

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 7,5%, в рамках ожидания рынка;
- Предварительные данные по инфляции в Германии опять разочаровали инвесторов, достигнув очередного максимума. Индекс потребительских цен в годовом выражении достиг уровня 10,4% г/г (в сентябре 10,0%), за месяц рост составил 0,9% м/м (в сентябре 1,9% м/м). Однако несмотря на высокий уровень инфляции, повышение ставки и в целом сложную ситуацию в экономике, ВВП Германии за квартал неожиданно продемонстрировал рост до 0,3% кв/кв (1,1% г/г);
- Российский рынок ОФЗ реагирует преимущественно снижением котировок (за исключением некоторых выпусков) на решение Банка России. На 16:00 индекс RGBITR колеблется на уровнях закрытия прошлого дня (+0,01%) при объеме торгов в 3,9 млрд руб.;
- По итогам ЗК22 «О`КЕЙ» продемонстрировал рост выручки на 10% г/г за счет роста LFL-показателей дискаунтеров ДА! и расширения сети.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Глобальные долговые рынки. В четверг доходности US Treasuries продолжили снижение, 10-летние бумаги вернулись на уровень ниже 4% по доходности. Опубликованный сегодня показатель PCE Price Index за сентябрь (ценовой индекс расходов на личное потребление), который также оценивается ФРС при принятии решения по ставке, остался на уровне прошлого месяца – 6,3% г/г или 0,3% м/м, что в целом является нейтральным сигналом. В моменте доходности US Treasuries прибавляют 5-10 б.п.: 2-летние до 4,39%, 10-летние – до 4,01%.

Доходности 10-летних европейских бэнчмарков заметно подрастают: немецких bunds взлетают сразу на 14,4 б.п. до 2,13%, Франции – на 14,8 б.п. до 2,64%, Италии – на 17,4 б.п. до 4,22%. Предварительные данные по инфляции в Германии опять разочаровали инвесторов, достигнув очередного максимума. Индекс потребительских цен в годовом выражении достиг уровня 10,4% г/г (в сентябре 10,0%), за месяц рост составил 0,9% м/м (в сентябре 1,9% м/м). Однако несмотря на высокий уровень инфляции, повышение ставки и в целом сложную ситуацию в экономике, ВВП Германии за квартал неожиданно продемонстрировал рост до 0,3% кв/кв (1,1% г/г). Ожидаем ухудшения ситуации уже в 4 кв. 2022 г.

Российский рынок ОФЗ реагирует преимущественно снижением котировок (за исключением некоторых выпусков) на решение Банка России сохранить ключевую ставку. На 16:00 индекс RGBITR колеблется на уровнях закрытия прошлого дня (+0,01%) при объеме торгов в 3,9 млрд руб. На повышенных объемах снижаются котировки ОФЗ 26219 (дох. 8,51%, дюр. 3,4 года, цена -0,12%), ОФЗ 26237 (дох. 9,86%, дюр. 5,2 года, цена -0,18%) и ОФЗ 26229 (дох. 8,44%, дюр. 2,7 года, цена -0,4%). Кривая ОФЗ в моменте подрастает до 7,63-10,61% в части 1-20 лет, при этом наиболее заметный рост доходностей наблюдается в части с дюрацией более 10 лет.

Индекс RUCBITR также торгуется на вчерашних значениях, объемы торгов пока не могут значительно превысить уровень 300 млн руб. На заметных объемах продолжается восстановление iMT_FREE01 (дох. 70,42%, дюр. 0,7 года, цена +2,51%), также уверенно растут облигации Пионер 1P5 после подтверждения рейтинга эмитента на уровне A-(RU) агентством АКРА, прогноз стабильный. В целом облигации девелоперов сегодня смотрятся на торгах «нейтрально», несмотря на заявления Э. Набиуллиной о перегрести рынка недвижимости: СамолетP10 (дох. 12,36%, дюр. 1,7 года, цена +0,08%), ЛЕГЕНДА1P3 (дох. 13,52%, дюр. 0,7 года, цена +0,06%), ПИК К 1P3 (дох. 10,16%, дюр. 0,4 года, цена +0,05%), СэтлГрБ1P2 (дох. 9,98%, дюр. 0,2 года, цена 0,07%), ЛСР БО 1P5 (дох. 11,02%, дюр. 1,4 года, цена -0,13%).

