

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Рынок рублевых облигаций растет, ликвидность рынка также восстанавливается. Индекс RGBITR растет на 0,16%, RUCBITR снижается на 0,14% к 15:00 (мск);
- Продолжающееся замедление инфляции, небольшое укрепление рубля и стабилизация внешнего новостного фона позволила кривой госдолга практически равномерно снизиться на 4-8 б.п. Корпоративные облигации также снижаются в доходности;
- Опубликованные данные по потребительской инфляции в США за сентябрь опять оказались хуже прогноза – в годовом выражении ИПЦ составил 8,2% г/г при прогнозе 8,1%, за месяц 0,4% при прогнозе 0,2%. Базовый индекс потребительских цен (без учёта энергоресурсов) продемонстрировал максимум в годовом выражении - 6,6% г/г;
- Доходности 2-летних бумаг растут на 15,1 б.п. до 4,44%, 10-летних – на 9,1 б.п. до 3,99%.
- Облигационеры «ИНГРАД» получили право на досрочное погашение бумаг номинальной стоимостью 75 млрд руб.;
- АКРА снизило рейтинг DME Limited (Домодедово) до уровня ВВВ+, прогноз «Развивающийся».

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Глобальные рынки. Опубликованные данные по потребительской инфляции в США за сентябрь опять оказались хуже прогноза – в годовом выражении ИПЦ составил 8,2% г/г при прогнозе 8,1% (значение за август 8,3%), за месяц 0,4% при прогнозе 0,2% (в августе 0,1%). В сегментном разрезе цены на энергоресурсы продолжили снижаться -2,1% м/м, однако цены на продовольствие продолжают стабильно расти +0,8% м/м, в связи с этим базовый индекс потребительских цен (без учёта энергоресурсов) продемонстрировал максимум в годовом выражении - 6,6% г/г. Доходности US Treasuries моментально отреагировали ростом на вышедшие данные по инфляции. Доходности 2-летних бумаг растут на 15,1 б.п. до 4,44%, 10-летних – на 9,1 б.п. до 3,99%. Ожидаем продолжения давления на US Treasuries до конца недели.

На европейском рынке доходности умеренно растут после макроданных из США и вчерашних выступлений представителей ЕЦБ, продемонстрировавших свой ястребиный настрой. В частности, К. Лагард заявила, что регулятор уже начал обсуждать программу количественного ужесточения, однако глава ЕЦБ пока что видит повышение процентных ставок лучшим инструментом для сдерживания инфляции. По словам другого политика ЕЦБ Клаас Кнота, регулятору понадобится еще, как минимум, два значительных повышения ставки, прежде чем ее уровень станет нейтральным.

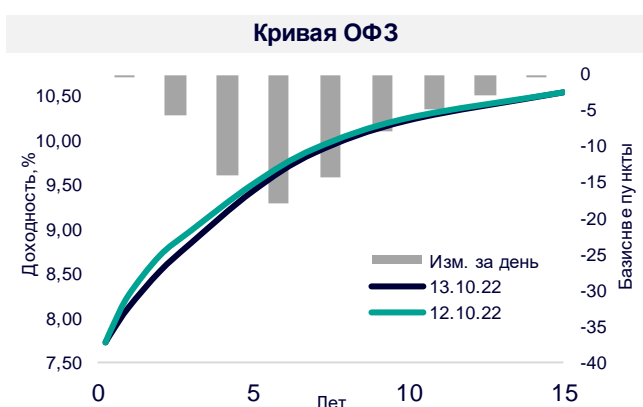
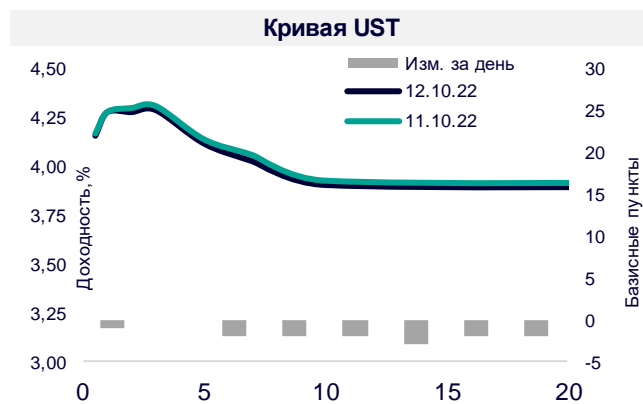
Рынок рублевых облигаций растет, ликвидность рынка также восстанавливается - к 15:00 объем сделок в ОФЗ превысил 5 млрд руб., в корпоративном секторе - 750 млн руб. Индексы RGBITR растет на 0,16%, RUCBITR снижается на 0,14% к 15:00 (мск).

