

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Рынок рублевых облигаций перешел к восстановлению. Объемы торгов подросли – к 15:00 объем сделок в ОФЗ превысил 5 млрд руб., а в корпоративном секторе достиг 1 млрд руб. Индексы RGBITR и RUCBITR к 15:00 (мск) растут на 0,6% и 0,3% соответственно;
- Кривая ОФЗ по всей длине снизилась на 10-25 б.п., закрепившись в диапазоне 7,6-10,3%. Активнее снижаются длинные гособлигации с дюрацией старше 4-х лет;
- Банк Англии продолжает бороться с распродажей на долговом рынке, расширив программу QE путем включения возможности покупки линкеров, привязанных к инфляции. Линкеры очень популярны среди пенсионных фондов, что в случае резкого роста доходности повышает риски стабильности финансовой системы. Сегодня доходности 10-летних gults немного снижаются до 4,45% (-1,8 б.п.);
- Moody's отозвало рейтинги китайских девелоперов Evergrande и Kaisa;
- Эксперт РА подтвердило рейтинг кредитоспособности ЭР-Телеком Холдинг на уровне ruBBB+. Прогноз по рейтингу изменён с позитивного на стабильный.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Глобальные рынки. Эпопея на долговом рынке Англии продолжается. Банк Англии продолжает бороться с распродажей на долговом рынке, расширив программу QE путем включения возможности покупки линкеров, привязанных к инфляции. Линкеры очень популярны среди пенсионных фондов, что в случае резкого роста доходности повышает риски стабильности финансовой системы. Сегодня доходности 10-летних gilts немного снижаются до 4,45% (-1,8 б.п.).

На рынках ЕС доходности 10-летних бэнчмарков также преимущественно снижаются: немецкие bunds теряют 2,9 б.п. до 2,29%, Франции – 1,6 б.п. до 2,87%, Испании – на 3,4 б.п. до 3,45%.

Доходности US Treasuries открывают неделю околонулевой динамикой (вчера торги бондами на американском рынке не проводились). На текущей неделе ожидаем давление на котировки US Treasuries в связи с публикацией в среду данных по инфляции в США за сентябрь (консенсус-прогноз 8,1% г/г). Также в среду будет опубликован протокол FOMC, который раскроет больше деталей о прошедшем заседании ФРС и дальнейшей траектории действий регулятора. Однако не ожидаем сюрпризов: «жесткие» намерения регулятора не раз подтверждали представители ФРС.

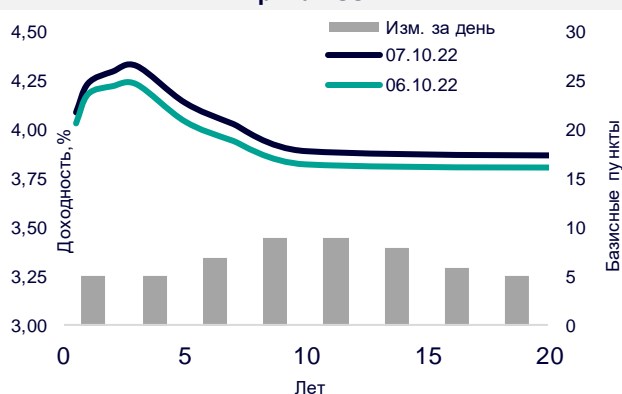
Во вторник давление геополитики снизилось и **рынок рублевых облигаций** перешел к восстановлению. Объемы торгов подросли – к 15:00 объем сделок в ОФЗ превысил 5 млрд руб., а в корпоративном секторе достиг 1 млрд руб. Индексы RGBITR и RUCBITR к 15:00 (мск) растут на 0,6% и 0,3% соответственно.

Кривая ОФЗ по всей длине снизилась на 10-25 б.п., закрепившись в диапазоне 7,6-10,3%. Активнее снижаются длинные гособлигации с дюрацией старше 4-х лет. Более 75% объема от всех сделок в ОФЗ прошло в 4-х выпусках - ОФЗ 26207 (+0,1%; ytm 9,3%; dur 3,7y), ОФЗ 26232 (+0,3%; ytm 9,5%; dur 4,2y), ОФЗ 26236 (+0,6%; ytm 9,8%; dur 4,7y) и ОФЗ 26225 (+0,5%; ytm 10,3%; dur 7,3y). Ввиду сохраняющейся волатильности Минфин отказался от первичных аукционов, намеченных на завтра.

