

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Важными событиями текущей недели станут выступления руководителей монетарных регуляторов – ЕЦБ сегодня, Банк Англии - во вторник, а ФРС США в среду дадут финальные комментарии по макроэкономической повестке перед заседаниями регуляторов по ключевым ставкам, которые состоятся 14-15 декабря;
- Доходности US Treasuries сохраняют пятничную динамику - доходности 2-летних бумаг снижаются на 2 б.п. до 4,46%, 10-летних – на 3 б.п. до 3,68%. Росту спроса на «безрисковые активы» США способствует «возвращение» противоковидных ограничений в Китае и ожидания замедления темпов роста инфляции;
- Российский рынок облигаций в понедельник торгуется без единого тренда при умеренной торговой активности инвесторов - к 15:30 индекс ОФЗ прибавляет 0,09%, индекс корпоративных облигаций снижается на 0,06%;
- Право эмитентов не раскрывать чувствительную информацию продлено до 1 июля 2023 года;
- Агрохолдинг «СТЕПЬ» зарегистрировал программу облигаций.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Глобальные долговые рынки. Помимо отдельных данных по макростатистике важными событиями недели станут выступления руководителей монетарных регуляторов – ЕЦБ сегодня, Банк Англии - во вторник, а глава ФРС в среду дадут финальные комментарии по макроэкономической повестке перед заседаниями регуляторов по ключевым ставкам, которые состоятся 14-15 декабря. Рынки будут ждать подтверждения своих ожиданий по замедлению темпов роста ставки. Также важные данные по рынку труда, non farm payrolls, будут опубликованы в пятницу 2 декабря.

Доходности US Treasuries сохраняют пятничную динамику - доходности 2-летних бумаг снижаются на 2 б.п. до 4,46%, 10-летних – на 3 б.п. до 3,68%. Росту спроса на «безрисковые активы» США способствует «возвращение» противоковидных ограничений в Китае и ожидания замедления темпов роста инфляции.

Доходности 10-летних облигаций ЕС сегодня умеренно подрастают: доходности 10-летних немецких bunds прибавляют 2 б.п. до 1,99%, Франции – 3 б.п. до 2,6%, Италии – 6 б.п. до 3,9%, Испании – 3 б.п. до 2,99%.

Российский рынок облигаций в понедельник торгуется без единого тренда - к 15:30 индекс ОФЗ прибавляет 0,09%, индекс корпоративных облигаций снижается на 0,06%. Торговая активность пока невысока – объем сделок в госбондах и корпоратах едва превысил 2,5 и 1,9 млрд руб. соответственно.

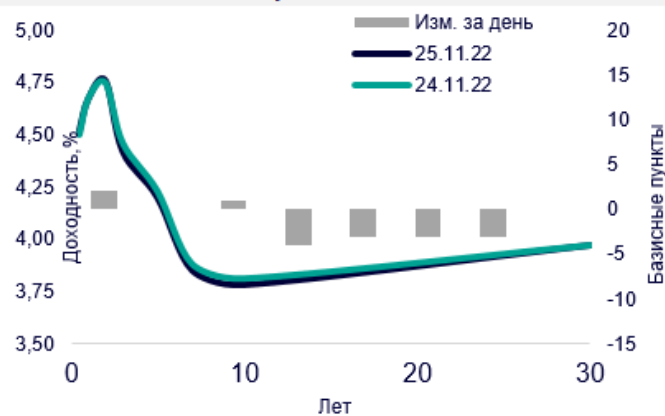
Доходность в госбондах снижается на 1-3 б.п. и торгуется в диапазоне 7-10,1% годовых всей кривой доходности. Отмечаем немного более активную торговлю в самом коротком ОФЗ 26220 (ytm 7,44%, dur 0,02y, price -0,01%) и среднесрочном ОФЗ 26232 (ytm 8,94%, dur 4,2y, price +0,06%).