Продолжающееся замедление инфляции, небольшое укрепление рубля и стабилизация внешнего новостного фона позволила кривой госдолга практически равномерно снизиться на 4-8 б.п. Доходности госдолга в четверг закрепились в диапазоне 7,5-10,1%, преимущественно за счет более активных покупок в ОФЗ с дюрацией более 5 лет. Более 50% объема от всех сделок в госдолге прошло в 4-х выпусках - ОФЗ 26207 (+0,2%; ytm 9,2%; dur 3,7y), ОФЗ 26232 (+0,1%; ytm 9,4%; dur 4,3y), ОФЗ 26239 (+0,1%; ytm 10,1%; dur 6,4y) и ОФЗ 26221 (+0,1%; ytm 10,2%; dur 7,1y).

Корпоративные облигации также подрастают, но ликвидность пока сохраняется на уровнях ниже среднего. В лидерах спроса - Сбер SbD1R (+0,6%; ytm 9,8%, dur 2,4y), ЕврХимБ1P8 (+0,4%; ytm 9,6%, dur 2,2y), ГПБ БО-17 (-0,4%; ytm 9,6%, dur 1,9y) и РСХБ 08T1 (+0,3%; ytm 12,6%, dur 3,2y). Среди «голубых фишек» наиболее активно снижаются Росنفт2P5 (-0,4%; ytm 9,4%, dur 1,3y) и Сбер Sb27R (-0,5%; ytm 9,7%, dur 3,2y).

В более доходном сегменте корпоративных бумаг заметно прибавляют в цене МаниМен 03 (+1,4%; ytm 17,2%, dur 1,7y), МВ ФИН 1P3 (+0,6%; ytm 13,5%, dur 2,3y) и Пионер 1P5 (+0,4%; ytm 21,6%, dur 2,4y). На активных продажах снижается Самолет1P9 (+0,8%; ytm 12,9%, dur 1,3y) и Витал 1P03 (-1,6%; ytm 19,2%, dur 1,5y).

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	13,36	13,49	8,39	
Валютный рынок		Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	63,48	▼ 1,46%	▼ 15,0%	
Рубль/Евро	62,94	▲ 0,30%	▼ 25,5%	
Евро/Доллар	0,96	▼ 0,59%	▼ 15,1%	
Индекс доллара	113,70	▲ 0,34%	▲ 18,5%	
RUSFAR O/N	7,45	- 0,08	▼ 82,0%	
MOEX REPO	7,45	- 0,03	▲ 745,0%	
Товарные рынки				
Золото	1 655,40	▼ 1,32%	▼ 9,5%	
Нефть Brent	91,59	▼ 0,93%	▲ 17,8%	
Индексы Московской биржи				
MMVB	1 950,22	▼ 0,07%	▼ 48,5%	
Индекс ОФЗ (RGBITR)	596,53	▲ 0,17%	▲ 1,1%	
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	482,63	▲ 0,15%	▲ 5,2%	
Российский рынок ОФЗ				
ОФЗ 1Y	8,12	- 13,5	+ 25	
ОФЗ 2Y	8,53	- 17,6	+ 15	
ОФЗ 5Y	9,43	- 8,0	+ 97	
ОФЗ 10Y	10,23	- 3,1	+ 181	
Глобальные рынки облигаций		Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,44	+ 15,1	+ 370	
UST 10Y	3,99	+ 9,1	+ 248	
Германия 10Y	2,37	+ 2,3	+ 255	
Франция 10Y	2,96	+ 1,1	+ 276	
Испания 10Y	3,52	+ 0,1	+ 293	
Италия 10Y	4,78	- 1,7	+ 360	



НОВОСТИ

Облигационеры «ИНГРАД» получили право на досрочное погашение бумаг номинальной стоимостью 75 млрд руб

В связи с решением от 23.09.22г. о реорганизации ПАО «ИНГРАД» в форме присоединения к нему ООО «Специализированный застройщик Глобус Холл» владельцы облигаций ПАО «ИНГРАД» серий 001P-01, 001P-02, 002P-01, 002P-02 и 002P-03 совокупной номинальной стоимостью в 75 млрд руб. могут требовать досрочного погашения принадлежащих им бумаг. Уставный капитал «ИНГРАД» в результате реорганизации не изменится и составит 41,2 млрд руб. Досрочное погашение по требованию владельцев облигаций будет производиться по цене 100% от непогашенной части номинальной стоимости облигаций плюс НКД.

27 октября «Икс 5 Финанс» досрочно погасит облигации серии БО-06 на 5 млрд руб.

