ОФЗ: прогноз* – 15 ноября
- Монитор ИПЦ: обновляя рекорды* – 13 ноября
- Еженедельный обзор: валюта, облигации и ставки* – 13 ноября
- Рынок ОФЗ: пришло ли время покупать длинные бумаги?* – 13 ноября
- Глоракс: операционные результаты 9М23 и планы на ближайшие годы* – 10 ноября
- Рынок процентных ставок материкового Китая* – 9 ноября
- Монитор платежей по корпоративным еврооблигациям* – 9 ноября
- Монитор аукционов ОФЗ: итоги* – 9 ноября

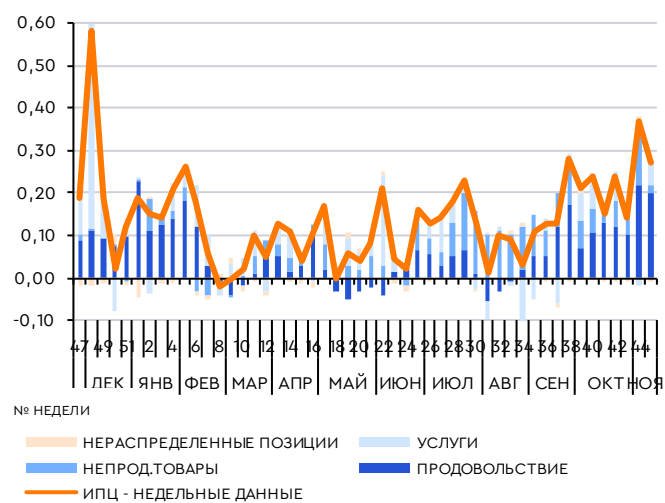
РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Динамика кривой ОФЗ в 2023 г.



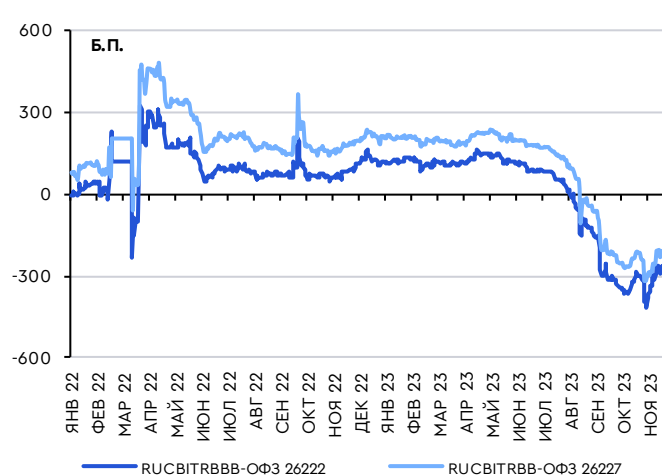
Источник: Росстат, оценки Газпромбанка

Вклад в изменение недельного ИПЦ: потребительская корзина, %



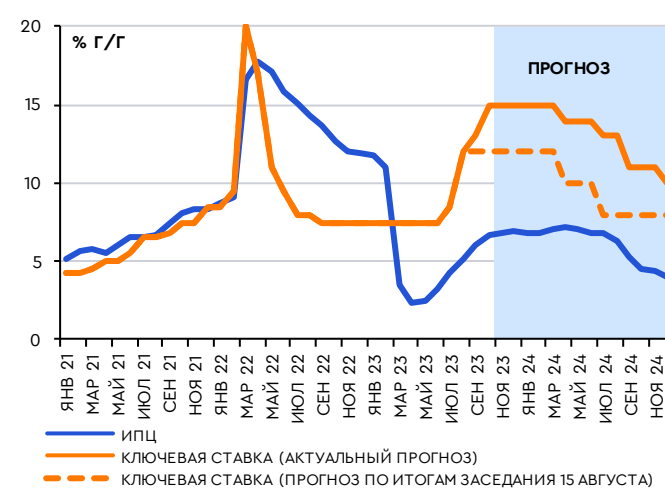
Источник: Росстат и открытые источники, оценки Газпромбанка

