

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Пока американские инвесторы продолжают концентрироваться на отчетности эмитентов, на рынке US Treasuries стал прослеживаться позитив на ожиданиях смягчения риторики ФРС, при этом наиболее заметное снижение доходностей наблюдалось вчера в длинной части кривой. Доходности 2-летних снизились на 8 б.п., тогда как 10-летних – сразу на 15 б.п. до 4,1%. Сегодня слабое снижение доходностей продолжается, в пределах 5 б.п.;
- Окончание текущей недели насыщено заседаниями Центральными банками по денежно-кредитной политике. Сегодня в 17:00 озвучит свое решение по ставке Банк Канады, завтра ЕЦБ, а в пятницу – Банк Японии и ЦБ РФ;
- Российский рынок ОФЗ демонстрирует околонулевую динамику в преддверии заседания Банка России по ключевой ставке. На 15:00 индекс RGBITR прибавляет незначительные 0,02% при объеме торгов в 3,2 млрд руб.;
- Минфин РФ разместил на аукционе ОФЗ-ПК на 123,58 млрд руб. – максимальный объем размещения за последние 1,5 года;
- 27 октября на рынок первичных размещений выйдет АО «ХК «Новотранс» с новым выпуском облигаций

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Глобальные долговые рынки. Пока американские инвесторы продолжают концентрироваться на отчетности эмитентов, на рынке US Treasuries начал проследиваться позитив на ожиданиях смягчения риторики ФРС, при этом наиболее заметное снижение доходностей наблюдалось вчера в длинной части кривой. Доходности 2-летних снизились на 8 б.п., тогда как 10-летних – сразу на 15 б.п. до 4,1%. Сегодня слабое снижение доходностей продолжается, пока в пределах 5 б.п.

Доходности европейских 10-летних бэнчмарков растут в ожидании решения по ставке на завтрашнем заседании ЕЦБ. Нет сомнения, что регулятор примет решение повысить ставку, вопрос, на сколько. Мы ожидаем, что ЕЦБ не будет сбавлять темпов ужесточения ДКП и очередной шаг повышения ставки составит 0,75 п.п. Сегодня доходности 10-летних немецких bunds подрастают на 1,1 б.п. до 2,18%, Франции – на 2,2 б.п. до 2,72%, Италии – 3,5 б.п. до 3,28%.

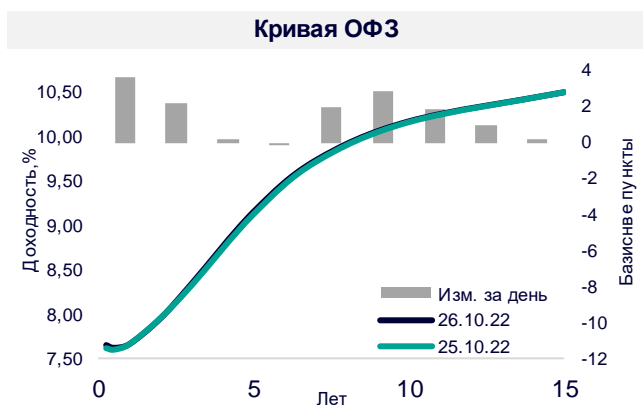
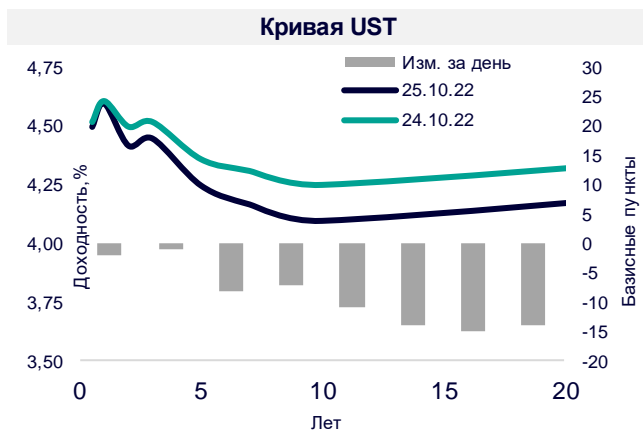
В целом окончание текущей недели насыщено заседаниями регуляторов по денежно-кредитной политике. Сегодня в 17:00 озвучит свое решение по ставке Банк Канады, завтра, как было упомянуто выше, ЕЦБ, а в пятницу – Банк Японии и ЦБ РФ.

