

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Сегодня доходности US Treasuries штурмуют локальные максимумы на вчерашних заявлениях Дж. Пауэлла, что окончательный уровень ставки может быть выше, чем прогнозировалось ранее;
- Банк Англии принял решение повысить ставку на 0,75 п.п. до 3,0%. Регулятор ожидает, что рецессия, в которую экономика Великобритании уже погрузилась, может продлиться два года;
- После вчерашнего падения на российском рынке ОФЗ активного восстановления пока не наблюдается – индекс RGBITR на 15:20 меняется на +0,03% при объемах торгов 3,8 млрд руб.;
- Котировки классических ОФЗ изменяются разнонаправленно, при этом в выпусках с дюрацией до 5 лет преимущественно наблюдается снижение доходностей, более 5 лет – рост;
- В первой декаде ноября на рынок бондов планирует выйти ООО «ОКЕЙ Финанс»;
- Большинство владельцев бондов OR Group согласились с увеличением срока обращения бумаг до 15 лет.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Глобальные долговые рынки. Сегодня доходности US Treasuries штурмуют локальные максимумы. Доходности 2-летних UST поднялись до уровня 2007 года – до 4,75% (+ 17,5 б.п.), УТМ 10-летних прибавляют 15,5 б.п. до 4,22%, спред между 2- и 10-летними бумагами расширился до 53 б.п. Инвесторы нервно реагируют на вчерашние заявления главы ФРС Дж. Пауэлла о том, что окончательный уровень ставки может быть выше, чем прогнозировалось ранее. Напомним, что согласно сентябрьским прогнозам средняя ставка ФРС составит 4,6% в 2023 г., но, видимо, теперь ее путь открыт до 5-ти процентного уровня.

Не осталась в стороне и глава ЕЦБ К. Лагард, косвенно прокомментировавшая вчерашнее повышение ставки ФРС на 0,75 п.п. до 3,75-4,0%. По ее словам, ЕЦБ внимательно следит за решениями ФРС, однако не может «копировать» все действия регулятора в связи с тем, что экономическая ситуация в еврозоне отличается от ситуации в США. На наш взгляд, слова К. Лагард можно расшифровать в духе того, что ЕЦБ не будет повышать ставку до тех же уровней, что и ФРС. Доходности 10-летних бэнчмарков ЕС уверенно растут: немецких bunds на 15,1 б.п. до 2,29%, Франции – на 13,7 б.п. до 2,82%, Италии – на 10,7 б.п. до 3,36%.

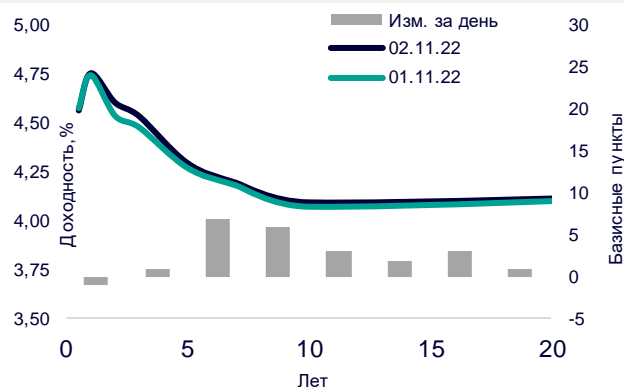
Вслед за ФРС сегодня Банк Англии принял решение повысить ставку на 0.75 п.п. до 3,0% - в рамках ожидания рынка и представил довольно мрачный прогноз. По расчетам регулятора, инфляция достигнет пика в 11% г/г в текущем квартале, а рецессия, в которую экономика Великобритании уже погрузилась, может продлиться два года.

Российский рынок облигаций. После вчерашнего падения на российском рынке ОФЗ активного восстановления пока не наблюдается – индекс RGBITR на 15:20 меняется на +0,03% при объемах торгов 3,8 млрд руб. Котировки классических ОФЗ изменяются разнонаправленно, при этом в выпусках с дюрацией до 5 лет преимущественно наблюдается снижение доходностей, более 5 лет – рост. На повышенных объемах продают ОФЗ 26233 (дох. 10,21%, дюр. 8,1 года, цена -0,28%), ОФЗ 26228 (дох. 10,05%, дюр. 5,7 года, цена -0,22%), покупают - ОФЗ 26219 (дох. 8,72%, дюр. 3,4 года, цена +0,24%).

