

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Глава ФРС приободрил рынки, как минимум, до конца года. Возможность будущего замедления темпов повышения ставки было де-факто подтверждено и рынки, сейчас уже вполне обоснованно и с вероятностью 78%, ожидают повышения ставки в декабре на «всего» на 50 б.п.;
- С момента начала выступления главы ФРС доллар снизился к ключевым валютам – индекс DXY сократился на 0,8%, до 105,6 п., а агрессивные покупки в US Treasuries понизили доходности на 17-23 б.п., до 3,59% в UST-10Y, и до 4,31% годовых UST-2Y. Спрос на безрисковые активы вернулся также и в Европу: 10-летние долговые немецкие bunds снизились на 15 б.п. до 1,8%, Франции – на 15,3 б.п. до 2,26%, Италии – 17,6 б.п. до 3,71%, Испании – 15,7 б.п. до 2,81%;
- В четверг рынок российских облигаций двигался разнонаправленно. К 15:30 индекс ОФЗ консолидируется (-0,01%), а корпоративный RUCBITR растет на 0,08%. Средняя доходность по кривой ОФЗ растет на 1-5 б.п. за счет продаж в выпусках старше 6 лет. Щедрые премии Минфина при размещении вместе с данными по инфляции лишают инвесторов веры в снижение ставки 16 декабря;
- 12 декабря, «Металлоинвест» предложит инвесторам 3-летние панда-облигации на 1 млрд юаней;
- 3-летние облигации «Росгеология» на 8 млрд руб. зарегистрированы на Московской бирже.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Глобальные долговые рынки. Комментарии главы ФРС в среду вечером приободрили рынки, как минимум, до конца года. Замедление темпов повышения ставки было де-факто подтверждено - рынки ожидают повышения ставки в декабре на 50 б.п. с вероятностью 78%.

Реакция рынков была сильной – с момента начала выступления главы ФРС доллар снизился к ключевым валютам – индекс DXY сократился на 0,8%, до 105,6 п., US Treasuries снизились в доходности на 17-23 б.п., до 3,59% в UST-10Y, и 4,31% годовых UST-2Y. Спрос на безрисковые активы вернулся и в Европу: 10-летние долговые немецкие bunds снизились на 15 б.п. до 1,8%, Франции – на 15,3 б.п. до 2,26%, Италии – 17,6 б.п. до 3,71%, Испании – 15,7 б.п. до 2,81%.

Поддержку европейским рынкам, помимо комментариев ФРС, оказала публикация большого пула преимущественно дезинфляционной статистики из Германии, Италии, Испании и Швейцарии. Сокращение розничных продаж, PMI производственной сферы в крупных странах Европы свидетельствует о замедлении роста экономики и потенциальном снижении цен. Уровень безработицы стран Еврозоны также снизился против ожиданий, до 6,5% с 6,6%. Европейские инвесторы также ждут сигналов о послаблениях со стороны ЕЦБ.

В четверг **рынок российских облигаций** двигался разнонаправленно. К 15:30 индекс ОФЗ консолидируется (-0,01%), корпоративный RUCBITR растет на 0,08%.

Объемы торгов и количество сделок подросли, прежде всего за счет рынка госдолга. Во всех выпусках ОФЗ преобладают продавцы. Исключением является ОФЗ 26207 (ytm 8,68%, dur 3,5y, price +0,08%) подросшего на крупных сделках. Средняя доходность по кривой ОФЗ растет на 1-5 б.п. за счет объемных продаж в выпусках старше 6 лет. Щедрые премии Минфина при размещении вместе с данными по инфляции лишают инвесторов веры в снижение ключевой ставки 16 декабря.