Российский рынок ОФЗ демонстрирует околонулевую динамику в преддверии заседания Банка России по ключевой ставке. На 15:00 индекс RGBITR прибавляет незначительные 0,02% при объеме торгов в 3,2 млрд руб. В ОФЗ-ПД наблюдается рост доходностей по всей кривой, исключением выступают несколько отдельных выпусков. На повышенных объемах продают ОФЗ с дюрацией более 5-ти лет: ОФЗ 26221 (дох. 9,9%, дюр. 7,0 года, цена -0,36%), ОФЗ 26228 (дох. 9,82%, дюр. 5,7 года, цена -0,39%), а также среднесрочный выпуск ОФЗ 26222 (дох. 8,15%, дюр. 1,9 года, цена -0,15%).

На рынке корпоративных облигаций продолжается восстановление – индекс RUCBITR прибавляет 0,15% по итогам на 15:00. Основные торговые объемы проследиваются в бумагах с дюрацией до 3-х лет в связи с ожиданиями рынка завершения мягкой политики ЦБ РФ. На видимых объемах снижаются котировки выпусков ГК «Сегежа» (Сегежа1P1R, Сегежа2P4R, Сегежа2P1R) в пределах 0,5%, а также МТС (МТС 1P-09, МТС БО-01) на 0,2-0,9%, что, возможно, связано с новостью о том, что АФК «Система» претендует на покупку активов IKEA, что означает, что «нагрузка» ляжет на дочерние компании АФК «Системы». Среди лидеров роста облигации эмитентов 1-го эшелона: Полюс Б1P1 (дох. 8,73%, дюр. 1,8 года, цена +0,52%), РЖД-32 обл (дох. 8,18%, дюр. 0,7 года, цена +0,34%), а также некоторые выпуски ВДО (iMT_FREE01, ГарИнв1P05).

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	8	8,5
Инфляция в РФ, % годовых	13,1	13,36	8,39
Валютный рынок			
	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	61,31	▼ 0,30%	▼ 17,9%
Рубль/Евро	61,19	▼ 0,47%	▼ 27,6%
Евро/Доллар	1,00	▲ 0,36%	▼ 12,0%
Индекс доллара	110,38	▼ 0,51%	▲ 15,0%
RUSFAR O/N	7,50	+ 0,04	▼ 77,0%
MOEX REPO	7,44	+ 0,01	▼ 18,0%
Товарные рынки			
Золото	1 666,50	▲ 0,51%	▼ 8,9%
Нефть Brent	92,38	▲ 0,70%	▲ 18,8%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 112,96	▼ 0,83%	▼ 44,2%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	605,40	▲ 0,01%	▲ 2,6%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	489,02	▲ 0,15%	▲ 6,6%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,66	+ 1,2	- 21
ОФЗ 2Y	8,34	+ 39,3	- 4
ОФЗ 5Y	9,16	+ 3,0	+ 70
ОФЗ 10Y	10,18	+ 16,2	+ 176
Глобальные рынки облигаций			
	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,46	- 0,5	+ 373
UST 10Y	4,07	- 3,7	+ 256
Германия 10Y	2,18	+ 1,1	+ 236
Франция 10Y	2,72	+ 2,2	+ 252
Испания 10Y	3,28	+ 3,5	+ 269
Италия 10Y	4,42	+ 6,0	+ 323



НОВОСТИ

Минфин РФ разместил на аукционе ОФЗ-ПК на 123,58 млрд руб.

На прошедшем безлимитном аукционе Минфин РФ разместил выпуск ОФЗ 29021 с привязкой к RUONIA сразу на 123,6 млрд руб. Спрос составил 218 млрд руб., средневзвешенная цена - 97,53%. Такой объем размещения позволил ведомству досрочно перевыполнить квартальный план (150 млрд руб.) по привлечению долга на финансовых рынках.

Сегодня запланированы еще два аукциона Минфин РФ, где будут предложены ОФЗ с постоянным купоном и ОФЗ с индексируемым по инфляции номиналом.

27 октября на рынок первичных размещений выйдет АО «ХК «Новотранс» с новым выпуском облигаций

27 октября Новотранс планирует предложить инвесторам новый выпуск облигаций объемом не менее 10 млрд руб. Срок обращения выпуска – 5 лет, предусмотрена амортизация. Ориентир по ставке купона установлен на уровне 11,55-11,85%, что соответствует доходности 12,06-12,39%. Дюрация по выпуску будет соответствовать значению 3,3 года.