В *рублевых корпоративных бондах* основная активность была сосредоточена в «перегретых» ТойотаБ1Р4 (ytm 8,4%, dur 0,9 y, price -0,4%), РусГидрБП7 (ytm 9,2%, dur 2,7y, price -0,05%) и Сбер Sb15R (ytm 8,6%, dur 1,1y, price -0,1%). В *доходных рублевых облигациях* высокую для сектора ликвидность показывают облигации ГК Самолет – СамолетР12(ytm 13,2%, dur 2,2y, price +0,02%) и СамолетР11 (ytm 13,1%, dur 1,9y, price -0,08%) и ГК Пионер - Пионер 1Р5 (ytm 17,7%, dur 1,3y, price +0,05%) и Пионер 1Р6 (ytm 18,6%, dur 2,2y, price +0,01%).

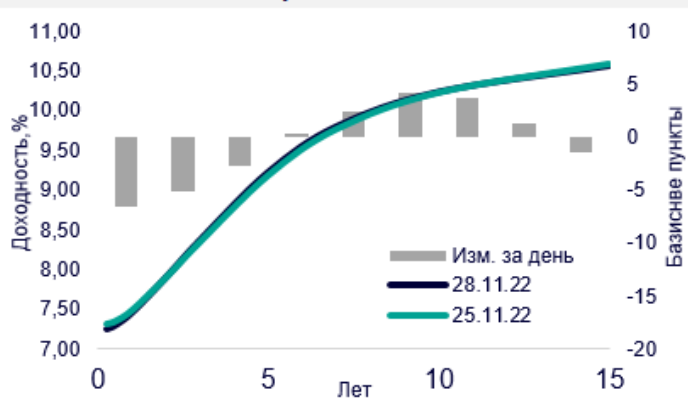
В *замещающих облигациях* также после ажиотажного спроса стали преобладать продавцы - ГазпрКЗО24 EUR (ytm 6,7%, price -0,1%), ГазпромКЗЕ EUR (ytm 6,3%, price -0,1%) и ГазпромКЗД USD (ytm 7,8%, price -0,3%). В «панда-облигациях» самыми ликвидными выпусками стали Полюс Б1Р2 (ytm 4,02%, dur 4,3y, price -0,1%) и РУСАЛ БО05 (ytm 4,06%, dur 1,6y, price -0,4%).

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	12,40	8,39
Валютный рынок			
	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	60,90	▲ 0,66%	▼ 18,4%
Рубль/Евро	63,60	▲ 2,83%	▼ 24,7%
Евро/Доллар	1,05	▲ 0,69%	▼ 7,9%
Индекс доллара	105,61	▼ 0,33%	▲ 10,0%
RUSFAR O/N	6,95	+ 0,12	▼ 132,0%
MOEX REPO	6,86	+ 0,16	▼ 76,0%
Товарные рынки			
Золото	1 757,45	▲ 0,16%	▼ 3,9%
Нефть Brent	81,27	▼ 2,91%	▲ 4,5%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 169,49	▼ 1,17%	▼ 42,7%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	608,75	▲ 0,09%	▲ 3,2%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	490,92	▼ 0,06%	▲ 7,0%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,46	- 3,3	- 41
ОФЗ 2Y	7,91	+ 0,2	- 47
ОФЗ 5Y	9,22	+ 2,9	+ 76
ОФЗ 10Y	10,25	+ 2,0	+ 183
Глобальные рынки облигаций			
	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,46	- 1,6	+ 373
UST 10Y	3,68	- 2,6	+ 216
Германия 10Y	1,99	+ 2,0	+ 217
Франция 10Y	2,61	+ 3,1	+ 242
Испания 10Y	2,99	+ 3,3	+ 239
Италия 10Y	3,92	+ 6,1	+ 274

Кривая UST



Кривая ОФЗ



НОВОСТИ

Право эмитентов не раскрывать чувствительную информацию продлено до 1 июля 2023 года

В целях «защиты участников фондового рынка от возможных санкций со стороны недружественных государств» Правительство РФ продлило для компаний на 6 месяцев - до 1 июля 2023 года - возможность из-за угрозы санкций не раскрывать или раскрывать в ограниченном виде чувствительную корпоративную информацию. Изменения внесены в постановление правительства РФ от 12 марта 2022 года № 351.