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	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	61,53	▼ 0,31%	▼ 17,6%
Рубль/Евро	61,25	▼ 0,73%	▼ 27,5%
Евро/Доллар	2,00	▲ 100,54%	▲ 75,7%
Индекс доллара	110,62	▲ 0,03%	▲ 15,3%
RUSFAR O/N	7,50	- 0,01	▼ 77,0%
MOEX REPO	7,46	+ 0,03	▼ 16,0%

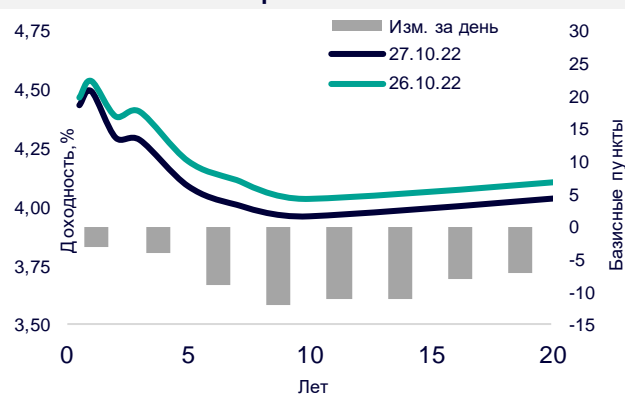
Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 647,15	▼ 1,11%	▼ 9,9%
Нефть Brent	93,83	▼ 1,27%	▲ 20,6%

Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ММВБ	2 151,65	▼ 0,60%	▼ 43,2%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	604,47	▲ 0,01%	▲ 2,5%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	604,47	▲ 0,01%	▲ 31,8%

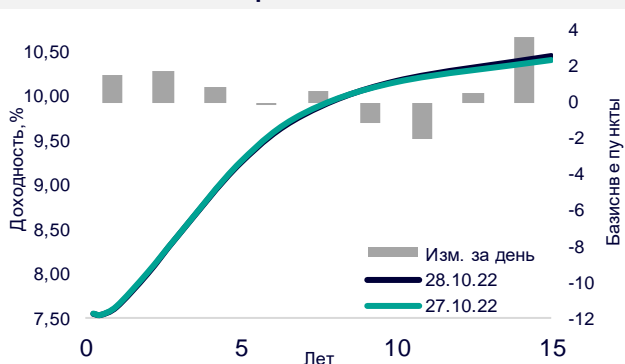
Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с нач. года
ОФЗ 1Y	7,62	- 0,7	- 25
ОФЗ 2Y	8,01	+ 0,3	- 37
ОФЗ 5Y	9,23	- 4,1	+ 77
ОФЗ 10Y	10,17	- 0,1	+ 175

Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,39	+ 6,4	+ 365
UST 10Y	4,01	+ 7,1	+ 250
Германия 10Y	2,13	+ 14,4	+ 230
Франция 10Y	2,64	+ 14,8	+ 244
Испания 10Y	3,18	+ 15,2	+ 258
Италия 10Y	4,22	+ 17,4	+ 303

Кривая UST



Кривая ОФЗ



НОВОСТИ

«О`КЕЙ» представил операционные результаты за 3 кв. 2022 г.

По итогам 3К22 компания продемонстрировала рост выручки на 10% г/г за счет роста LFL-показателей дискаунтеров ДА! и расширения сети. О`КЕЙ продолжает развивать направление дискаунтеров, выручка по которым выросла за 3К22 на 54,8% г/г. На 30.09.2022 всего магазинов ДА! насчитывалось 172 шт., тогда как год назад их число было 129. Помимо расширения сети, сопоставимые дискаунтеры также демонстрируют рост показателей: по итогам 3К22 LFL-трафик в дискаунтерах ДА! вырос на 10,4% г/г, средний чек – на 14,2% г/г, LFL-выручка выросла на 26,1% г/г. В то время как сегмент дискаунтеров продемонстрировал уверенный рост, у гипермаркетов «О`КЕЙ» не такая радужная ситуация: выручка гипермаркетов снизилась на 1,2% г/г, при этом LFL-выручка снизилась на 3,3% за счет снижения LFL-трафика в связи с падением посещаемости клиентов торговых центров, что вызвано изменениями в составе арендаторов. Компания продолжает оптимизировать гипермаркеты «О`КЕЙ», проводя в некоторых реновацию или даже закрывая их. Как мы видим, неплохих агрегированных результатов компании удалось достичь за счет сегмента дискаунтеров, продемонстрировавших сильный рост. Тенденция повышенного спроса клиентов на дискаунтеры наблюдается не только у «О`КЕЙ», а также у X5 Group. Анализируя операционные результаты как «О`КЕЙ», так и других ритейлеров, можно сказать, что в текущей ситуации покупатели изменяют свое поведение в сторону предпочтений покупок в дискаунтерах. В среднесрочной перспективе, Группа планирует нарастить долю дискаунтеров в выручке до 50%, что поддержит результаты Группы.

