

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Финансовые рынки стали активно переоцениваться на ожиданиях ужесточения политики ФРС и все более вероятной рецессии. Крупные участники рынка США предполагают повышение ставки в декабре на 50 б.п., а затем еще 3 повышения подряд на 25 б.п. - в феврале, марте и мае. Доходности US Treasuries выросли на 5-7 б.п., UST2Y до 4,49%, UST10Y до 3,79%;
- К.Лагард сегодня отметила необходимость и дальше повышать процентные ставки в борьбе с двузначной инфляцией, несмотря на надвигающийся «экономический ураган» в Еврозоне. Доходности 10-летних бенчмарков Еврозоны растут второй день подряд: немецкие bunds до 2,05% (+8б.п.), Франции – до 2,5%(++б.п.), Испании – до 3,04 %(+5б.п.).
- Российский долговой рынок сегодня плавно подрастает - к 17:30 индекс гособлигаций прибавляет 0,01%, а индекс корпоративных бондов растет на 0,09%;
- Спрос на дебютные панда-бонды «Южуралзолота» вдвое превысил первоначальное предложение;
- «Металлоинвест» выплатил купон по долларovým еврооблигациям с погашением в 2028 году;
- «Джи-групп» приняла решение о выходе из сделки по приобретению шведского девелопера Bonava.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

**Глобальные долговые рынки.** Вечером в четверг Буллард, известный «ястреб» от ФРС допустил повышение ставки ФРС как минимум до 5-5,25%. Финансовые рынки стали активно переоцениваться на ожиданиях ужесточения политики ФРС и все более вероятной рецессии. Крупные участники рынка США прогнозируют серию повышений ставки на 4-х последующих заседаниях FOM: в декабре на 50 б.п., а затем по 25 б.п. - в феврале, марте и мае. Доходности US Treasuries перешли в рост на 5-7 б.п., UST2Y до 4,49%, UST10Y до 3,79%.

Ответственная за монетарную политику в Еврозоне, К.Лагард в своем выступлении сегодня отметила, что угроза рецессии в еврозоне усилилась, одного лишь снижения экономической активности будет недостаточно для сдерживания инфляции, поэтому ЕЦБ придется поднимать процентные ставки все выше и выше. Доходности 10-летних бенчмарков Еврозоны растут уже второй день: немецкие bunds до 2,05% (+8 б.п.), Франции – до 2,5%, Испании – до 3,04 %(+5 б.п.), Италии снизилась на 4 б.п. до 3,94%.

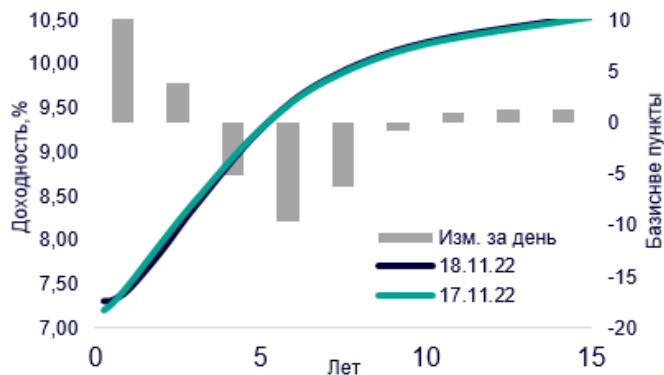
В Великобритании доходности gilts при этом активно растут, на 8-11 б.п. Причиной тому стало обнародование планов правительства по сокращению госрасходов, увеличению налогов и дополнительных сборов, прежде всего, в сырьевом секторе – доходность 5Y gilts достигла 3,33% (+9 б.п.), 10Y gilts – 3,29% (+10 б.п.). Опубликованные сегодня данные по розничным продажам за октябрь показали рост на 0,6% м/м, что выше прогноза (+0,3%).

