

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Статистика в Европе и США пока не меняет ожиданий инвесторов по поводу скорого и сильного повышения ключевых ставок ЕЦБ и ФРС. Доходность казначейских облигаций США выросла во вторник, US10Y – подскочила более чем на 15 б.п., до 3,34%, а US2Y – на 10 б.п., до 3,50%;
- Растущий тренд на рынке облигаций сохраняется - к 17:00 индекс госдолга RGBITR прибавляет 0,17%, индекс корпоративных облигаций RUCBITR растет на 0,09%;
- Сбер планирует размещать облигации в юанях;
- Газпром утвердил параметры выпуска «замещающих» бондов на \$750 млн;
- АКРА повысило рейтинг «Магнита» и его бондов до «AA+(RU)»/Стабильный.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Доходность казначейских облигаций США выросла во вторник, US10Y – подскочила более чем на 15 б.п., до 3,34%, а US2Y – на 10 б.п. и составила 3,50%.

PMI в секторе услуг США и композитный PMI от S&P Global снизились сильнее ожиданий, до 43,7 п. и 44,6 п., соответственно. ISM услуг в августе незначительно вырос, до 56,9 п. с 55,1п.

Макростатистика в Европе продолжает фиксировать ухудшение экономической конъюнктуры – производственные заказы Германии в июле снизились месяц к месяцу на 1,1% при ожиданиях снижения на 0,5%. Результаты за июнь также пересмотрены в худшую сторону на 0,3%. Ослабление индикатора продолжается уже полгода на фоне высокой инфляции и проблем с логистикой товаров. При этом объемы иностранных заказов растут (+1,3% м/м), а внутренние заказы и заказы стран Еврозоны снижаются (-4,5% м/м и -6,4% м/м, соответственно). Индекс деловой активности в строительстве S&P Global в Еврозоне снижается 4й месяц подряд, до 44,2 п. в августе с 45,7 п. в июле.

В гособлигациях стран Еврозоны во вторник мы видим консолидацию перед очередным витком роста. 10-летние bunds в виде исключения стремительно растут, до 1,6%(+5 б.п.).

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	2,5	1,75	0,25
Инфляция в США, % годовых	8,5	9,1	7
ЦБ РФ	8	9,5	8,5
Инфляция в РФ, % годовых	14,31	14,6	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	60,96	▲ 0,15%	▼ 18,3%
Рубль/Евро	60,78	▲ 2,03%	▼ 28,1%
Евро/Доллар	0,99	▲ 0,01%	▼ 12,7%
Юань/ Доллар	6,96	▲ 0,32%	▲ 9,5%
Индекс доллара	110,21	▲ 0,35%	▲ 14,8%
RUSFAR O/N	7,90	+ 0,02	▼ 37,0%
MOEX REPO	7,83	+ 0,00	▼ 3,0%
Товарные рынки			
Золото	1 707,22	▼ 0,20%	▼ 6,6%
Нефть Brent	93,15	▼ 2,71%	▲ 19,8%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 428,56	▼ 2,41%	▼ 35,9%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	622,46	▲ 0,17%	▲ 5,5%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	486,36	▲ 0,09%	▲ 6,0%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,61	- 0,1	- 26
ОФЗ 2Y	7,72	- 3,3	- 66
ОФЗ 5Y	8,25	- 2,4	- 21
ОФЗ 10Y	8,98	- 0,2	+ 56
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	3,53	+ 6,9	+ 315
UST 2Y	3,50	+ 10,1	+ 276
UST 5Y	3,44	+ 14,9	+ 218
UST 10Y	3,34	+ 14,5	+ 182
Германия 10Y	1,60	+ 2,8	+ 177
Франция 10Y	2,19	- 0,7	+ 199
Испания 10Y	2,78	- 0,2	+ 218
Италия 10Y	3,53	+ 6,9	+ 315

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн	Дата книги заявок / размещения	Ориентир	Финальное значение на 01.09.2022	Срок до погашения (оферты)
Металлоинвест, 001P-001	1 000 CNY	09.09.2022 / 16.09.2022	Купон – не выше 3,50% годовых		2 года
Металлоинвест, 001P-002	1 000 CNY	09.09.2022 / 16.09.2022	Купон – не выше 4,00% годовых		5 лет

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Растущий тренд на рынке облигаций сохраняется - к 18:00 индекс госдолга RGBITR прибавляет 0,17%, индекс корпоративных облигаций RUCBITR растет на 0,09%.