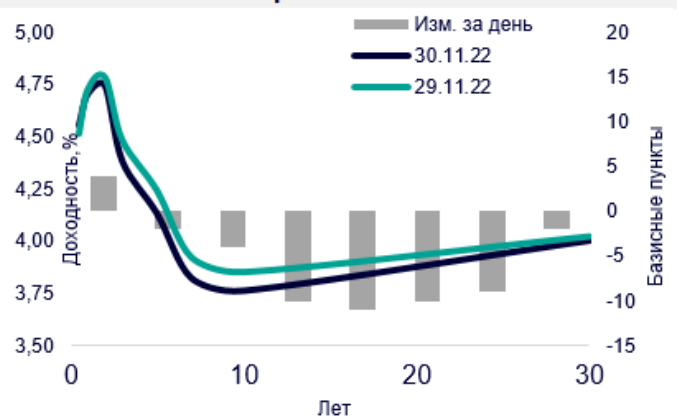
В корпоративных бондах, несмотря на рост индекса за счет крупных сделок, динамика цен близка к нейтральной. Самые ликвидные бумаги 1-2 эшелона на середину дня - Сбер Sb33R (ytm 9,1%, dur 1,8y, price +0,01%), АЛЬФАБ2Р18 (ytm 9,3%, dur 1,9y, price +0,05%) и РусГидрБП7 (ytm 9,2%, dur 2,7y, price -0,14%).

В более доходных сегментах по-прежнему в лидерах по оборотам СамолетР12 (ytm 13,2%, dur 2,2y, price 0,01%). Раллируют на выросших объемах выпуски Максима-Телеком - iMT_FREE01 (ytm 38,4%, dur 0,6y, price +3,6%) и iMT_FREE02 (ytm 29,2%, dur 1,4y, price +4,4%).

В валютных облигациях помимо точечных покупок RUS-27 (ytm 4,67% USD, price +2,3%) на более чем 300 млн руб. мы видим высокий спрос в ГазпромКЗД (ytm 7,5% USD, price +0,6%) и ГазпромК3024 (ytm 6,15% EUR, price +0,5%), ЛУКОЙЛ 23 (ytm 3,7% USD, price +0,8%) и ЛУКОЙЛ 30 (ytm 5,99% USD, price +0,35%). В «панда-бондах» самые ликвидные выпуски по-прежнему РУСАЛ БО05 (ytm 3,62% CNY, price +0,4%) и РУСАЛ БО06 (ytm 3,62% CNY, price +0,5%).

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	4,0	3,25	0,25
Инфляция в США, % годовых	7,7	8,2	7
ЦБ РФ	7,5	7,5	8,5
Инфляция в РФ, % годовых	12,30	12,4	8,39
Валютный рынок			
	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	61,22	▲ 0,38%	▼ 18,0%
Рубль/Евро	63,99	▲ 1,64%	▼ 24,3%
Евро/Доллар	1,05	▲ 0,44%	▼ 8,1%
Индекс доллара	105,38	▼ 0,54%	▲ 9,8%
RUSFAR O/N	7,05	- 0,16	▼ 122,0%
MOEX REPO	6,95	- 0,03	▼ 67,0%
Товарные рынки			
Золото	1 797,85	▲ 2,16%	▼ 1,7%
Нефть Brent	87,92	▲ 1,09%	▲ 13,0%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 187,05	▲ 0,58%	▼ 42,3%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	608,65	▼ 0,01%	▲ 3,2%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	491,70	▲ 0,08%	▲ 7,2%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,39	- 6,7	- 48
ОФЗ 2Y	7,96	+ 1,0	- 42
ОФЗ 5Y	9,26	+ 2,7	+ 80
ОФЗ 10Y	10,25	+ 5,2	+ 183
Глобальные рынки облигаций			
	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,31	- 6,0	+ 358
UST 10Y	3,59	- 11,6	+ 207
Германия 10Y	1,80	- 15,0	+ 198
Франция 10Y	2,26	- 15,3	+ 207
Испания 10Y	2,81	- 15,7	+ 221
Италия 10Y	3,71	- 17,6	+ 253

Кривая UST



Кривая ОФЗ



НОВОСТИ

12 декабря, «Металлоинвест» предложит инвесторам 3-летние панда-облигации на 1 млрд юаней

В понедельник, 12 декабря, ХК «Металлоинвест» планирует провести сбор заявок на 3-х летний выпуск облигаций объемом 1 млрд юаней. Ориентир ставки 1-го купона – не более 3,5% годовых. Предусмотрены полугодовые купоны. Техразмещение запланировано на 20 декабря.

