

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Глава ФРБ Атланты высказывается за дальнейший рост ставки. В своей статье, опубликованной во вторник вечером, Р.Бостик постарался сфокусировать внимание инвестсообщества на необходимости повышения ставки до момента уверенного смягчения инфляции, несмотря на первые «проблески» надежды в последние месяцы. Мы ждем повышения ставки ФРС в декабре на 50 б.п. с оглядкой на статистику.
- В Великобритании инфляция бьет очередные рекорды – ИПЦ за октябрь вырос с 10,1% до 11,1% г/г, почти догнав темпы роста цен за октябрь в Италии (11,8% г/г);
- Доходности US Treasuries снижались в первой половине дня на 2-3 б.п., UST2Y до 4,35%, UST10Y до 3,77%, но с выходом сильных розничных продаж за октябрь (+1,3% м/м) возобновили рост;
- Российский рынок облигаций торгуется разнонаправленно - к 16:00 индекс ОФЗ прибавляет на 0,12%, а индекс корпоративных облигаций снижается на 0,06%. Минфин на 3-х аукционах привлекает 823 млрд руб., из которых 750 млрд руб. при размещении нового «флоатера», ОФЗ-ПК 29022;
- «Эксперт РА» подтвердил рейтинги 2-х выпусков облигаций и головной компании Группы «АБЗ-1» на уровне «ruBBB»;
- Русал разместил коммерческие облигации серии 001PC-01 на 2,4 млрд юаней со ставкой купона 3,75% годовых.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Глобальные долговые рынки. Глава ФРБ Атланты, Р.Бостик, высказался за дальнейший рост ставки. В своей статье, опубликованной во вторник вечером, глава ведомства постарался сфокусировать внимание инвестсообщества на необходимости повышения ставки до момента широкомасштабного и устойчивого смягчения инфляции, акцентируя внимание на продолжающийся рост цен на услуги. Небольшое охлаждение на рынке труда, по его мнению, является допустимым, а сценарий *умеренной рецессии* лучше чем «другие альтернативы». Подводя промежуточные итоги серии заявлений спикеров ФРС, считаем, что повышение учетной ставки ФРС в декабре составит 50 б.п., а дальнейшие шаги будут зависеть от ценовой статистики.

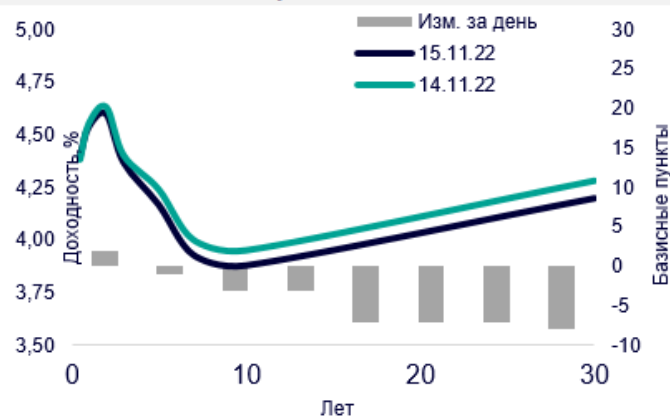
Очередные рекордные данные по инфляции в Великобритании почти не удивляют инвесторов – ИПЦ за октябрь вырос с 10,1% до 11,1% г/г, приближаясь по темпам роста цен к Италии (+11,8% г/г в октябре). Кривая gilts за исключением 2-летних бондов (-6 б.п.) практически не отреагировала на статданные – возможно выступление главы Банка Англии сегодня вечером придаст динамику госдолгу Соединенного Королевства.

Доходности US Treasuries снижались в первой половине дня на 2-3 б.п., UST2Y до 4,35%, UST10Y до 3,77%, но с выходом сильных розничных продаж за октябрь (+1,3%/м) возобновили рост. Доходности 10-летних бенчмарков Еврозоны снижаются: немецкие bunds до 2,05% (-4б.п.), Франции – до 2,54%(-5б.п.), Испании – до 3,06%(-6б.п.), Италии – на 8 б.п. до 3,98%.