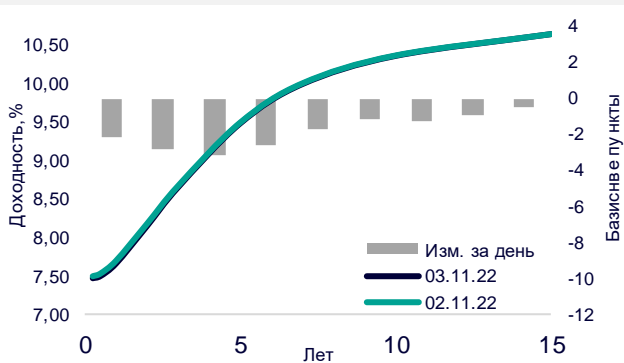
На рынке корпоративных облигаций динамика идентичная – индекс RUCBITR на 15:20 колеблется на уровне вчерашнего закрытия (+0,02%). Лидерами по обороту сегодня выступают выпуски БелугаБП5 (дох. 10,21%, дюр. 3,4 года, цена +0,26%), Европлн1Р1 (дох. 9,76%, дюр. 1,3 года, цена -0,05%) и РитейлБФ01 (дох. 12,7%, дюр. 0,9 года, цена -0,15%).

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	4,0	3,25	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	62,01	▲ 0,34%	▼ 16,9%
Рубль/Евро	60,35	▼ 1,27%	▼ 28,6%
Евро/Доллар	0,97	▼ 0,69%	▼ 14,2%
Индекс доллара	112,92	▲ 1,41%	▲ 17,7%
RUSFAR O/N	7,63	+ 0,06	▲ 64,0%
MOEX REPO	7,51	+ 0,05	▼ 11,0%
Товарные рынки			
Золото	1 620,15	▼ 1,81%	▼ 11,4%
Нефть Brent	94,73	▼ 1,49%	▲ 21,8%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 142,74	▼ 1,43%	▼ 43,4%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	600,53	▲ 0,03%	▲ 1,8%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	489,57	▲ 0,02%	▲ 6,7%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,57	- 12,1	- 30
ОФЗ 2Y	8,10	- 7,2	- 28
ОФЗ 5Y	9,50	+ 0,9	+ 104
ОФЗ 10Y	10,01	- 36,1	+ 159
Глобальные рынки облигаций			
	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,75	+ 17,5	+ 401
UST 10Y	4,22	+ 15,5	+ 270
Германия 10Y	2,29	+ 15,1	+ 247
Франция 10Y	2,82	+ 13,7	+ 263
Испания 10Y	3,36	+ 10,5	+ 276
Италия 10Y	3,36	+ 10,7	+ 217

Кривая UST



Кривая ОФЗ



НОВОСТИ

В первой декаде ноября на рынок бондов планирует выйти ООО «ОКЕЙ Финанс»

В начале ноября ОКЕЙ Финанс планирует предложить инвесторам новый выпуск облигаций серии 001P-01 на не менее 5 млрд руб. Ориентир по ставке купона установлен на уровне не выше 11,75%, что соответствует доходности не выше 12,28%. Срок обращения выпуска – 3,5 года. На текущий момент компании присвоен рейтинг на уровне ruA-, прогноз Стабильный.

Согласно операционным результатам за 3К22 г., выручка Группы выросла на 10% г/г за счет роста LFL-показателей дискаунтеров ДА! и расширения сети. Показатель LFL-трафика магазинов сети снизился на 2,8% г/г за 3К22, тогда как средний чек продемонстрировал рост на 5,5%. В целом сопоставимая выручка магазинов Группы за квартал выросла на 2,8% г/г. Долговая нагрузка компании находится на комфортном уровне – на 30.06.2022 чистый долг (без учета аренды)/ЕБИТДА LTM составил 2,2х.

На текущий момент у компании в обращении три выпуска облигаций О'КЕЙ Б1P2 (дох. 10,17%, дюр. 2,2 года), О'КЕЙ Б1P3 (дох. 10,9%, дюр. 1,1 года) и О'КЕЙ Б1P4 (дох. 10,54%, дюр. 0,9 года). Ориентир по новому выпуску облигаций ОКЕЙ выглядит весьма привлекательным (доходность не выше 12,28%) по сравнению с уже обращающимися выпусками эмитента. По состоянию на 03.11.2022 новый выпуск предлагает премию к G-curve на сроке 3,5 лет не выше 340 б.п., что может быть интересно инвесторам с повышенным риском-аппетитом.