Динамика спредов корпоративных индексов к ОФЗ



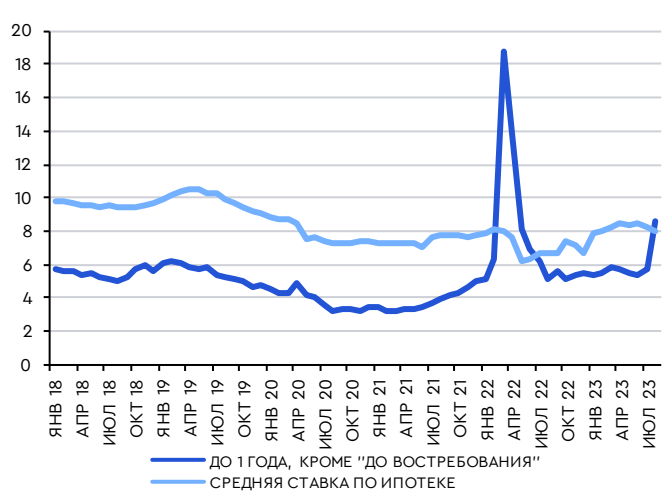
Источник: открытые источники, оценки Газпромбанка

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.
20.11.2023	BCS SP Plc Series 2020-28	XS2242762651	Погашение/амортизация	100000
20.11.2023	Банк ВТБ С-1-493 (структурные)	RU000A106722	Погашение/амортизация	1000
20.11.2023	Банк ВТБ С-1-491 (структурные)	RU000A106706	Погашение/амортизация	1000
20.11.2023	Банк ГПБ (АО) 001P-02P	RU000A0ZZUL3	Погашение/амортизация	1000
20.11.2023	Банк ВТБ С-1-294 (структурные)	RU000A0NNJE3	Погашение/амортизация	1000
21.11.2023	Veб Finance plc 5.942 21/11/23	XS0993162683	Погашение/амортизация	97308
21.11.2023	Свердловская область 34010	RU000A102DQ0	Погашение/амортизация	300
21.11.2023	МЭФ Московской обл. 2016	RU000A0JX0B9	Погашение/амортизация	350
21.11.2023	Сфера финансов БО-01P-03	RU000A0ZZS73	Оферта	-
21.11.2023	Сфера финансов БО-01P-02	RU000A0ZZNL8	Оферта	-
22.11.2023	КАМАЗ ПАО БО-П09	RU000A1043N3	Погашение/амортизация	1000
22.11.2023	АС ФИНАНС ООО БО 001P-01	RU000A0ZZYF7	Погашение/амортизация	1000
22.11.2023	Саратовская область 2017 об.	RU000A0ZYG60	Погашение/амортизация	300
22.11.2023	Респ.Марий Эл 2017обл.08	RU000A0JY031	Погашение/амортизация	250
22.11.2023	ГосТранспортЛизингКомп 001P-05	RU000A0JY023	Погашение/амортизация	4379
22.11.2023	ИКС 5 ФИНАНС 001P-02	RU000A0JXRS3	Оферта	-
23.11.2023	ВЭБ.РФ ПБО-001P-K406	RU000A105B94	Погашение/амортизация	1000
23.11.2023	Липецкая область 11	RU000A1013T3	Погашение/амортизация	200

ЕВРООБЛИГАЦИИ				
ДАТА	ВЫПУСК	ISIN	ПОГАШЕНИЕ НОМИНАЛА, МЛН ДОЛЛ.*	ВЫПЛАТА КУПОНА, МЛН ДОЛЛ.*
20.11.2023	Russia 32 EUR	RU000A102CL3		24
20.11.2023	Russia 27 EUR	RU000A102CK5		15
21.11.2023	VEB 23	XS0993162683	1 150	34
22.11.2023	VEB 25	XS0559915961		34
22.11.2023	Gazprom 24 2.25 EUR	XS1721463500		11
23.11.2023	AlfaBank 5.9 Perp	XS2410104736		6
25.11.2023	VimpelCom 27	XS2252958751		21
26.11.2023	Moscow Credit Bank 25R	XS1143363940		4
27.11.2023	Gazprom Neft 23	XS0997544860	1 500	45
27.11.2023	Russia 26	RU000A0JWHA4		72
27.11.2023	RusHydro 24 RUB	XS2082937967		5
30.11.2023	STLC 24	XS1577961516		13
30.11.2023	NLMK 26	XS1843435337		12
04.12.2023	Russia 25 EUR	RU000A0ZZVE6		53
07.12.2023	VTB PERP	XS0810596832		107
13.12.2023	MMK 24	XS1843434959		4
15.12.2023	TinkoffPerp	XS1631338495		7
18.12.2023	VimpelCom 25 RUB	XS2226716392		6