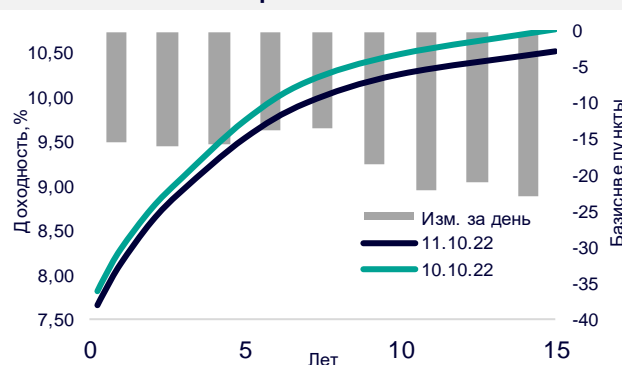
В корпоративных облигациях объемы торгов восстанавливаются медленнее, при этом спрос более активен в выпусках срочностью 1-3 года. В лидерах по торговой активности 3 выпуска - Систем1P23 (+0,4%; ytm 11,1%, dur 2,9y), КамчКрай01(+0,2%; ytm 9,3%, dur 1,0y) и ЛСР БО 1P7(+0,4%; ytm 12,2%, dur 2,7y). В более доходных корпоратах динамика цен разнонаправленная – активно продавали iСЛТ001P04 (-0,2%; ytm 13,6%, dur 0,9y) и МВ ФИН 1P3 (-0,2%; ytm 13,8%, dur 2,3y), в то же время покупатели преобладали в ПионЛизБП2 (+1,7%; ytm 18,6%, dur 4y), РОСНАНО2P5 (+0,8%; ytm 32,4%, dur 1,1y), Джи-гр 2P1 (+0,5%; ytm 17,8%, dur 1,0y) и РитейлБФ01 (+0,5%; ytm 13,9%, dur 0,9y).

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	2,5	1,75	0,25
Инфляция в США, % годовых	8,3	8,5	7
ЦБ РФ	7,5	8	8,5
Инфляция в РФ, % годовых	13,49	13,71	8,39
Валютный рынок			
	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	63,36	▲ 1,06%	▼ 15,1%
Рубль/Евро	62,35	▲ 1,52%	▼ 26,2%
Евро/Доллар	0,97	▲ 0,21%	▼ 14,5%
Индекс доллара	112,97	▼ 0,15%	▲ 17,7%
RUSFAR O/N	7,52	- 0,13	▼ 75,0%
MOEX REPO	7,50	- 0,08	▼ 36,0%
Товарные рынки			
Золото	1 678,15	▲ 0,18%	▼ 8,2%
Нефть Brent	95,00	▼ 1,24%	▲ 22,1%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	1 936,52	▲ 1,02%	▼ 48,9%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	592,43	▲ 0,60%	▲ 0,4%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	481,88	▲ 0,34%	▲ 5,1%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	8,15	- 14,3	+ 28
ОФЗ 2Y	8,60	- 14,8	+ 22
ОФЗ 5Y	9,56	- 17,8	+ 110
ОФЗ 10Y	10,34	- 15,0	+ 192
Глобальные рынки облигаций			
	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,30	- 0,5	+ 356
UST 10Y	3,90	+ 0,8	+ 239
Германия 10Y	2,29	- 2,9	+ 247
Франция 10Y	2,88	- 1,6	+ 269
Испания 10Y	3,45	- 3,4	+ 285
Италия 10Y	4,68	+ 4,6	+ 349

Кривая UST



Кривая ОФЗ



НОВОСТИ

Moody's отозвало рейтинги китайских девелоперов Evergrande и Kaisa

Агентство Moody's Investors Service отозвало кредитные рейтинги китайских застройщиков China Evergrande Group и Kaisa Group Holdings Ltd. Moody's приняло решение отозвать рейтинги, поскольку считает, что обладает недостаточной информацией для их поддержания. На момент отзыва обе компании обладали рейтингами «Са» с «негативным» прогнозом. Торги акциями обеих компаний в Гонконге приостановлены с весны 2022 года. Evergrande и Kaisa допустили дефолты по своим долговым обязательствам в иностранной валюте в конце прошлого года из-за затянувшихся проблем с ликвидностью на фоне сокращения китайского рынка недвижимости. *Событие является закономерным, несмотря на формальную публикацию квартальных отчетов на Гонконгской фондовой бирже компаниями Evergrande и Kaisa. Качество предоставленной информации было недостаточно для целей оценки текущего финансового состояния компаний.*

Эксперт РА подтвердило рейтинг кредитоспособности ЭР-Телеком Холдинг на уровне ruBBB+. Прогноз по рейтингу изменён с позитивного на стабильный.

Согласно пресс-релизу Эксперт РА, в прошлом году рейтинговое агентство ожидало улучшение показателя долговой нагрузки ЭР-Телеком, однако в связи с активной M&A деятельностью в отчетном периоде с целью развития новых направлений предоставляемых услуг, компания привлекла долг выше планируемого. Кроме того, ситуация в экономике привела к росту затрат, в частности на ФОТ и индексацию тарифов на арендуемые сети, что с учетом роста долговой нагрузки и снижения EBITDA, снизило показатель покрытия процентных платежей. Таким образом, выше описанные факторы стали причинами пересмотра прогноза с позитивного на стабильный.

