

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Предварительные данные по инфляции в еврозоне за октябрь составили 10,7% г/г по сравнению с 9,9% г/г в прошлом месяце, при этом консенсус-прогноз аналитиков был на уровне 10,2% г/г. За месяц показатель ускорился до 1,5% м/м (в сентябре 1,2% м/м);
- Доходности US Treasuries сегодня демонстрируют рост в ожидании решения ФРС по ставке в среду: доходности 2-летних бумаг растут на 2,4 б.п. до 4,59%, 10-летних – на 3,6 б.п. до 4,05%;
- На российском рынке ОФЗ инвесторы пока больше склоняются к сохранению ставки на текущем уровне, нежели ее снижению к концу года. На 14:45 индекс RGBITR снижается на 0,1% при объеме торгов в 3,0 млрд руб.;
- На рынке корпоративных облигаций преобладает позитив – индекс RUCBITR на 14:45 подрастает на 0,12%;
- 8 ноября Сегежа Групп предложит инвесторам дебютный выпуск в юанях;
- АКРА подтвердило рейтинг АО «ГК «Пионер» на уровне A-(RU), прогноз стабильный

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Глобальные долговые рынки. Инфляция в еврозоне штурмует очередные максимумы. Предварительные данные по ИПЦ за октябрь составили 10,7% г/г по сравнению с 9,9% г/г в прошлом месяце, при этом консенсус-прогноз аналитиков был на уровне 10,2% г/г. За месяц показатель ускорился до 1,5% м/м (в сентябре 1,2% м/м). Наибольший вклад в общий показатель инфляции продолжают вносить цены на энергоресурсы (41,9% г/г или 6,5% м/м), а также продуктовая инфляция (13,1% г/г или 1,5% м/м). Без учета цен на электроэнергию и продовольствие базовая инфляция за октябрь ускорилась до 5,0% г/г по сравнению с 4,8% в прошлом месяце. В региональном разрезе рекорсменами «антирейтинга» являются Эстония (инфляция 22,4% г/г), Латвия (21,8% г/г) и Литва (22% г/г). Более благоприятно ситуация складывается в Испании, Франции и Мальте, где уровень инфляции колеблется в пределах 7-8% г/г. Как мы видим, инфляционная спираль в еврозоне продолжает раскручиваться, несмотря на попытки ЕЦБ сдерживать ее. Однако запоздалая реакция регулятора продолжает находить отражение в значениях инфляции. Доходности 10-летних бэнчмарков ЕС реагируют на статистику заметным ростом: немецких bunds растут на 3,7 б.п. до 2,13%, Франции – на 1,6 б.п. до 2,61%, Испании – на 3,0 б.п. до 4,22%, Италии – на 6,6 б.п. до 4,22%.

Доходности US Treasuries сегодня демонстрируют рост в ожидании решения ФРС по ставке в среду: доходности 2-летних бумаг растут на 2,4 б.п. до 4,59%, 10-летних – на 3,6 б.п. до 4,05%.

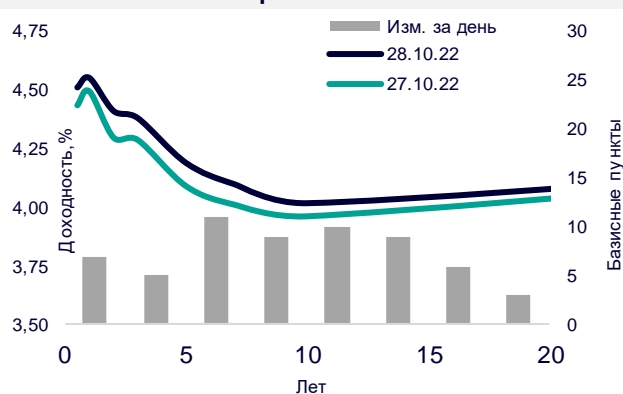
На российском рынке ОФЗ инвесторы пока больше склоняются к сохранению ставки на текущем уровне, нежели к ее снижению к концу года. Тем не менее, мы считаем, что при стабильном курсе рубля и некоторой корректировке инфляционных ожиданий населения можно рассчитывать на снижение ключа в пределах 0,25-0,5 п.п. до конца года в рамках «тонкой настройки». На 14:45 индекс RGBITR снижается на 0,1% при объеме торгов в 3,0 млрд руб. Доходности подрастают по всей длине кривой ОФЗ на 2-13 б.п. в части 1-10 лет до 7,66-10,18%. На повышенных торгах продают ОФЗ 26212 (дох. 9,4%, дюр. 4,3 года, цена -0,48%), ОФЗ 26219 (дох. 8,55%, дюр. 3,4 года, цена -0,29%) и ОФЗ 26233 (дох. 10,0%, дюр. 8,2 года, цена -0,15%). При этом растут котировки выпусков ОФЗ с переменным купоном, привязанным к RUONIA.