**Российский долговой рынок** сегодня умеренно растет - к 17:30 индекс гособлигаций прибавил 0,01%, индекс корпоративных облигаций растет на 0,09%. Средняя доходность в ОФЗ снижается на 2-5 б.п. равномерно по всей кривой. Динамика в госдолге сегодня скорее нейтральная, после всплеска отчасти «синтетического» спроса в четверг. Объем торгов в ОФЗ снизился, к 16:30 объем сделок достиг лишь 4,5 млрд руб. Заметная торговая активность наблюдалась в ОФЗ 26237 (ytm 9,94%, dur 5,1y, price +0,01%) и ОФЗ 26241 (ytm 9,98%, dur 6,6y, price +0,15%).

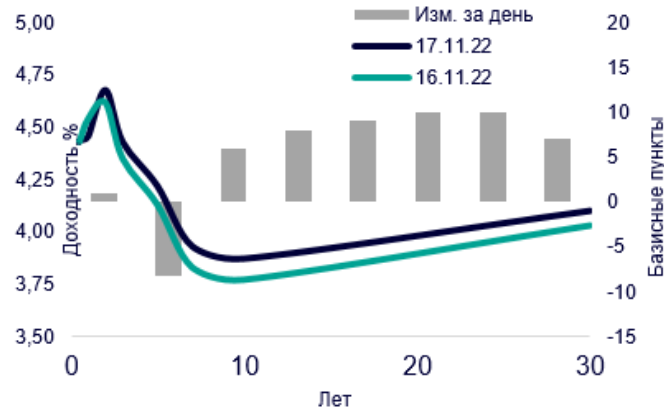
В «голубых фишках» мы обратили внимание на серию крупных сделок в Ростел1P3R (ytm 9,39%, dur 2,7y, price -0,03%) совокупным объемом 2,9 млрд руб. В более доходных корпоративных облигациях продолжают заметные в рамках сегмента покупки: МВ ФИН 1P3 (ytm 12,2%, dur 2,3y, price +0,12%), Пионер 1P5 (ytm 18,1%, dur 1,3y, price +0,42%) и Пионер 1P6 (ytm 18,6%, dur 2,2y, price +0,05%). Продажи преобладают в РОСНАНО2P5 (ytm 32,2%, dur 1y, price -0,9%) и Боржоми1P1 (ytm 20,1%, dur 1,2y, price -0,3%).

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	4,0	3,25	0,25
Инфляция в США, % годовых	7,7	8,2	7
ЦБ РФ	7,5	7,5	8,5
Инфляция в РФ, % годовых	12,4	12,52	8,39
Валютный рынок			
	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	60,33	▼ 0,33%	▼ 19,2%
Рубль/Евро	62,61	▲ 1,61%	▼ 25,9%
Евро/Доллар	1,04	▲ 0,11%	▼ 8,8%
Индекс доллара	106,49	▼ 0,19%	▲ 11,0%
RUSFAR O/N	7,46	+ 0,03	▼ 81,0%
MOEX REPO	7,33	+ 0,00	▼ 29,0%
Товарные рынки			
Золото	1 762,67	▼ 0,02%	▼ 3,6%
Нефть Brent	89,14	▼ 0,71%	▲ 14,6%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 198,06	▼ 0,67%	▼ 42,0%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	606,8	▲ 0,01%	▲ 2,9%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	490,83	▲ 0,11%	▲ 7,0%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,44	- 4,7	- 43
ОФЗ 2Y	7,89	- 8,3	- 49
ОФЗ 5Y	9,27	+ 1,0	+ 81
ОФЗ 10Y	10,25	+ 2,1	+ 183
Глобальные рынки облигаций			
	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,49	+ 3,4	+ 375
UST 10Y	3,80	+ 2,8	+ 229
Германия 10Y	2,06	+ 3,5	+ 224
Франция 10Y	2,53	+ 2,4	+ 234
Испания 10Y	3,06	+ 0,4	+ 246
Италия 10Y	3,96	+ 1,2	+ 278

**Кривая ОФЗ**



**Кривая UST**



# НОВОСТИ

## **Спрос на дебютные бонды «Южуралзолота» вдвое превысил первоначальное предложение.**

17 ноября в ходе формирования книги заявок на двухлетний дебютный выпуск облигаций АО «Южуралзолото» суммарный спрос более чем в 2 раза превысил объем первоначального предложения, что позволило неоднократно снизить ориентир ставки купона, а также увеличить объем выпуска с 500 млн до 700 млн юаней. Первоначально ориентир ставки 1-го купона был установлен на уровне не выше 4,3% годовых, но в процессе сбора заявок ставка купона была снижена до уровня 3,95% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 3,99% годовых. Техническое размещение запланировано на 22 ноября.