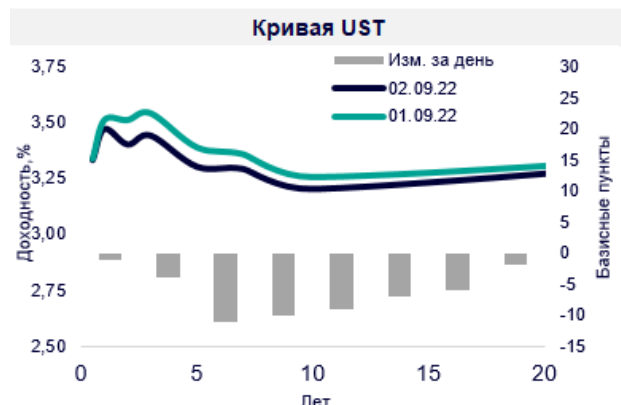
В госдолге основное снижение доходностей происходит в 3-5 летних выпусках, до 20-35 б.п. Классические выпуски ОФЗ торгуются на объемах ниже среднего в диапазоне 7,29-9,0% годовых на сроке до 10 лет. Наиболее ликвидные выпуски среди них - ОФЗ 26207 (ytm 8,07%; дюр. 3,8у; цена +0,1%) и ОФЗ 26221 (ytm 8,95%; дюр. 7у; цена +0,16%). Гораздо более объемные сделки, более чем на 4 млрд руб., проходят во флоутерах и линкерах – ОФЗ 52001 (ytm 4,16%; дюр. 0,9у; цена +0,02%), ОФЗ 29018 (цена 98,13; изм. цены -0,12%) и ОФЗ 29017 (цена 98,15; изм. цены -0,02%)

Около 30% от всего объема корпоративного сектора прошли в сделках с бондами РЖД Б01Р4R (ytm 8,42%; дюр. 2,6у; цена +0,25%), Европлн1Р4 (ytm 10,34%; дюр. 1,3у; цена +0,5%), ВЭБ2Р-33 (ytm 9,61%; дюр. 3,9у; цена +0,1%) и Сбер Sb24R (ytm 8,34%; дюр. 1,0у; цена +0,16%).

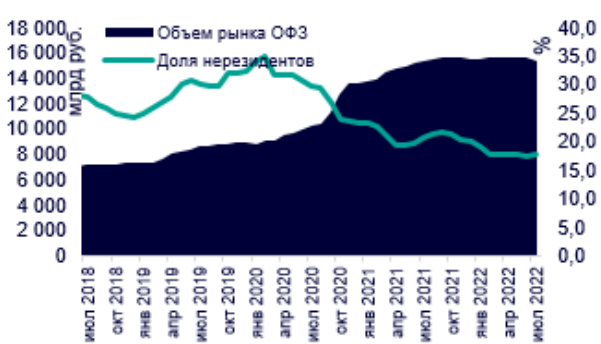
В секторе высокодоходных корпоративных облигаций основная активность инвесторов была сосредоточена, помимо самых ликвидных облигаций сегмента – бондов ГК Самолет, в Пионер1Р5 (ytm 18,95%; дюр. 1,5у; цена +0,73%), где объем сделок превысил 15,9 млн руб. На текущий момент более справедливую доходность показывает «длинный» Пионер 1Р6 (ytm 15,6%; дюр. 2,4у; цена -0,02%). Как мы отмечали ранее, справедливый уровень для долга ГК Пионер составляет 15,5-16,5% или 250-350 б.п. к кривой долга ГК Самолет.

В облигациях РОСНАНО2Р4 (ytm 23,3%; дюр. 1,5у; цена +2,7%) и РОСНАНО2Р5 (ytm 24,98%; дюр. 1,2у; цена -0,89%) постепенно восстанавливается спрос – считаем, что риски госкорпорации переоценены и котировки сохраняют большой потенциал для роста.

Видим также потенциал сужения спреда доходности между АБЗ-1 1Р01 (ytm 17,83%; дюр. 0,6у; цена -0,11%) и АБЗ-1 1Р02 (ytm 14,83%; дюр. 1,9у; цена +0,05%). Котировки АБЗ-1 1Р01 могут вырасти на 2%, с 97,0% до 99%.



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



НОВОСТИ

Сбер планирует размещать облигаций в юанях.