Речь, в частности, идет о промежуточной и годовой бухгалтерской отчетности, а также об аудиторских заключениях. Получение соответствующих данных не ограничивается только для госорганов, местного самоуправления, государственных внебюджетных фондов и Банка России. Готовится также продление разрешения эмитентам не публиковать годовую и промежуточную консолидированную финансовую отчетность.

Агрохолдинг «СТЕПЬ» зарегистрировал программу облигаций.

Московская биржа зарегистрировала программу облигаций АО «Агрохолдинг «СТЕПЬ» серии 001P. Регистрационный номер — 4-82385-Н-001P-02Е. Параметры программы пока не раскрываются. 11.11.2022 «Эксперт РА» присвоил рейтинг кредитоспособности Агрохолдингу «СТЕПЬ» на уровне ruBBB+ со стабильным прогнозом. Ранее компания не выходила на публичный долговой рынок.

По данным на 30.06.22 акционера компании, АФК Системы, Агрохолдинг «СТЕПЬ» входит в ТОП-6 крупнейших землевладельцев РФ, а объем земельного банка составляет 578 000 га. В 2022 году в хозяйствах Агрохолдинга собран рекордный урожай пшеницы — 1,1 млн тонн (+13% к 2021г.). Кредитные метрики и структура долга в полной мере пока не раскрывается, но на 30.06.22 размер чистого долга «Степи» составляет 43,9 млрд руб., увеличившись на 39,3% год к году. Рост обусловлен «реализацией инвестиционной программы, а также увеличением оборотного капитала». Агентство «Эксперт РА» ожидает сохранение долговой нагрузки на уровне не ниже текущего уровня в среднесрочной перспективе, что обусловлено активной инвестиционной фазой развития сегмента молочного животноводства в период до конца 2024 г. С учетом того, что пик погашений, по данным «Эксперт РА», наступает на горизонте до 30.06.2023г., мы ожидаем скорого выхода Агрохолдинга «Степь» на первичный рынок облигаций.

Напомним, что на долговом рынке уже обращаются облигации АФК «Системы» (22 выпуска на 220 млрд руб.) и ее дочерних компаний – МТС(21 выпусков на 196 млрд руб.), Сегежа Групп (8 выпусков на 72,2 млрд руб.) и Биннофарм Групп (2 выпуска на 6 млрд руб.). Совокупный объем финансовых обязательств АФК «Система» по данным отчетности на 30.06.2022г. составляет 1,042 трлн руб.

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 «Атомэнергпро», 001P-02	9 000	29.11.2022/ 06.12.2022	Доходность: G-curve на сроке 3 лет + не выше 120 б.п. (не выше 9,58%)	182 дня	3 года	- / ruAAA
ООО «АгроКубань Ресурс», 001P-01	3 000	вторая половина ноября	Ориентир по купону: G-curve на сроке 3 лет + не выше 350 б.п. (не выше 11,88%)	182 дня	3 года	- / ruA-
АО «Синара-ТМ», 001P-3	5 000	Ноябрь 2022	Ориентир будет объявлен позднее	91 день	5 лет (3 года)	A(RU) / ruA
ООО «ВСК» (Global Ports), 001P-03R	не менее 5 000	Конец ноября / начало декабря 2022 года	Ориентир будет объявлен позднее	182 дня	5 лет	- / ruAA-
ПАО «Ростелеком», 001P- 06R	10 000	01.12.2022 / будет определена позднее	Ориентир будет объявлен позднее	91 день	2,75 лет	AA(RU) / -

«ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 28.11.2022 на 15:30 (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	7,77	7,5	+ 0
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазпромКЗО	USD	304,4 млн USD	23.03.2027	5,29	3,9	- 13
	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазпромКЗ1	GBP	293,6 млн GBP	06.04.2024	5,08	1,4	+ 42
	XS 1521035573	RU000A105BL8	ГазпромКЗЕ	EUR	1 000 млн EUR	17.11.2023	6,14	1,0	+ 1
Лукойл	XS0919504562	RU000A1059M1	ЛУКОЙЛ 23	USD	562,7 млн USD	24.04.2023	4,64	0,4	- 1
	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315,8 млн USD	02.11.2026	4,59	3,6	+ 4
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257,4 млн USD	26.04.2027	5,37	4,2	+ 0
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287,3 млн USD	06.05.2030	6,26	6,5	- 1
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	254 млн USD	26.10.2031	4,54	7,6	- 37
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	364,2 млн USD	22.10.2028	6,58	5,4	- 3
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 млн USD	19.11.2026	8,29	3,6	- 13
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	Совкомфлот, ЗО-2028	USD	317,8 млн USD	26.04.2028	6,88	4,9	+ 14

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон, % год.	Дох-ть к погашению (оферте), % годовых	Измене ние, б.п.	Дюра-ция, лет	Оферта	Погашение	Цена закрытия
ЕАБР ПЗ-04	RU000A105EV1	Банки	3,5	3,9	+ 37	2,85		07.11.2025	99,00
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,1	2,67	- 33	1,75		13.09.2024	99,50
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,7	3,8	- 1	4,38		10.09.2027	100,24
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,8	4,02	+ 2	4,35		24.08.2027	99,20
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75	3,78	- 3	2,32		24.04.2025	100,00
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,9	3,94	+ 8	1,62	05.08.2024	28.07.2027	100,10
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,9	3,64	- 18	1,62	05.08.2024	28.07.2027	100,50
СегежаЗР1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15	3,88	- 34	2,79	10.11.2025	22.10.2037	100,00

НАШ ВЫБОР

Данные 28.11.2022 на 15:30 (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%	8,3%	▼ 22,0	0,41	27.04.2023	22.04.2027	100,12
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	7,9%	▼ 40,0	0,58	07.07.2023	25.06.2032	101,00
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	8,8%	— 0,0	0,66		03.08.2023	100,54
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	10,8%	▲ 228,0	0,84	07.10.2023	13.10.2032	98,02
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	7,4%	▼ 1,0	0,88	25.10.2023	18.10.2028	101,39
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,6%	▲ 8,0	1,10		23.01.2024	100,50
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,8%	▲ 54,2	1,10		26.01.2024	100,84

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	9,1%	▲ 38,0	1,48		01.07.2024	99,46
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	8,9%	▼ 5,0	1,67		10.09.2024	98,99
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	9,5%	▲ 21,0	2,32		25.06.2025	97,78
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,0%	▲ 5,0	2,37	22.07.2025	23.06.2048	98,54
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	9,2%	▼ 6,0	2,98	16.04.2026	02.04.2037	98,46
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,6%	▲ 15,0	3,02	31.08.2026	18.08.2032	98,59

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	ДетМир БО5	RU000A1015A8	Специализированная розничная торговля	7,3%	16,3%	▲ 416,0	0,02	06.12.2022	01.12.2026	99,90
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	9,4%	▲ 9,0	0,15	23.01.2023	28.06.2029	99,90
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,3%	▲ 6,0	0,48		24.05.2023	99,27
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	9,0%	▲ 26,0	0,51		09.06.2023	99,58
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	10,2%	▲ 30,0	0,57		30.06.2023	99,21
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,6%	▲ 12,0	0,63	24.07.2023	16.07.2029	100,04
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,2%	▼ 5,0	1,12	01.02.2024	22.01.2032	101,25
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	9,4%	▼ 39,0	1,09	24.01.2024	07.01.2037	101,60
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	10,5%	▼ 6,0	1,75		11.10.2024	97,19
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	9,7%	▼ 6,0	2,30		27.08.2025	102,21

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	16,1%	▲ 14,0	0,93		12.08.2024	96,00
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	11,4%	▲ 9,0	1,63		07.04.2025	97,11
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	12,0%	▲ 12,0	1,62		21.08.2024	96,60

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.