X5 Group приняло решение в четверг, 27 октября, досрочно погасить облигации серии БО-06 на 5 млрд руб. Погашение состоится в дату окончания 13-го купонного периода. Компания «Икс 5 Финанс» разместила 7-летние бонды серии БО-06 объемом 5 млрд руб. в мае 2016 года. Ставка текущего, 13-го, купона - 8,45% годовых. По выпуску 31 октября было запланировано исполнение оферты.

АКРА снизило рейтинг DME Limited (Домодедово) до уровня ВВВ+, прогноз «Развивающийся»

Согласно пресс-релизу АКРА, понижение кредитного рейтинга DME Limited обусловлено тем, что ожидания рейтингового агентства относительно сохранения пассажиропотока компании на внутрироссийских направлениях по итогам 2022 года, вероятно, не оправдаются, что может привести к ослаблению финансовых результатов. Также АКРА подчеркивает, что в декабре 2022 и феврале 2023 г. компании предстоит осуществить крупные выплаты по долгу. Согласно информации АКРА, для рефинансирования данных компонентов долгового портфеля компания подписала программу облигаций на общую сумму 50 млрд руб., и в ближайшее время ожидаются соответствующие размещения.

По итогам 2021 г. выручка компании составила 32,5 млрд руб., увеличившись на 56% г/г в связи с восстановлением пассажиропотока на фоне снятия ограничений от COVID-19. Adj. EBITDA выросла до 13,2 млрд руб. (+1,8 раза), рентабельность по adj. EBITDA выросла до 40% по сравнению с 35% годом ранее. Долговая нагрузка компании находится на повышенном уровне – чистый долг/adj EBITDA составил 4,7х. Антироссийские санкции и текущая конъюнктура негативно сказываются на пассажиропотоке аэропорта, что в среднесрочной перспективе может вернуть показатель «чистый долг/EBITDA» выше 6,0х.

На текущий момент у компании в обращении один рублевый выпуск облигаций ДДФ 1P-01 (дох. 12,57%, дюр. 0,18 года). Долговые бумаги Домодедово могут быть интересны инвесторам с высоким риск-аппетитом. Также в обращении 2 выпуска еврооблигаций DME-23 и DME-28 на 300 млн и 453 млн долл. США, по которым проходит голосование держателей. В случае позитивного решения будут внесены соответствующие изменения в эмиссионные документы, позволяющие производить выплаты в рублях.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по доходности	Числовое значение на 13.10.2022	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 13.10.2022 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%	9,2%	▲ 31,0	0,52	27.04.2023	22.04.2027	99,95
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	9,3%	▲ 9,0	0,71	07.07.2023	25.06.2032	100,60
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	9,6%	▲ 73,0	0,79		03.08.2023	100,54
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	9,6%	▲ 23,0	0,97	07.10.2023	13.10.2032	96,99
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	9,6%	— 0,0	0,97	25.10.2023	18.10.2028	99,50
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,6%	▼ 9,0	1,21		23.01.2024	100,35
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	9,2%	▲ 98,2	1,22		26.01.2024	100,49

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	8,4%	▼ 168,0	1,60		01.07.2024	97,50
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	9,6%	▼ 7,0	1,80		10.09.2024	97,70
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	9,0%	▼ 33,0	2,45		25.06.2025	97,49
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,3%	▲ 1,0	2,50	22.07.2025	23.06.2048	97,61
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	9,4%	▲ 8,0	2,98	16.04.2026	02.04.2037	98,30
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,0%	▼ 1,0	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%	11,3%	▲ 301,0	0,15	06.12.2022	01.12.2026	99,85
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	10,7%	▲ 44,0	0,28	23.01.2023	28.06.2029	99,60
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,9%	▲ 14,0	0,59		24.05.2023	98,77
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	9,0%	▲ 39,0	0,64		09.06.2023	99,53
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	10,4%	▼ 28,0	0,70		30.06.2023	98,60
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,6%	▼ 73,0	0,76	24.07.2023	16.07.2029	99,49
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	11,2%	▲ 20,0	1,21	01.02.2024	22.01.2032	100,51
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	10,3%	▼ 38,0	1,19	24.01.2024	07.01.2037	100,72
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	11,9%	▼ 15,0	1,79		11.10.2024	94,75
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	9,6%	▲ 3,0	2,30		27.08.2025	100,00

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	17,5%	▼ 48,0	1,03		12.08.2024	93,74
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	11,8%	▲ 16,0	1,75		07.04.2025	96,49
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	13,1%	▼ 17,0	1,71		21.08.2024	94,33

#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.