Сбербанк, наряду с рублевым долгом, рассматривает возможность выпуска в 2022 году облигаций, номинированных в юанях. Помимо этого, крупнейший банк планирует расширить корпоративное кредитование в юанях, а затем и в индийских рупиях. Об аналогичных намерениях заявлял также Банк ВТБ.

Газпром утвердил параметры выпуска «замещающих» бондов на \$750 млн

«Газпром капитал» утвердило параметры выпуска «замещающих» облигаций серии 3O27-1-Д объемом \$750 млн. Объем выпуска, а также дата погашения - 23 марта 2027 года, совпадают с параметрами евробондов Gaz Capital S.A. с погашением в 2027 году со ставкой купона 4,95% годовых до погашения. Погашение бондов и выплата доходов по ним будет производиться в рублях по официальному курсу доллара США по отношению к рублю, установленному Банком России. По выпуску будет предоставлено поручительство от ПАО «Газпром».

АКРА повысило рейтинг «Магнита» и его бондов до «AA+(RU)»/Стабильный.

АКРА повысило рейтинг ПАО «Магнит» и облигаций компании до уровня "AA+(RU)" со стабильным прогнозом, отметив «очень сильный операционный профиль, очень крупный размер компании, высокую рентабельность и очень сильную ликвидность». Повышение кредитного рейтинга обусловлено позитивными операционными результатами компании в 1П22 года. АКРА ожидает, что рентабельность «Магнита» по итогам 2022 года будет сопоставима с показателем за 2021 год. При этом агентство ожидает снижения роста сопоставимых продаж компании по мере стабилизации продуктовой инфляции в России. *Рейтинговое решение агентства лишь формально закрепляет Магнит в списке эмитентов первого эшелона, где вместе с X5 Group, они являются единственными представителями российского ритейла. Особой реакции рынка на данное событие мы не ожидаем – облигации «Магнит» оценены в целом справедливо, но в коротких выпусках еще можно найти возможности для исправления диспропорций уровней доходности - на текущий момент Магнит2P03 (ytm 8,58%; дюр. 0,7у; цена -0,13%) сохраняет возможность для снижения доходности на 25 б.п.*

НАШ ВЫБОР

Данные 06.09.2022 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%	8,5%	▲ 22,0	0,62	27.04.2023	22.04.2027	100,34
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,5%	▲ 13,0	0,81	07.07.2023	25.06.2032	101,29
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	7,8%	▼ 1,0	0,88		03.08.2023	101,50
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	7,9%	▼ 120,0	1,04	07.10.2023	13.10.2032	97,00
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	9,6%	▲ 50,0	1,07	25.10.2023	18.10.2028	100,00
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,2%	▼ 14,0	1,30		23.01.2024	100,76
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,2%	▲ 2,2	1,32		26.01.2024	101,53

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	8,2%	▼ 17,0	1,70		01.07.2024	99,93
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	8,9%	▼ 6,0	1,82		10.09.2024	98,89
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	8,3%	▼ 29,0	2,50		25.06.2025	99,22
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	8,4%	▼ 7,0	2,60	22.07.2025	23.06.2048	99,39
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	4B02-06-65018-D-001P	Электроэнергетика	8,5%	8,8%	— 0,0	3,09	16.04.2026	02.04.2037	99,74
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,7%	9,0%	— 0,0	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%	8,6%	▼ 97,0	0,25	06.12.2022	01.12.2026	99,47
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	9,5%	▼ 77,0	0,38	23.01.2023	28.06.2029	99,45
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,3%	▲ 9,0	0,69		24.05.2023	98,90
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,6%	▲ 26,0	0,74		09.06.2023	99,65
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	9,8%	▲ 20,0	0,78		30.06.2023	99,17
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,2%	▼ 29,0	0,86	24.07.2023	16.07.2029	100,11
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,0%	▲ 18,0	1,31	01.02.2024	22.01.2032	101,96
Средний	Сегежа2P4R	RU000A104UA4	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	11,0%	10,1%	▲ 4,0	1,16	27.11.2023	11.05.2037	101,50
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	10,1%	▼ 52,0	1,90		11.10.2024	96,79
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	4B02-05-16419-A-001P	Лизинг и аренда	10,5%	10,7%	— 0,0	2,30		27.08.2025	100,00

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Брус 1P02	RU000A102Y58	Строительство	9,6%	12,4%	▲ 26,0	1,45		01.04.2024	97,19
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	12,7%	▼ 13,0	1,81		21.08.2024	94,60

#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.

