

# Утренний комментарий за 17 ноября 2022

17  
Nov  
Thursday

Автор  
Донецкий Дмитрий



## Сентимент рынка

Сентимент РФ	IMOEX	2229	0.09%
	RTSI	1161	-0.18%
	USDRUB	60.45	0.18%
	RGBI	130.45	0.45%
Сентимент США	S&P500 fut.	3981	0.32%
	Brent Oil	92.14	-0.56%
	Gold	1766	-0.39%

- Плавающая ставка принесла Минфину РФ рекордный объем заимствований.

Необходимость закрывать дефицит бюджета вынуждает Минфин к более активным заимствованиям на рынке. По итогам трех аукционов министерство разместило ОФЗ на рекордные более 820 млрд руб. Это стало возможно благодаря агрессивному спросу со стороны банков, которые запаслись ликвидностью у ЦБ. В дальнейшем Минфин может сократить активность заимствований, что позитивно скажется на вторичном рынке, пишет «Ъ».

Источники газеты, по сути, подтверждают наш тезис о том, что правительство таким образом использует механизм количественного смягчения. ЦБ кредитует банки через механизм РЕПО (кредит под залог ценных бумаг), а банки выкупают объемы ОФЗ на аукционах. В результате происходит механизм «печати денег» для пополнения бюджета. При этом банки в основном покупают ОФЗ с плавающей ставкой (флоутеры), что страхует их от процентного риска в случае роста ставки ЦБ. Мы думаем, что такой механизм является следствием нескольких факторов. Во-первых, иностранные инвесторы теперь не могут покупать суверенный долг РФ на первичном рынке. Во-вторых, Минфин торопится поскорее набрать ликвидности для финансирования бюджета в конце этого года и начале следующего. В-третьих, спрос на ОФЗ с постоянным купоном, как правило, слабый, если ЦБ сигнализирует о том, что снижение ставки не планируется. В целом в таком механизме нет ничего плохого, если он используется ограниченно. Однако если Минфин и ЦБ переусердствуют, то это может привести к росту инфляции. Также мы думаем, что использование этого механизма как раз заставляет ЦБ не планировать дальнейшее

## Лидеры роста и падения

Лидеры роста	%	Лидеры падения	%
ЕМЦ	4.12	Россети ап	-0.60
ТМК	3.46	Башнефть ап	-0.56
Энел	2.28	Акрон	-0.55
VK	1.73	ВСМПО	-0.51
Распадская	1.62	ПИК	-0.47



снижение ставки.



По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,  
обращайтесь к аналитику Донецкому Дмитрию

Донецкий Дмитрий  
Аналитик АО ИФК «Солид»  
+7 (495) 228-70-10  
d.donetskiy@solidbroker.ru

## АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10  
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А  
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности - No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - деятельности - No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.

© 2020 АО ИФК «Солид». Все права защищены.  
Телефон: +7 (495) 228-70-10 Сайт: [www.solidbroker.ru](http://www.solidbroker.ru)  
Хорошевское шоссе, д. 32А, Россия, Москва, 125284