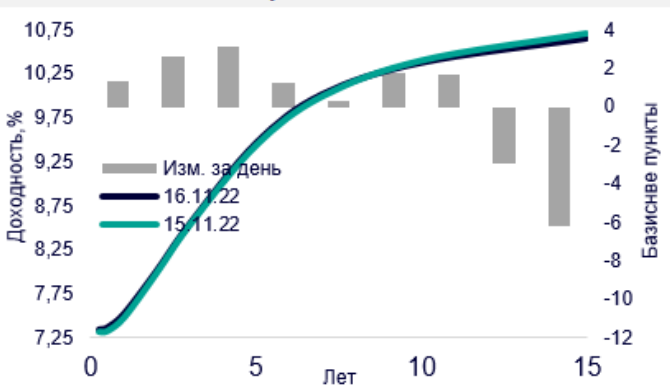
Российский рынок облигаций торгуется разнонаправленно - к 16:00 индекс ОФЗ прибавляет 0,12%, индекс корпоративных облигаций снижается на 0,06%. Объем сделок в госбондах на вторичных торгах превысил 6,5 млрд руб. Средняя доходность по кривой ОФЗ снижается на 5-7 б.п., преимущественно за счет выпусков старше 3-х лет. На заметных объемах подрастают котировки длинных выпусков – ОФЗ 26237 (ytm 9,8%, dur 5,1y, price +0,8%), ОФЗ 26225 (ytm 10,15%, dur 7,3y, price +0,3%) и ОФЗ 26240 (ytm 10,11%, dur 8,2y, price +1,8%). Аукционы Минфина прошли успешно – новый «классический» ОФЗ-26241 с погашением 17.11.32 разместился на 54 млрд руб. с доходностью 10,18%, с премией около 3-4 б.п. к кривой госдолга на момент размещения, новый флоатер 29022 «продался» с рекордным объемом 750 млрд руб. по цене 96,34%, а «линкер» ОФЗ-52004 разместился на 19 млрд руб. по 93,6% против 93,95% «на вторичке». В корпоративном секторе относительно активно торгуются Сбер SB15R (ytm 8,8%, dur 1y, price -0,1%), Полюс Б1P2 (ytm 9,7%, dur 4,4y, price -0,4%), Сегежа 2P5R (ytm 10,6%, dur 2,8y, price +0,3%), и БелугаБП5(ytm 10,3%, dur 3,4y, price +1,3%). В более доходном сегменте мы выделяем интерес участников рынка к СамолетP12 (ytm 13,1%, dur 2,2y, price -0,02%) и Пионер1P5 (ytm 18,4%, dur 1,3y, 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	12,52	12,69	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	60,09	▼ 0,52%	▼ 19,5%
Рубли/Евро	62,77	▲ 1,95%	▼ 25,7%
Евро/Доллар	1,04	▲ 0,68%	▼ 8,4%
Индекс доллара	106,03	▼ 0,35%	▲ 10,5%
RUSFAR O/N	7,37	+ 0,17	▼ 90,0%
MOEX REPO	7,26	+ 0,24	▼ 36,0%
Товарные рынки			
Золото	1 779,62	▲ 0,05%	▼ 2,7%
Нефть Brent	93,66	▼ 0,21%	▲ 20,4%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 228,79	▲ 0,25%	▼ 41,2%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	602,58	▲ 0,12%	▲ 2,2%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	490,26	▼ 0,06%	▲ 6,9%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,51	+ 2,6	- 36
ОФЗ 2Y	8,02	+ 2,3	- 36
ОФЗ 5Y	9,37	- 6,4	+ 91
ОФЗ 10Y	10,31	- 9,2	+ 189
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,35	- 2,1	+ 361
UST 10Y	3,77	- 3,4	+ 225
Германия 10Y	2,05	- 4,4	+ 223
Франция 10Y	2,54	- 5,2	+ 234
Испания 10Y	3,06	- 6,3	+ 247
Италия 10Y	3,97	- 8,1	+ 278

Кривая UST



Кривая ОФЗ



НОВОСТИ

«Эксперт РА» подтвердил рейтинги 2-х выпусков облигаций и головной компании Группы «АБЗ-1» на уровне «ruBBB».

Головная компания группы «АБЗ-1», АО «ПСФ «Балтийский проект», консолидирует основные дочерние операционные компании Группы. По итогам 1П22 зафиксирован рост долговой нагрузки группы по сравнению с 1П21. Коэффициент Долг/ЕБИТДА LTM, по оценкам агентства, вырос с 2,7х до 3,5х, за счет роста долга и сокращения рентабельности. Агентство ожидает восстановления показателя Долг/ЕБИТДА LTM к 1П23 до уровня 2.3х. Коэффициент покрытия процентных расходов показателем ЕБИТДА LTM за тот же период также ухудшился, снизившись с 2,9х до 1,6х, но в перспективе до конца 1П23 агентство ожидает улучшения показателя до 4,3х, что находится на уровне выше бенчмарка агентства для максимальной оценки. Факторами улучшения метрик выступают постепенное снижение стоимости банковских кредитов и восстановление рентабельности бизнеса, т.к. Группа АБЗ-1 ожидает превышение показателя ЕБИТДА над плановым по итогам 2022 года за счет роста поступлений бюджетных средств по заключенным госконтрактам. *Напомним, что группа занимает долю 24% на рынке дорожно-строительных работ и инфраструктурного строительства в г. Санкт-Петербурге и Ленинградской области, а также 27% регионального рынка по производству асфальтобетонных смесей. На рынке облигаций риск-премия (g-spread) по выпускам АБЗ-1 (ytm 16,5%; dur 0,6y) 1P01 и АБЗ-1 1P02 (ytm 15,1%; dur 1,8y) составляет 937 б.п. и 710 б.п. что, на наш взгляд, является справедливой компенсацией за высокий кредитный риск.*

Русал разместил коммерческие облигации серии 001PC-01 на 2,4 млрд юаней со ставкой купона 3,75% годовых.