На рынке корпоративных облигаций преобладает позитив – индекс RUCBITR на 14:45 подрастает на 0,12%. Инвесторы переключаются в более доходные выпуски Европлана: выпуски Европлн1P3 (дох. 10,42%, дюр. 2,1 года, цена +0,57%) и Европлн1P1 (дох. 10,28%, дюр. 1,3 года, цена +0,2%) растут, тогда как Европлн1P4 (дох. 9,6%, дюр. 1,2 года, цена -0,25%) снижается. Среди облигаций эмитентов 1-го эшелона на заметных объемах подрастают выпуски со среднесрочной дюрацией: РЖД Б01P2R (дох. 8,96%, дюр. 3,1 года, цена +0,71%), НорНикБ1P2 (дох. 9,06%, дюр. 2,6 года, цена +0,16%), Сбер Sb16R (дох. 8,51%, дюр. 1,5 года, цена +0,15%).

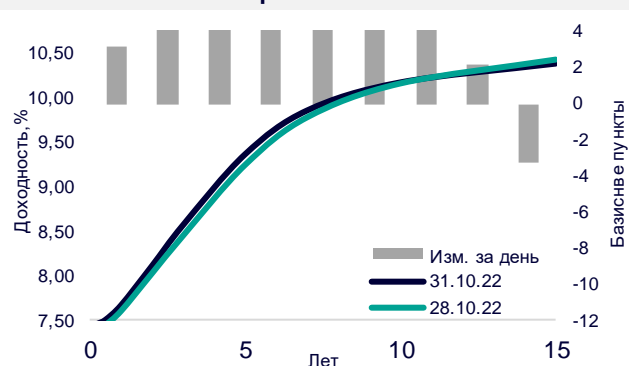
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	2,5	1,75	0,25
Инфляция в США, % годовых	8,2	8,3	7
ЦБ РФ	7,5	7,5	8,5
Инфляция в РФ, % годовых	12,9	13,1	8,39
Валютный рынок			
	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	61,48	▼ 0,07%	▼ 17,6%
Рубль/Евро	61,14	▲ 0,09%	▼ 27,7%
Евро/Доллар	0,99	▼ 0,36%	▼ 12,7%
Индекс доллара	111,19	▲ 0,40%	▲ 15,9%
RUSFAR O/N	7,50	+ 0,00	▲ 77,0%
MOEX REPO	7,43	- 0,03	▼ 19,0%
Товарные рынки			
Золото	1 643,55	▼ 0,08%	▼ 10,1%
Нефть Brent	92,51	▼ 1,34%	▲ 18,9%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 172,98	▲ 0,24%	▼ 42,6%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	603,70	▼ 0,10%	▲ 2,4%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	489,63	▲ 0,12%	▲ 6,8%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,63	+ 2,8	- 24
ОФЗ 2Y	8,10	+ 7,2	- 28
ОФЗ 5Y	9,38	+ 13,9	+ 92
ОФЗ 10Y	10,22	+ 5,6	+ 180
Глобальные рынки облигаций			
	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,49	+ 6,5	+ 375
UST 10Y	4,05	+ 3,6	+ 253
Германия 10Y	2,13	+ 3,7	+ 230
Франция 10Y	2,61	+ 1,6	+ 242
Испания 10Y	3,18	+ 3,0	+ 258
Италия 10Y	4,22	+ 6,6	+ 303

Кривая UST



Кривая ОФЗ



НОВОСТИ

8 ноября Сегежа Групп предложит инвесторам дебютный выпуск в юанях

В начале ноября Сегежа Групп планирует выйти на рынок с новым выпуском облигаций, номинал которых номинирован в юанях. Ориентир по ставке купона установлен на уровне не выше 4,5% в юанях, что предполагает доходность не выше 4,58%. На текущий момент на российском рынке представлены 7 выпусков в юанях: МЕТАЛИН1Р1 (дох. 3,71%, дюр. 1,8 года), МЕТАЛИН1Р2 (дох. 3,69%, дюр. 4,5 года), Полюс Б1Р2 (дох. 4,21%, дюр. 4,4 года), РУСАЛ БО05 (дох. 3,94%, дюр. 1,7 года), РУСАЛ БО06 (дох. 3,94%, дюр. 1,7 года), РУСАЛ 1Р1 (дох. 3,7%, дюр. 2,4 года) и Роснфт2Р12 (дох. 3,1%, дюр. 1,8 года). В сравнении с другими выпусками эмитентов с аналогичным рейтингом ориентир по доходности Сегежи Групп является привлекательным и может служить хорошей альтернативой валютных вложений.

