

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Глава ЦБ Бельгии Пьер Вунш отметил, что конечный уровень ставок ЕЦБ может оказаться выше, чем сейчас ожидают инвесторы, однако цель по ставке зависит, в том числе, от «глубины» падения экономики еврозоны. В случае, если замедление экономики будет несущественным, а инфляция и инфляционные ожидания населения продолжат расти, то реальные процентные ставки должны быть выше 3% - текущий консенсус-прогноз рынка;
- Завтра ожидаем публикации данных по инфляции в США по итогам октября, которая может изменить «картину» на долговом рынке. Сегодня на 16:20 наблюдается незначительное изменение доходностей UST по всей кривой – в пределах 2 б.п.;
- Рынок ОФЗ сегодня показывает разнонаправленную динамику: доходности «классических» выпусков ОФЗ с дюрацией от 3,5 лет преимущественно снижаются;
- На аукционе ОФЗ Минфин РФ разместил выпуск ОФЗ серии 26237 на 16,2 млрд руб.;
- Финальный ориентир по купону нового выпуска ОКЕЙ Финанс серии 001P-01 установлен на уровне 11,5%.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

**Глобальные долговые рынки.** Пока инвесторы следят за выборами США в палату представителей, вчера на рынке UST прослеживался небольшой позитив. Доходности UST снизились по всей кривой: доходности 2-летних бумаг скорректировались на 5 б.п. до 4,67%, 10-летних – на 8 б.п. до 4,47%. Завтра ожидаем публикации данных по инфляции в США за октябрь, которые могут изменить «картину» на долговом рынке. Сегодня на 16:20 наблюдается незначительное изменение доходностей UST по всей кривой – в пределах 2 б.п.

Представители ЕЦБ продолжают высказывать свое мнение по дальнейшей динамике ставки в еврозоне. Глава ЦБ Бельгии Пьер Вунш отметил, что конечный уровень ставок ЕЦБ может оказаться выше, чем сейчас ожидают инвесторы, однако цель по ставке зависит, в том числе, от «глубины» падения экономики еврозоны. В случае, если замедление экономики будет несущественным, а инфляция и инфляционные ожидания населения продолжают расти, то реальные процентные ставки должны быть выше 3% - текущий консенсус-прогноз рынка. Доходности 10-летних немецких bunds снижаются на 2,1 б.п. до 2,25%, Франции – на 1,6 б.п. до 2,77%, Испании – на 1,5 б.п. до 4,3%.

**Рынок ОФЗ** сегодня показывает разнонаправленную динамику: доходности «классических» выпусков ОФЗ с дюрацией от 3,5 лет преимущественно снижаются, чему поспособствовал, в том числе, и аукцион Минфина РФ по размещению выпуска ОФЗ-ПД 26237 без премии ко вторичному рынку. В выпусках с короткой дюрацией наблюдается небольшой рост доходностей. На 16:00 на повышенных объемах покупают ОФЗ 26239 (дох. 10,2%, дюр. 5,1 года, цена +0,59%) и ОФЗ 26232 (дох. 9,41%, дюр. 4,3 года, цена +0,23%), при этом инвесторы продают ОФЗ 26222 (дох. 8,26%, дюр. 1,8 года, цена -0,17%). Среди ОФЗ-ПК основные объемы проходят по ОФЗ 29012 (цена 100,05%, изм. +0,05%). В моменте доходности кривой ОФЗ на сроке 1 год незначительно подрастают на 1,2 б.п. до 7,61%, тогда как в части 2-10 лет наблюдается снижение на 4-9 б.п. до 8,13-10,48%.

Рынок корпоративных облигаций в небольшом минусе – индекс RUCBITR на 16:00 корректируется на 0,04% при объемах торгов в 316 млн руб. Среди лидеров по обороту, как обычно, облигации высоконадежных эмитентов: ФСК ЕЭС Б5 (дох. 9,91%, дюр. 3,3 года, цена -3,4%), Сбер Sb32R (дох. 8,27%, дюр. 0,7 года, цена -0,05%) и ПочтаP2P02 (дох. 9,52%, дюр. 3 года, цена +0,01%).