АО «ХК «Новотранс» - частный оператор железнодорожного подвижного состава, оперирующего на территории РФ, СНГ и стран Балтии, а также контролирующего ряд стивидорных активов в порту Усть-Луга и пять вагоноремонтных заводов. Компания входит в ТОП-10 железнодорожных операторов и ТОП-5 вагоноремонтных компаний России. Компания имеет высокую кредитоспособность, что подтверждается рейтингами компании (ruA+, стаб. от Эксперт РА) и сильными финансовыми результатами. Выручка за 1П22 увеличилась в 2,3 раза г/г до 29,4 млрд руб., EBITDA – в 5,1 раза до 18,2 млрд руб. Рентабельность по EBITDA выросла до 62%. Долговая нагрузка находится на низком уровне и по итогам 1 П222 составила 0,7x в терминах чистый долг/EBITDA.

На текущий момент у компании два выпуска облигаций: Новотр 1P1 (дох. 11,1%, дюр. 1,1 года) и Новотр 1P2 (дох. 11,5%, дюр. 2,3 года). Ориентир по купону нового выпуска Новотранса (Новотр1P3) установлен на уровне 11,55-11,85%, что привлекательно по сравнению с обращающимися выпусками аналогичных по рейтингу компаний. Новый выпуск Новотранса может быть интересен инвесторам с умеренным-риск аппетитом.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по доходности	Числовое значение на 26.10.2022	Купон. период (дней)	Срок до погашения (оферты)	Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА)
ПАО «Селигдар» 001P	3 000	27.10.22 / 02.11.22	G-curve на сроке 3Y + не более 325-350 б.п.	не более 11,58- 11,84%	182 дня	3 года	- / ruA+
Новотранс, 001P-03	не менее 10 000	27.10.22/ 01.11.22	12,06-12,39% (купон 11,55-11,85%)		91	5 лет (по выпуску предусмотрена амортизация)	-/ruA+
ООО «АгроКубань Ресурс»	3 000	ноябрь	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%)			15 лет (3 года)	- / ruA+

НАШ ВЫБОР

Данные 26.10.2022 на 16:10 (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%	▼ 14,0	0,48	27.04.2023	22.04.2027	100,19
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,2%	▼ 53,0	0,67	07.07.2023	25.06.2032	100,88
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	7,9%	▼ 1,0	0,75		03.08.2023	101,20
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	8,6%	▲ 79,0	0,93	07.10.2023	13.10.2032	98,41
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	12,5%	▲ 1,0	0,98	25.10.2023	18.10.2028	97,03
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,1%	▲ 1,0	1,19		23.01.2024	100,97
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	7,9%	▼ 28,8	1,19		26.01.2024	101,71

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	8,5%	▼ 34,0	1,57		01.07.2024	99,30
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	9,5%	▼ 41,0	1,76		10.09.2024	97,50
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	9,1%	▲ 25,0	2,41		25.06.2025	98,59
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	8,8%	▼ 34,0	2,46	22.07.2025	23.06.2048	98,10
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	9,2%	▲ 4,0	3,07	16.04.2026	02.04.2037	98,79
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,4%	▲ 38,0	3,02	31.08.2026	18.08.2032	99,98

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	ДетМир БО5	RU000A1015A8	Специализированная розничная торговля	7,3%	11,6%	▲ 240,0	0,11	06.12.2022	01.12.2026	99,80
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	9,1%	▼ 92,0	0,24	23.01.2023	28.06.2029	99,69
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,0%	▼ 1,0	0,56		24.05.2023	99,22
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,7%	▼ 24,0	0,60		09.06.2023	99,36
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	9,6%	▼ 16,0	0,66		30.06.2023	99,20
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,6%	▼ 3,0	0,72	24.07.2023	16.07.2029	99,99
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,5%	— 0,0	1,17	01.02.2024	22.01.2032	101,03
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	9,7%	▼ 17,0	1,18	24.01.2024	07.01.2037	101,56
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	11,1%	▼ 17,0	1,84		11.10.2024	95,98
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	9,5%	▼ 11,0	2,30		27.08.2025	102,60

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	15,5%	▼ 26,0	1,00		12.08.2024	95,79
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	11,5%	▼ 24,0	1,72		07.04.2025	96,41
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	12,1%	▼ 6,0	1,67		21.08.2024	95,90

#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.