## **«Металлоинвест» выплатил купон по долларovým еврооблигациям с погашением в 2028 году.**

В октябре «Металлоинвест» разместил локальные облигации (RU000A105A04) на \$285,8 млн в рамках замещения евробондов-2028 (XS2400040973), права на которые учитываются в российской инфраструктуре. Компания заместила около 44% выпуска еврооблигаций, первоначальный объем которого составлял \$650 млн.

Платеж по оставшимся в обращении еврооблигациям компания разделила. Владельцам евробондов, учет прав которых осуществляется в российских депозитариях, выплаты были перечислены в рублях 27 октября, для осуществления этой части платежа «Металлоинвест» назначил локального платежного агента - Газпромбанк. Инвесторам, учет прав которых осуществляется иностранными депозитариями, компания 10 ноября направила выплаты в долларах в адрес платежного агента - Deutsche Bank AG (London branch). По данным, которые приводит «Металлоинвест», на таких держателей приходится 44,3% первоначального объема выпуска (то есть чуть менее \$290 млн).

## **Джи-групп приняла решение о выходе из сделки по приобретению шведского девелопера Bonava**

Окончательное завершение сделки на \$98 млн о приобретении российских активов Bonava, заключенной 7 октября, могло состояться только при условии ее одобрения ФАС и Правительственной комиссией РФ. Данная процедура требует значительного времени, и соглашение определяло, что сторонам потребуется до 6 месяцев для закрытия сделки. 17 ноября Джи-групп сообщила, что «учитывая динамичность внешней среды, приняла решение разорвать предварительное соглашение и переключить свои ресурсы на иные проекты».

*Как повлияет отказ от сделки на кредитные метрики Джи-групп без дополнительной информации от эмитента спрогнозировать непросто. Сделки по приобретению активов Bonava и земельных участков в Екатеринбурге вместе с привлеченным финансированием были учтены агентством АКРА при получении Джи-групп рейтинговой оценки от 29.09.2022. Кредитный рейтинг компании был подтвержден на уровне BBB+(RU), а прогноз изменен на «позитивный».*

*На долгом рынке облигаций компании по-прежнему остаются одними из самых привлекательных с точки зрения риск/доходность в сегменте ВДО.*

# ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент/Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по купону (доходности)	Купон. период (дней)	Срок до погашения (оферты)	Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА)
АО «Атомэнергпро», 001P-02	9 000	1-я декада декабря 2022 г	Доходность не выше G-curve на сроке 3 лет + не выше 120 б.п. (не выше 9,57%)	182 дня	3 года	- / ruAAA
ООО «АгроКубань Ресурс», 001P-01	3 000	вторая половина ноября	Ориентир по купону: G-curve на сроке 3 лет + не выше 350 б.п. (не выше 11,87%)	182 дня	3 года	- / ruA-
АО «Синара-ТМ», 001P-3	5 000	Ноябрь 2022	Ориентир будет объявлен позднее	91 день	5 лет (3 года)	A(RU) / ruA
ПАО «РусГидро», БО-П07	20 000	22.11.22 / 25.11.22	Доходность не выше G-curve на сроке 3 лет + не выше 100 б.п. (не выше 9,37%)	182 дня	3 года	AAA(RU) / -