* По сумме еврооблигаций и соответствующих замещающих облигаций, где применимо

Источник: данные компаний, открытые источники

КАЛЕНДАРЬ ВАЖНЫХ ВНЕШНИХ СОБЫТИЙ: НОЯБРЬ – ДЕКАБРЬ

ПОНЕДЕЛЬНИК	ВТОРНИК	СРЕДА	ЧЕТВЕРГ	ПЯТНИЦА	СУББОТА	ВОСКРЕСЕНЬЕ
20	21	22	23	24	25	26
<ul style="list-style-type: none"> Китай: решение НБК по базовым ставкам однолетних и пятилетних кредитов 	<ul style="list-style-type: none"> США: протокол заседания ФРС, продажи жилья на вторичном рынке 	<ul style="list-style-type: none"> США: заказы на товары длительного пользования Россия: недельная инфляция 	<ul style="list-style-type: none"> США: День благодарения (рынки закрыты) Германия: индексы PMI произв. сектора и сферы услуг ЕС: индексы PMI произв. сектора и сферы услуг 	<ul style="list-style-type: none"> США: индексы PMI произв. сектора и сферы услуг от S&P Германия: индекс делового климата от Ifo 		
27	28	29	30	1	2	3
<ul style="list-style-type: none"> США: продажи жилья на первичном рынке Китай: прибыли промышленных предприятий 	<ul style="list-style-type: none"> США: индекс цен на недвижимость от Case-Shiller, индекс потребительской уверенности Германия: индекс потребительской уверенности 	<ul style="list-style-type: none"> США: ВВП за 3К23 (вторая оценка), запасы на оптовых складах ЕС: индекс экономических настроений Германия: ИПЦ Россия: недельная инфляция 	<ul style="list-style-type: none"> США: первичные заявки на пособие по безработице, базовый индекс расходов на личное потребление PCE, личные доходы/расходы ЕС: ИПЦ Китай: индексы PMI произв. сектора и сферы услуг NBS 	<ul style="list-style-type: none"> США: индекс PMI произв. сектора от ISM Китай: индекс PMI произв. сектора от Caixin 		
4	5	6	7	8	9	10
<ul style="list-style-type: none"> США: промышленные заказы Германия: данные по экспорту/импорту 	<ul style="list-style-type: none"> США: индекс PMI сферы услуг от ISM, данные JOLTS по числу новых вакансий Китай: индекс PMI сферы услуг от Caixin 	<ul style="list-style-type: none"> США: данные по занятости от ADP Германия: промышленные заказы ЕС: розничные продажи Россия: недельная инфляция 	<ul style="list-style-type: none"> США: первичные заявки на пособие по безработице Германия: промпроизводство Китай: данные по экспорту/импорту 	<ul style="list-style-type: none"> США: данные по рынку труда, индекс потребительских настроений от Мичиганского университета Китай: ИПЦ, ИЦП 		
11	12	13	14	15	16	17
<ul style="list-style-type: none"> США: инфляционные ожидания потребителей 	<ul style="list-style-type: none"> США: ИПЦ Германия: индекс экономических настроений от ZEW 	<ul style="list-style-type: none"> США: заседание ФРС, ИЦП ЕС: промпроизводство Россия: недельная инфляция 	<ul style="list-style-type: none"> США: первичные заявки на пособие по безработице, розничные продажи ЕС: заседание ЕЦБ 	<ul style="list-style-type: none"> США: промпроизводство Китай: промпроизводство, розничные продажи, решение НБК по ставке однолетних кредитов по программе MLF, индекс цен на жилье 		

•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 - 2023. «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 не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – Закон № 39-ФЗ), 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 не является маркетинговым сообщением, инвестиционным советом (investment advice) или личной рекомендацией (personal recommendation), как это определено Директивой ЕС «О рынках финансовых инструментов» 2014/65 (далее – MiFID II).

При этом настоящий документ является инвестиционной рекомендацией согласно положениям Регламента ЕС «О злоупотреблениях на рынке» 2014/596 (далее – MAR), и был подготовлен в соответствии с MAR и MiFID II, а также с политиками, процедурами и внутренними правилами Газпромбанка в части регулирования конфликтов интересов.

Настоящий документ содержит независимую оценку вопросов, содержащихся в нем, и не должен рассматриваться в качестве инвестиционного совета / индивидуальной инвестиционной рекомендации. В настоящем документе не учитывается 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 компании 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 соответствующим 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 маркет-мейкером) 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 максимальной 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 недостатков 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 подразумеваемые 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 Виктор Ип (+852 2867 1883) или г-н Артем Кормилицин (+852 2867 1886)] 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 или рассматриваться 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 Биржам Кипра, номер лицензии 113/10.