Тем не менее, кредитный рейтинг ЭР-Телеком подтвержден на прежнем уровне, и кредитные метрики остаются комфортными. За 1 пол. 2022 г. выручка ЭР-Телеком выросла на 8,2%, до 30,6 млрд руб. OIBDA составила 10,1 млрд руб. (-6,5% г/г). Причиной снижения отдельных показателей отчета P&L за 1П22 стал рост операционных (+2 млрд руб.) и финансовых расходов (+3,7 млрд руб.). Рентабельность по OIBDA составила 33,1%, снизившись на 5 б.п. г/г. Показатель Чистый долг/OIBDA вырос за полугодие до 3,5х с 3,0х, но все еще остается на комфортных уровнях. Снижения долговой нагрузки в среднесрочной перспективе маловероятно, но наличие неиспользованных открытых кредитных линий (по состоянию на 30.06.22 на 7,7 млрд руб.) уменьшает кредитные риски.

Компания является активным участником публичного рынка: в обращении находятся 4 выпуска - ТелХолБ2-1 (дох. 10,4%, дюр. 0,9 года), ТелХолБ2-2 (дох. 12,71%, дюр. 1,9 года), ТелХолПБО4 (дох. 17,5%, дюр. 0,02 года) и ТелХолПБО5 (дох. 13,46%, дюр. 1,4 года). Отдаем предпочтение среднесрочному выпуску ТелХолПБО5 (дох. 13,46%, дюр. 1,4 года), который может быть интересен инвесторам с повышенным риск-аппетитом.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по доходности	Числовое значение на 10.10.2022	Купон. период (дней)	Срок до погашения (оферты)	Рейтинг (АКРА/Эксперт РА)
Норильский никель	Объем в USD будет определен позже	Начало октября 2022 года	купон не выше 4,5% (USD)		н/д	3-5 лет	-/ruAAA
Группа Черкизово, БО-001P-05	не менее 5 000	Конец сентября	Ориентир будет объявлен позднее		91	3 года	A+(RU)/ruA+
Новотранс, 001P-03	не менее 10 000	вторая декада октября	Ориентир будет объявлен позднее; Есть амортизация в даты выплат 13-20 купонов - по 12,5% от номинальной стоимости.		91	5 лет	-/ruA+
ПАО «Селигдар» 001P	3 000	октябрь	Ориентир будет объявлен позднее		182 дня	3-5 лет	- / ruA+

НАШ ВЫБОР

Данные 11.10.2022 на 16:05 (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%	9,0%	▼ 31,0	0,52	27.04.2023	22.04.2027	99,74
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,9%	▼ 45,0	0,71	07.07.2023	25.06.2032	100,50
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	8,2%	▼ 57,0	0,79		03.08.2023	100,61
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	9,4%	▲ 2,0	0,98	07.10.2023	13.10.2032	97,00
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	9,6%	— 0,0	0,98	25.10.2023	18.10.2028	99,50
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,3%	▼ 81,0	1,21		23.01.2024	99,86
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	9,7%	▲ 146,2	1,23		26.01.2024	101,19

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	10,0%	▲ 54,0	1,61		01.07.2024	98,28
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	9,6%	▼ 28,0	1,80		10.09.2024	97,39
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	9,5%	▼ 6,0	2,45		25.06.2025	97,11
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,3%	▲ 34,0	2,50	22.07.2025	23.06.2048	98,38
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	9,5%	▼ 5,0	2,98	16.04.2026	02.04.2037	97,50
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,0%	▼ 15,0	3,02	31.08.2026	18.08.2032	100,00

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	ДетМир БО5	RU000A1015A8	Специализированная розничная торговля	7,3%	9,5%	▼ 330,0	0,15	06.12.2022	01.12.2026	99,22
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	9,8%	▲ 80,0	0,28	23.01.2023	28.06.2029	99,91
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,3%	▼ 8,0	0,60		24.05.2023	98,97
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,5%	▼ 59,0	0,64		09.06.2023	99,23
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	10,8%	▼ 47,0	0,70		30.06.2023	98,19
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	10,6%	▼ 37,0	0,76	24.07.2023	16.07.2029	99,00
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	11,0%	▲ 24,0	1,21	01.02.2024	22.01.2032	100,77
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	11,3%	▲ 22,0	1,19	24.01.2024	07.01.2037	100,25
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	12,2%	▲ 6,0	1,80		11.10.2024	94,58
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	10,5%	▲ 10,0	2,30		27.08.2025	100,00

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	18,0%	▼ 33,0	1,04		12.08.2024	93,45
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	12,0%	▼ 10,0	1,76		07.04.2025	95,73
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	13,2%	— 0,0	1,71		21.08.2024	94,32

#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.