АКРА подтвердило рейтинг АО «ГК «Пионер» на уровне А-(RU), прогноз стабильный

Согласно пресс-релизу рейтингового агентства, кредитный рейтинг Пионера обусловлен сильной оценкой операционного риск-профиля, очень низкой долговой нагрузкой, очень высокими показателями рентабельности и обслуживания долга, а также сильными оценками ликвидности и денежного потока. При этом АКРА отмечает, что сдерживающее влияние на рейтинг оказывают очень высокий отраслевой риск и средние оценки рыночной позиции и размера бизнеса компании. Агентство ожидает по итогам текущего года снижение выручки компании составит примерно 20% г/г, однако за период 2023-2025 гг. ожидается рост продаж и выручки в связи со значительным наращиванием земельного банка компании.

На текущий момент у компании в обращении 3 выпуска облигаций: Пионер 1Р4 (дох. 15,3%, дюр. 0,6 года), Пионер 1Р5 (дох. 18,8%, дюр. 1,4 года) и Пионер 1Р6 (дох. 16,9%, дюр. 2,3 года). Текущие уровни доходности по некоторым выпускам составляют 16-18% годовых, что не соответствует кредитному рейтингу эмитента (А-(RU) от АКРА) и отражают скорее ограниченную ликвидность. Ожидаем нормализации доходностей на уровне ниже 16% годовых.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

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)
ООО «АгроКубань Ресурс»	3 000	Ноябрь 2022	Ориентир будет объявлен позднее	182 дня	3 года	- / ruA-
ПАО «Сегежа»	не менее 1 млрд юаней	08.11.22/ 10.11.22	Ставка по купону не выше 4,5% (доходность не выше 4,58%)	91 день	15 лет (3 года)	- / ruA+
АО «Южуралзолото Группа Компаний»	не менее 500 млн юаней	Ноябрь 2022	Ставка по купону не выше 4,3% (доходность не выше 4,35%)	182 дня	2 года	AA-(RU) / ruAA-
АО «Синара-ТМ»	5 000	Ноябрь 2022	Ориентир будет объявлен позднее	91 день	5 лет (3 года)	A / ruA

НАШ ВЫБОР

Данные 31.10.2022 на 15:55 (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%	8,5%	▲ 11,0	0,49	27.04.2023	22.04.2027	100,21
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,5%	▲ 4,0	0,66	07.07.2023	25.06.2032	101,05
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	7,9%	▼ 15,0	0,73		03.08.2023	101,10
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	8,5%	▲ 92,0	0,92	07.10.2023	13.10.2032	98,62
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	11,4%	▲ 664,0	0,96	25.10.2023	18.10.2028	103,99
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	7,9%	▼ 8,0	1,18		23.01.2024	101,16
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,1%	▼ 11,8	1,17		26.01.2024	100,83

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	8,4%	▼ 38,0	1,55		01.07.2024	99,43
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	9,3%	▼ 11,0	1,75		10.09.2024	98,30
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	9,1%	▲ 43,0	2,40		25.06.2025	98,98
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,0%	▼ 8,0	2,45	22.07.2025	23.06.2048	98,23
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	9,0%	▼ 27,0	3,06	16.04.2026	02.04.2037	98,50
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,3%	▲ 33,0	3,02	31.08.2026	18.08.2032	99,99

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	ДетМир БО5	RU000A1015A8	Специализированная розничная торговля	7,3%	9,4%	▼ 59,0	0,10	06.12.2022	01.12.2026	99,75
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	9,6%	▲ 1,0	0,23	23.01.2023	28.06.2029	99,80
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	8,9%	▼ 5,0	0,54		24.05.2023	99,27
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,7%	▲ 13,0	0,59		09.06.2023	99,56
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	9,6%	▼ 51,0	0,65		30.06.2023	98,99
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,5%	▲ 36,0	0,71	24.07.2023	16.07.2029	100,32
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,2%	▲ 27,0	1,16	01.02.2024	22.01.2032	101,69
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	9,9%	▼ 5,0	1,17	24.01.2024	07.01.2037	101,47
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	11,0%	▼ 1,0	1,82		11.10.2024	96,39
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	9,7%	▲ 21,0	2,30		27.08.2025	102,83

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	15,9%	▼ 9,0	0,98		12.08.2024	95,71
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	11,1%	▲ 8,0	1,70		07.04.2025	97,44
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	12,2%	▼ 17,0	1,65		21.08.2024	95,75

#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 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, 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.