На текущий момент у компании в обращении три выпуска облигаций О`КЕЙ Б1Р2 (дох. 10,19%, дюр. 2,2 года), О`КЕЙ Б1Р3 (дох. 10,1%, дюр. 1,1 года) и О`КЕЙ Б1Р4 (дох. 9,97%, дюр. 0,9 года). Для инвесторов со средним риск-аппетитом, по нашему мнению, более интересным является О`КЕЙ Б1Р3, так как торгуется с премией по сравнению с другими выпусками ритейлера. В случае более консервативного подхода к инвестированию можно обратить внимание на выпуск X5 Retail Group.

Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 7,5%, в рамках ожидания рынка

По итогам Совета директоров Банка России ключевая ставка сохранена на уровне 7,5%. Согласно пресс-релизу ЦБ РФ, проинфляционные риски продолжают преобладать на среднесрочном горизонте. На горизонте ближайших месяцев частичная мобилизация будет сдерживающим фактором для динамики потребительского спроса и инфляции на горизонте ближайших месяцев. Однако в последующем ее эффекты будут проинфляционными за счет усиления ограничений на стороне предложения. На этом фоне прогноз инфляции, согласно базовому сценарию, по итогам 2022 г. уточнен до 12-13% (ранее 11-13%). Возвращения инфляции к цели ЦБ РФ ожидает в 2024 г. Средняя ключевая ставка по итогам 2022 г. ожидается на уровне 10,6%, тогда как с 31 октября до конца 2022 года средняя ключевая ставка прогнозируется в диапазоне 7,4-7,6%.

Динамика деловой активности в III квартале сложилась лучше, чем Банк России ожидал. В целом бизнес продолжает подстраиваться к меняющимся условиям, однако значительная доля предприятий по-прежнему продолжает испытывать трудности в производстве и логистике. В базовом сценарии Банк России прогнозирует сокращение ВВП в 2022 году на 3,0–3,5%.

Несмотря на замедление инфляции в годовом выражении, инфляционные ожидания населения и бизнеса находятся на повышенном уровне и продемонстрировали рост по сравнению летними месяцами, что, по нашему мнению, стало одной из основных причин сохранить ставку на прежнем уровне. Банк России не дал четкий сигнал дальнейшей динамики ДКП, отметив только, что в целом денежно-кредитные условия остаются нейтральными. Все будет зависеть от динамики инфляции, структурной процесса перестройки экономики, а также внешних условиях. Следующее заседание ЦБ РФ запланировано на 16 декабря.

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 «АгроКубань Ресурс»	3 000	Ноябрь 2022	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%)	91 день	15 лет (3 года)	- / ruA+
АО «Синара-ТМ»	5 000	Ноябрь 2022	Ориентир будет объявлен позднее	91 день	5 лет (3 года)	A / ruA

НАШ ВЫБОР

Данные 28.10.2022 на 17:00 (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%	8,4%	▲ 8,0	0,50	27.04.2023	22.04.2027	100,25
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,4%	▲ 31,0	0,67	07.07.2023	25.06.2032	101,26
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	8,1%	▼ 1,0	0,74		03.08.2023	101,10
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	8,9%	▲ 52,0	0,93	07.10.2023	13.10.2032	97,91
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	4,8%	▼ 547,0	0,97	25.10.2023	18.10.2028	99,00
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	7,9%	▼ 15,0	1,19		23.01.2024	100,99
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,7%	▲ 47,2	1,18		26.01.2024	100,79

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	8,5%	▼ 7,0	1,56		01.07.2024	99,69
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	9,4%	▲ 8,0	1,76		10.09.2024	98,45
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	8,9%	▼ 7,0	2,41		25.06.2025	98,50
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	8,9%	▲ 21,0	2,45	22.07.2025	23.06.2048	99,05
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	9,2%	▼ 14,0	3,07	16.04.2026	02.04.2037	98,10
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,3%	▲ 16,0	3,02	31.08.2026	18.08.2032	99,57

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	ДетМир БО5	RU000A1015A8	Специализированная розничная торговля	7,3%	10,3%	▲ 113,0	0,11	06.12.2022	01.12.2026	99,81
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	9,6%	▲ 43,0	0,24	23.01.2023	28.06.2029	99,89
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	8,9%	▼ 4,0	0,55		24.05.2023	99,27
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,8%	▲ 1,0	0,59		09.06.2023	99,45
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	9,9%	▼ 54,0	0,66		30.06.2023	98,80
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,0%	▼ 40,0	0,72	24.07.2023	16.07.2029	100,13
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,1%	▼ 35,0	1,17	01.02.2024	22.01.2032	101,10
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	10,1%	▲ 6,0	1,18	24.01.2024	07.01.2037	101,46
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	11,1%	▼ 22,0	1,83		11.10.2024	95,99
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	9,3%	— 0,0	2,30		27.08.2025	103,30

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	16,6%	▼ 9,0	0,99		12.08.2024	95,07
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	11,0%	▼ 33,0	1,71		07.04.2025	96,97
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	12,4%	▼ 5,0	1,66		21.08.2024	95,62

#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.