Холдинг «Металлоинвест» – крупнейший производитель железной руды в РФ и СНГ, объединяет Михайловский ГОК, Лебединский ГОК и Оскольский электрометаллургический комбинат. В настоящее время в обращении находятся 5 выпусков биржевых облигаций компании объемом 35 млрд руб., 2 выпуска классических бондов на 10 млрд руб., 2 выпуска объемом 2 млрд юаней и один классический выпуск (замещающий) на \$285,8 млн. Размещение выпуска в юанях для эмитента-экспортера, который привлекает финансирование по комфортным ставкам и захеджирован от валютных рисков частью своей валютной выручки.

С расширением перечня «замещающих» облигаций в обращении конкуренция во вне-рублевом секторе возрастет. В настоящее время ликвидность панда-облигаций на вторичных торгах снижена относительно «замещающих» облигаций в USD и EUR. Полагаем, что потенциал снижения первичного ориентира по планируемому к размещению выпуску ХК «Металлоинвест» невелик, в связи с альтернативными возможностями на вторичных торгах в секторе не рублевых облигаций.

3-летние облигации «Росгеология» на 8 млрд руб. зарегистрированы на Московской бирже.

В среду, 30 ноября, Московская биржа зарегистрировала 3-летний выпуск облигаций «Росгеология» серии 001P-01 и включила в 3-й уровень листинга. Размещение ценных бумаг планируется провести по закрытой подписке среди квалифицированных инвесторов. Дата размещения пока не озвучена.

АО «Росгеология» - государственный геологоразведочный холдинг, объединяющий свыше 40 геологических предприятий. Компания имеет стратегическую значимость для государства, так как является основным исполнителем госпрограммы по воспроизводству минерально-сырьевой базы РФ, что обеспечивает до 50% выручки компании, по данным АКРА. Оставшуюся долю выручки формируют рыночные контракты от Газпрома, Новатэка, Роснефти, Полиса, НорНикеля, Лукойла и др. В конце сентября компания получила рейтинг A(RU)/Стабильный от агентства АКРА.

В обращении уже находится 1 выпуск облигаций - Росгео01 (ytm 11,5%, dur 1,7y, price -0,3%) торгуется со спредом к кривой ОФЗ в диапазоне 350-375 б.п. и, принимая во внимание соотношение риск/доходность, является привлекательным уровнем для покупки кредитного риска госкомпании.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент/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)
АО «Атомэнергпром», 001P-02	9 000	29.11.2022/ 06.12.2022	Ставка купона 9,0% (доходность 9,2%)	182 дня	3 года	- / ruAAA
ПАО «Ростелеком», 001P- 06R	10 000	01.12.2022 / будет определена позднее	Ориентир по доходности не выше 9,32%	91 день	2,75 лет	AA(RU) / -
АФК «Система», 001P-24	10 000	02.12.2022/ 07.12.2022	Ориентир по купону: G-curve на сроке 3 лет + не выше 220-240 б.п. (не выше 10,6- 10,8%)	91 день	10 лет (3 года)	- / ruAA-
ООО «ВСК» (Global Ports), 001P-03R	не менее 5 000	02.12.2022/ Будет определена позднее	Ориентир по купону: значение G-curve на сроке 5 лет + 220-240 б.п. (11,45- 11,65%)	182 дня	5 лет	- / ruAA-
ООО «АгроКубань Ресурс», 001P-01	3 000		Ориентир по купону: G-curve на сроке 3 лет + не выше 350 б.п. (не выше 11,9%)	182 дня	3 года	- / ruA-
АО «Синара-ТМ», 001P-3	5 000	Первая половина декабря 2022	Ориентир будет объявлен позднее	91 день	5 лет (3 года)	A(RU) / ruA

«ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 01.12.2022 на 15:50 (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	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазпромК31	GBP	293,6 млн GBP	06.04.2024	4,61	-7	1,4
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазпромК30	USD	304,4 млн USD	23.03.2027	4,62	-31	3,9
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазпромК3Д	USD	534,0 млн USD	28.04.2034	7,51	-13	7,5
	XS 1521035573	RU000A105BL8	ГазпромК3Е	EUR	1 000 млн EUR	17.11.2023	5,48	-61	1,0
	XS 1721463500	RU000A105C51	ГазпрК3О24	EUR	750 млн EUR	22.11.2024	6,20	-43	2,0
	XS 2408032246	RU000A105BY	ГазпрК3О28	EUR	500 млн EUR	17.11.2028	6,59	-1	5,7
Лукойл	XS0919504562	RU000A1059M1	ЛУКОЙЛ 23	USD	562,7 млн USD	24.04.2023	3,72	-232	0,4
	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315,8 млн USD	02.11.2026	4,52	-6	3,6
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257,4 млн USD	26.04.2027	5,38	+0	4,2
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287,3 млн USD	06.05.2030	5,98	-16	6,5
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	254 млн USD	26.10.2031	4,54	-37	7,6
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285,8 млн USD	22.10.2028	6,64	+3	5,4
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 млн USD	19.11.2026	8,24	-27	3,6
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	Совкомфлот, 30-2028	USD	317,8 млн USD	26.04.2028	6,75	-28	4,9

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон, % год.	Доход к погашению (оферте), % годовых	Изменение, б.п.	Дюрация, лет	Оферта	Погашение	Цена закрытия
ЕАБР ПЗ-04	RU000A105EV1	Банки	3,5	3,9	+37	2,85		07.11.2025	99,00
МЕТАЛИН1Р1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,1	2,64	-40	1,75		13.09.2024	100,85
МЕТАЛИН1Р2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,7	3,4	-26	4,38		10.09.2027	100,19
Полюс Б1Р2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,8	3,88	-8	4,35		24.08.2027	99,95
РУСАЛ 1Р1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75	3,78	+14	2,32		24.04.2025	100,00
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,9	3,45	-30	1,62	05.08.2024	28.07.2027	100,77
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,9	3,62	-13	1,62	05.08.2024	28.07.2027	100,50
СегежаЗР1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15	3,48	-74	2,79	10.11.2025	22.10.2037	101,00

НАШ ВЫБОР

Данные 01.12.2022 на 15:50 (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%	▲ 5,0	0,40	27.04.2023	22.04.2027	100,19
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,3%	▼ 1,0	0,58	07.07.2023	25.06.2032	101,00
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	6,9%	▼ 57,0	0,65		03.08.2023	101,35
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	9,5%	▲ 90,0	0,84	07.10.2023	13.10.2032	98,00
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	7,4%	— 0,0	0,88	25.10.2023	18.10.2028	101,39
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,6%	▼ 8,0	1,09		23.01.2024	100,34
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,5%	▲ 31,2	1,09		26.01.2024	101,13

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	8,7%	▲ 26,0	1,47		01.07.2024	99,95
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	9,0%	▼ 14,0	1,66		10.09.2024	98,69
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	9,0%	▼ 14,0	2,31		25.06.2025	98,00
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	8,9%	▼ 2,0	2,36	22.07.2025	23.06.2048	98,43
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	9,3%	▼ 2,0	2,97	16.04.2026	02.04.2037	98,32
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,0%	▼ 15,0	3,02	31.08.2026	18.08.2032	99,49

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	9,6%	▼ 36,0	0,15	23.01.2023	28.06.2029	99,82
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	10,3%	▲ 108,0	0,48		24.05.2023	99,30
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,7%	▲ 34,0	0,50		09.06.2023	99,77
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	10,0%	▲ 3,0	0,56		30.06.2023	99,20
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,6%	▼ 4,0	0,62	24.07.2023	16.07.2029	99,98
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,3%	▼ 20,0	1,11	01.02.2024	22.01.2032	100,93
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	9,9%	▲ 58,0	1,08	24.01.2024	07.01.2037	102,00
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	10,8%	▲ 54,0	1,74		11.10.2024	97,77
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	9,5%	▼ 15,0	2,30		27.08.2025	102,50

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	16,1%	▼ 4,0	0,93		12.08.2024	95,85
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	11,6%	▼ 2,0	1,62		07.04.2025	96,66
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	11,6%	▼ 20,0	1,61		21.08.2024	96,61

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.