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	4,0	3,25	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	61,21	▲ 0,36%	▼ 18,0%
Рубль/Евро	61,34	▲ 0,64%	▼ 27,4%
Евро/Доллар	1,00	▼ 0,45%	▼ 11,8%
Индекс доллара	110,06	▲ 0,38%	▲ 14,7%
RUSFAR O/N	7,54	- 0,02	▼ 73,0%
MOEX REPO	7,45	- 0,02	▼ 17,0%

Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 708,35	▼ 0,45%	▼ 6,6%
Нефть Brent	94,52	▼ 0,88%	▲ 21,5%

Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ММВБ	2 193,61	▼ 0,62%	▼ 42,1%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	598,00	▼ 0,15%	▲ 1,4%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	489,25	▼ 0,04%	▲ 6,7%

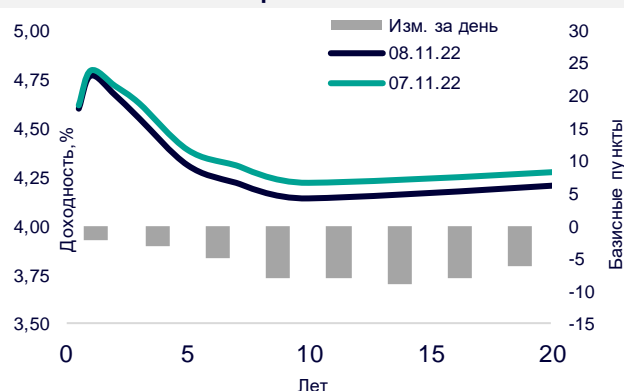
  

Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с нач. года
ОФЗ 1Y	7,60	+ 0,4	- 27
ОФЗ 2Y	8,17	- 1,0	- 21
ОФЗ 5Y	9,62	- 4,7	+ 116
ОФЗ 10Y	10,46	- 7,2	+ 204

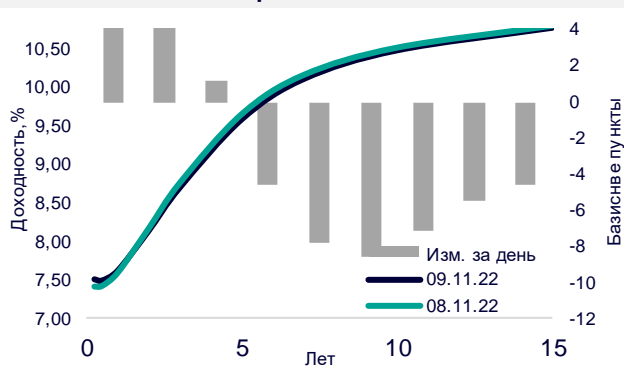
  

Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,68	+ 0,6	+ 394
UST 10Y	4,15	+ 1,9	+ 264
Германия 10Y	2,25	- 2,1	+ 243
Франция 10Y	2,77	- 1,6	+ 258
Испания 10Y	3,30	- 1,5	+ 270
Италия 10Y	4,38	+ 0,1	+ 320

Кривая UST



Кривая ОФЗ



# НОВОСТИ

## На аукционе ОФЗ Минфин РФ разместил выпуск ОФЗ серии 26237 на 16,2 млрд руб.

На первом аукционе Минфин РФ разместил выпуск ОФЗ серии 26237 без премии ко вторичному рынку, поскольку после последнего аукциона вся кривая уже сместилась вверх. Средневзвешенная цена аукциона составила 85,0244% от номинала (доходность 10,18%), а цена отсечения - 84,5% от номинала (доходность 10,31%). Погашение выпуска запланировано на 14 марта 2029 года. Объем размещения составил 16,2 млрд руб.

Минфин РФ уже привлек значительную сумму на первичном рынке с сентября текущего года - 405 млрд руб. (не учитывая сегодняшний аукцион), что позволяет проводить аукционы более «гибко». Более того, поспособствовало успешному результату аукциона и размещение ЦБ РФ денежных средств в банковской системе через репо на сумму почти 1,5 трлн руб.

Сегодня пройдут еще два аукциона Минфин РФ - ОФЗ-ПК серии 29021 и ОФЗ-ИН серии 52004.