МКПАО «Русал» разместил 95,2% выпуска коммерческих облигаций серии 001PC-01 на 2,4 млрд юаней. Срок обращения выпуска - 2,3 года. Ставка купона до погашения установлена на уровне 3,75% годовых.

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	вторая половина ноября	Ориентир по купону: G-curve на сроке 3 лет + не выше 350 б.п. (не выше 12,1%)	182 дня	3 года	- / ruA-
АО «Южуралзолото Группа Компаний»	не менее 500 млн юаней	17.11.22/ 22.11.22	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

«ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 16.11.2022 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	8,81	+ 0	7,4
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазпромКЗО	USD	304,4 млн USD	23.03.2027	5,82	- 14	3,9
	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазпромКЗ1	GBP	293,6 млн GBP	06.04.2024	6,25	- 56	1,4
	XS 1521035573	RU000A105BL8	ГазпромКЗЕ	EUR	1 000 млн EUR	17.11.2023	11,07	+ 0	1,02
Лукойл	XS0919504562	RU000A1059M1	ЛУКОЙЛ 23	USD	562,7 млн USD	24.04.2023	4,64	+ 47	0,46
	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315,8 млн USD	02.11.2026	5,6	- 15	3,66
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257,4 млн USD	26.04.2027	5,64	+ 14	4,23
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287,3 млн USD	06.05.2030	6,16	- 38	6,47
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	254 млн USD	26.10.2031	6,03	+ 1	7,69
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	364,2 млн USD	22.10.2028	6,79	+ 0	5,4
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 млн USD	19.11.2026	8,16	+ 0	3,6
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	Совкомфлот, 30-2028	USD	317,8 млн USD	26.04.2028	8,07	+ 2	4,9

НАШ ВЫБОР

Данные 16.11.2022 на 15:00 (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%	8,6%	▲ 19,0	0,44	27.04.2023	22.04.2027	100,15
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,0%	▼ 37,0	0,62	07.07.2023	25.06.2032	101,00
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	7,3%	▼ 3,0	0,69		03.08.2023	101,49
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	8,4%	▲ 6,0	0,88	07.10.2023	13.10.2032	98,05
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	7,5%	▼ 1,0	0,92	25.10.2023	18.10.2028	101,39
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	7,8%	▼ 21,0	1,13		23.01.2024	100,99
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,3%	▲ 9,2	1,13		26.01.2024	101,69

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	8,6%	▼ 21,0	1,51		01.07.2024	99,40
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	8,8%	▼ 3,0	1,70		10.09.2024	99,16
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	8,9%	▲ 4,0	2,35		25.06.2025	98,68
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	8,9%	▼ 6,0	2,40	22.07.2025	23.06.2048	98,45
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	9,3%	▲ 15,0	3,01	16.04.2026	02.04.2037	98,73
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,2%	— 0,0	3,02	31.08.2026	18.08.2032	99,49

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	ДетМир БО5	RU000A1015A8	Специализированная розничная торговля	7,3%	10,1%	▼ 123,0	0,05	06.12.2022	01.12.2026	99,79
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	9,2%	▲ 1,0	0,19	23.01.2023	28.06.2029	99,90
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,3%	▼ 9,0	0,50		24.05.2023	99,15
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,7%	▼ 27,0	0,54		09.06.2023	99,42
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	9,6%	▼ 14,0	0,61		30.06.2023	99,30
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,0%	▼ 45,0	0,66	24.07.2023	16.07.2029	100,10
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,4%	▲ 6,0	1,15	01.02.2024	22.01.2032	101,20
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	10,2%	▲ 5,0	1,13	24.01.2024	07.01.2037	101,20
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	11,0%	▲ 18,0	1,78		11.10.2024	96,87
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	9,9%	▲ 9,0	2,30		27.08.2025	102,14

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	15,6%	▼ 10,0	0,97		12.08.2024	96,07
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	11,4%	— 0,0	1,66		07.04.2025	96,90
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	11,9%	▼ 2,0	1,61		21.08.2024	96,49

#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.