## «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 18.11.2022 на 16:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитент	ISIN "замещаемого" выпуска	ISIN "замещающего" выпуска	Название "замещающего" выпуска	Валюта	Объем "замещающего" выпуска, млн USD	Погашение	Доходность, % годовых	Изменение, б.п.	Дюрация, лет
Газпром	XS0191754729	RU000A105A95	ГазпромКЗД	USD	534,0 млн USD	28.04.2034	8,58	- 16	7,4
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазпромКЗО	USD	304,4 млн USD	23.03.2027	5,75	+ 20	3,9
	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазпромКЗ1	GBP	293,6 млн GBP	06.04.2024	5,89	+ 3	1,4
	XS 1521035573	RU000A105BL8	ГазпромКЗЕ	EUR	1 000 млн EUR	17.11.2023	11,07	+ 0	1,02
Лукойл	XS0919504562	RU000A1059M1	ЛУКОЙЛ 23	USD	562,7 млн USD	24.04.2023	1,03	- 301	0,46
	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315,8 млн USD	02.11.2026	5,78	+ 3	3,66
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257,4 млн USD	26.04.2027	5,92	+ 0	4,23
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287,3 млн USD	06.05.2030	6,17	- 24	6,47
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	254 млн USD	26.10.2031	6,03	+ 0	7,69
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	364,2 млн USD	22.10.2028	6,56	- 24	5,4
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 млн USD	19.11.2026	8,33	+ 17	3,6
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	Совкомфлот, 30-2028	USD	317,8 млн USD	26.04.2028	8,05	- 5	4,9

# НАШ ВЫБОР

Данные 18.11.2022 на 16:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Доход к погашению (оферте)	Изменения, б.п.	Дюрация, лет	Оферта	Погашение	Цена закрытия
Низкий уровень риска - дюрация от 1 года до 1,5 лет										
Низкий	Роснфт1P4	RU000A0JXQK2	Нефтегазовая отрасль	8,7%	8,3%	▼ 13,0	0,44	27.04.2023	22.04.2027	100,18
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,4%	▲ 23,0	0,61	07.07.2023	25.06.2032	101,00
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	7,7%	▲ 35,0	0,68		03.08.2023	101,50
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	8,5%	▲ 2,0	0,87	07.10.2023	13.10.2032	97,95
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	9,1%	▲ 117,0	0,91	25.10.2023	18.10.2028	101,00
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,3%	▲ 9,0	1,13		23.01.2024	100,80
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,0%	▼ 18,8	1,13		26.01.2024	101,37

## Низкий уровень риска - дюрация от 1,5 до 3,5 лет

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	8,6%	▼ 22,0	1,50		01.07.2024	99,40
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	8,9%	▼ 16,0	1,70		10.09.2024	98,95
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	8,9%	▲ 5,0	2,35		25.06.2025	98,45
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,0%	▲ 5,0	2,40	22.07.2025	23.06.2048	98,58
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	9,2%	— 0,0	3,01	16.04.2026	02.04.2037	99,03
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,2%	▼ 1,0	3,02	31.08.2026	18.08.2032	99,44

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	ДетМир БО5	RU000A1015A8	Специализированная розничная торговля	7,3%	12,7%	▲ 115,0	0,05	06.12.2022	01.12.2026	99,85
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	9,9%	▲ 58,0	0,18	23.01.2023	28.06.2029	99,89
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,2%	▼ 13,0	0,49		24.05.2023	99,20
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,7%	▼ 28,0	0,54		09.06.2023	99,45
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	9,8%	▼ 11,0	0,60		30.06.2023	99,29
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,3%	▲ 48,0	0,66	24.07.2023	16.07.2029	100,27
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,2%	▼ 10,0	1,14	01.02.2024	22.01.2032	101,48
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	9,4%	▼ 47,0	1,12	24.01.2024	07.01.2037	101,70
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	11,0%	▼ 5,0	1,78		11.10.2024	96,39
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	9,9%	▲ 4,0	2,30		27.08.2025	102,15

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	15,9%	▲ 26,0	0,96		12.08.2024	96,05
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	11,3%	▼ 10,0	1,65		07.04.2025	97,18
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	11,8%	▼ 13,0	1,61		21.08.2024	96,49

#РСХБ Инвестиции

# ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015).

Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000).

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет.

Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму.

АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустим риска является задачей клиента. Банк 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.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу [www.rshb.ru](http://www.rshb.ru) в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу [www.rshb.ru](http://www.rshb.ru), а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

©2021 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