## Финальный ориентир по купону нового выпуска ОКЕЙ Финанс серии 001P-01 на уровне 11,5%

Сегодня ОКЕЙ Финанс собирал книгу заявок по новому выпуску облигаций серии 001P-01. Финальный ориентир по купону установлен на уровне 11,5%, что соответствует доходности на уровне 12,01%. Срок обращения облигаций 3,5 года, купоны выплачиваются ежеквартально. Объем размещения увеличен до 8,5 млрд руб. с изначальных 5 млрд руб.

На текущий момент премия по новому выпуску к G-curve на сроке 3,5 лет составляет 300 б.п., тогда как другие выпуски ритейлера торгуются с премией 200-330 б.п. Новый выпуск может быть интересен инвесторам с умеренным риск-аппетитом.

# 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 «ОКЕЙ Финанс»	не менее 5 000	09.11.22/ 11.11.22	Ориентир по купону 11,5% годовых (доходность 12,01% годовых)	91 день	3,5 года	- / ruA-
ООО «АгроКубань Ресурс»	3 000	17.11.22/ 24.11.22	Ориентир по купону: G-curve на сроке 3 лет + не выше 350 б.п. (не выше 12,2%)	182 дня	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 09.11.2022 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%	7,9%	▲ 11,0	0,46	27.04.2023	22.04.2027	100,44
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,4%	▲ 10,0	0,64	07.07.2023	25.06.2032	101,09
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	9,2%	▲ 177,0	0,71		03.08.2023	101,50
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	8,9%	▼ 11,0	0,90	07.10.2023	13.10.2032	97,50
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	10,2%	▲ 1,0	0,94	25.10.2023	18.10.2028	99,10
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,5%	▲ 34,0	1,15		23.01.2024	100,89
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,2%	▼ 2,8	1,15		26.01.2024	101,00

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	8,7%	— 0,0	1,53		01.07.2024	99,50
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	9,2%	▲ 2,0	1,72		10.09.2024	98,68
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	8,8%	▼ 8,0	2,37		25.06.2025	98,56
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,0%	▲ 7,0	2,42	22.07.2025	23.06.2048	98,55
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	9,2%	▼ 12,0	3,04	16.04.2026	02.04.2037	98,33
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,0%	▲ 3,0	3,02	31.08.2026	18.08.2032	99,92

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	ДетМир БО5	RU000A1015A8	Специализированная розничная торговля	7,3%	11,7%	▼ 131,0	0,07	06.12.2022	01.12.2026	99,60
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	8,9%	▼ 78,0	0,21	23.01.2023	28.06.2029	99,80
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,2%	▲ 13,0	0,52		24.05.2023	99,25
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,6%	▼ 77,0	0,56		09.06.2023	99,16
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	9,8%	▼ 17,0	0,62		30.06.2023	99,10
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,4%	▲ 18,0	0,68	24.07.2023	16.07.2029	100,22
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,3%	▲ 10,0	1,17	01.02.2024	22.01.2032	101,34
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	10,4%	▲ 9,0	1,15	24.01.2024	07.01.2037	101,10
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	10,8%	— 0,0	1,80		11.10.2024	96,87
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	9,4%	— 0,0	2,30		27.08.2025	103,00

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	15,8%	▼ 5,0	0,96		12.08.2024	95,85
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	11,2%	▲ 6,0	1,68		07.04.2025	97,35
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	12,0%	▲ 5,0	1,63		21.08.2024	96,28

#РСХБ Инвестиции

# «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 09.11.2022 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	8,74%	+ 0	7,4
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазпромКЗО	USD	304,4 млн USD	23.03.2027	5,83%	- 13	3,9
	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазпромКЗ1	GBP	293,6 млн GBP	06.04.2024	7,01%	+ 39	1,4
Лукойл	XS0919504562	RU000A1059M1	ЛУКОЙЛ 23	USD	562,7 млн USD	24.04.2023	4,65%	- 11	0,5
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257,4 млн USD	26.04.2027	4,67%	+ 0	4,2
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	254 млн USD	26.10.2031	4,64%	+ 0	7,7
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	364,2 млн USD	22.10.2028	6,57%	+ 2	5,4
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 млн USD	19.11.2026	8,15%	- 7	3,6

# 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.