Большинство владельцев бондов OR Group согласились с увеличением срока обращения бумаг до 15 лет

OR Group инициировала процесс реструктуризации бондов тремя способами после допущения дефолта по выпускам облигаций. В рамках предварительного собрания владельцев облигаций, большинство держателей бондов – 42% участников, отдали предпочтение реструктуризации задолженности эмитента в форме увеличения срока обращения бумаг до 15 лет под ставку купона в 1% годовых на весь срок обращения (в последние три года предусмотрена амортизация ежемесячно по 2,8%). Второй вариант - конвертация задолженности по облигациям в акционерный капитал ПАО «ОРГ», поддержали 34% участников. Согласно этому варианту, после конвертации текущим владельцам облигаций будет принадлежать 30% головной компании. И наконец, за третий вариант, предполагающий пролонгацию задолженности на 12 лет под ставку купона 0,1% годовых на весь срок обращения и амортизацию в последние два года на уровне 12.5% ежеквартально, проголосовали 24% участников.

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)
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+
ООО «О'КЕЙ Финанс»	не менее 5 000	Первая декада ноября 2022	Ориентир по купону не выше 11,75% годовых (доходность не выше 12,28% годовых)	91 день	3,5 года	- / ruA-
ООО «АгроКубань Ресурс»	3 000	Ноябрь 2022	Значение G-curve на сроке 3 года + не более 400 б.п. (значение на 02.11 не выше 12,78%)	182 дня	3 года	- / ruA-
АО «Южуралзолото Группа Компаний»	не менее 500 млн юаней	Ноябрь 2022	Ставка по купону не выше 4,3% (доходность не выше 4,35%)	182 дня	2 года	AA-(RU) / ruAA-
АО «Синара-ТМ»	5 000	Ноябрь 2022	Ориентир будет объявлен позднее	91 день	5 лет (3 года)	A / ruA

НАШ ВЫБОР

Данные 03.11.2022 на 16:45 (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%	▲ 16,0	0,48	27.04.2023	22.04.2027	100,28
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,0%	▼ 14,0	0,65	07.07.2023	25.06.2032	101,23
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	7,5%	▲ 4,0	0,73		03.08.2023	101,50
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	8,3%	▼ 12,0	0,91	07.10.2023	13.10.2032	97,97
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	7,0%	▼ 2,0	0,95	25.10.2023	18.10.2028	101,84
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	7,4%	▼ 25,0	1,17		23.01.2024	101,51
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,3%	▲ 10,2	1,16		26.01.2024	101,00

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	8,5%	▲ 13,0	1,55		01.07.2024	99,98
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	9,3%	▼ 2,0	1,74		10.09.2024	98,39
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	8,9%	▼ 6,0	2,39		25.06.2025	98,36
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,0%	▲ 6,0	2,44	22.07.2025	23.06.2048	98,42
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	9,0%	▲ 14,0	3,05	16.04.2026	02.04.2037	99,38
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,0%	▼ 7,0	3,02	31.08.2026	18.08.2032	99,79

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	ДетМир БО5	RU000A1015A8	Специализированная розничная торговля	7,3%	9,9%	▲ 126,0	0,09	06.12.2022	01.12.2026	99,88
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	9,2%	▼ 22,0	0,22	23.01.2023	28.06.2029	99,85
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,1%	▲ 5,0	0,53		24.05.2023	99,27
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,9%	▲ 15,0	0,58		09.06.2023	99,52
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	10,0%	▼ 17,0	0,64		30.06.2023	99,00
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,5%	▲ 9,0	0,70	24.07.2023	16.07.2029	100,14
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,0%	▼ 15,0	1,18	01.02.2024	22.01.2032	101,44
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	9,7%	▼ 45,0	1,16	24.01.2024	07.01.2037	101,30
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	10,8%	▲ 6,0	1,82		11.10.2024	96,93
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	9,5%	▼ 36,0	2,30		27.08.2025	102,03

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	15,5%	▼ 30,0	0,98		12.08.2024	95,84
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	11,2%	▲ 7,0	1,70		07.04.2025	97,29
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	12,0%	▼ 10,0	1,65		21.08.2024	96,12

#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.

