

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Российский рынок ОФЗ выдохся после двух дней роста. Сегодня индекс RGBITR в небольшом минусе (-0,7% на 15:00) в связи с новостным фоном, а также выходом Минфина РФ на рынок первичных размещений после длительной паузы;
- Сегодня Минфин РФ провел аукцион по размещению нового выпуска ОФЗ 29021 с привязкой к RUONIA. Спрос составил 76,7 млрд руб., превысив предложение в 3 раза (25 млрд руб.). Погашение выпуска запланировано на 27 ноября 2030 г. На втором аукционе будет предложен выпуск ОФЗ-ПД с погашением 23 июля 2031 года (серии 26239);
- Оптимизм на рынках ожидаемо снижается, на фоне ястребиных комментариев членов ФРС – Н.Кашкари, глава ФРС Миннеаполиса, заявил вчера вечером, что если базовая инфляция не покажет признаков замедления, ключевая ставка может вырасти выше 4,75%. Доходности US Treasuries перешли к росту, на 2-3 б.п. до 4,51% в UST2Y и 4,07% в UST10Y. В сентябре ИПЦ в Великобритании и Еврозоне достигли рекордных уровней - 10,1% г/г и 9,9% г/г., подталкивая тем самым монетарные власти к дальнейшему повышению ключевых ставок;
- Расформирование «Роснано» обсуждается на уровне Правительства РФ;
- ИК «Фридом Финанс» выплатит 11-й купон по выпуску еврооблигаций серии П01-01 в рублях;
- Металлоинвест разместил «замещающие» облигации в рамках обмена евробондов-28

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Глобальные долговые рынки. Оптимизм на рынках ожидаемо снижается, на фоне очередных ястребиных комментариев членов ФРС – Н.Кашкари, глава ФРС Миннеаполиса, заявил вчера вечером, что если базовая инфляция не покажет признаков замедления, ключевая ставка может вырасти выше 4,75%. Доходности US Treasuries перешли к росту, на 2-3 б.п. до 4,51% в UST2Y и 4,07% в UST10Y. Ипотечные ставки также растут - обновленный недельный бенчмарк по 30-летнему кредиту вырос до 6,94% (максимум за 22 года). Объемы строительства новых домов в сентябре сократились на 8,1%, до 1,439млн при прогнозе в 1,475млн, при этом число разрешений на строительство выросло до 1,564млн., что лучше прогноза (1,53млн.)

В Европе растущие цифры по инфляции подтолкнули доходности долговых бенчмарков ведущих стран к новым максимумам - кривая gilts Великобритании увеличилась на 6-8 б.п., при этом наиболее сильно выросли 2Y и 5Y gilts, до 3,6% и 3,98% соответственно. Аукцион по 10-летним gilts завершился сегодня на уровне 4,11% годовых. Долговые бенчмарки Еврозоны выросли в доходности на 6-8 б.п. - немецкие bunds до 2,36% (+6б.п.), Франции – до 2,93% (+8б.п.), Италии – 4,75% (+6б.п.), Испании – 3,5% (+8б.п.). Доходности 10Y-bonds Греции впервые за продолжительное время выросли выше 5% - 5,02% (+5б.п.).

В сентябре ИПЦ (базовый ИПЦ) в Великобритании и Еврозоне достигли 10,1% г/г (6,5% г/г) и 9,9% г/г (4,8% г/г). Рекордные показатели роста цен в Европе будут способствовать дальнейшему росту ключевых ставок.

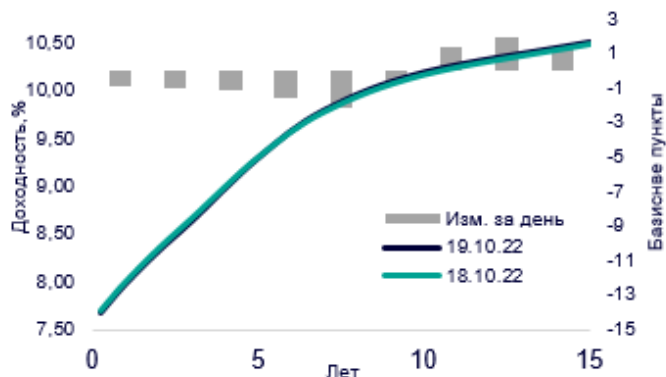
Российский рынок ОФЗ выдохся после двух дней роста. Сегодня индекс RGBITR в небольшом минусе (-0,7% на 15:00) в связи с новостным фоном, а также выходом Минфина РФ на рынок первичных размещений после длительной паузы. Объем торгов значительно снизился по сравнению со вчерашним днем и составил на 15:00 всего 3,3 млрд руб. (вчера по итогам дня наторговали на 21 млрд руб. по индексу). Доходности кривой ОФЗ в части до 5 лет снижаются в пределах 8,5 б.п., когда как в длинной части наблюдается небольшой рост.

Фиксируется снижение котировок на повышенных объемах в ОФЗ 24021 (цена 100,08%, -0,07%), ОФЗ 52003 (цена 95,3%, -0,24%) и ОФЗ 26224 (дох. 9,56%, дюр. 5,2 года, цена -0,14%). Покупки в ОФЗ-ПД наблюдаются в основном в коротких выпусках: ОФЗ 26227 (дох. 8,37%, дюр. 1,6 года, цена +0,11%), ОФЗ 26222 (дох. 8,33%, дюр. 1,9 года, цена +0,09%) и ОФЗ 26223 (дох. 8,29%, дюр. 1,3 года, цена +0,04%).

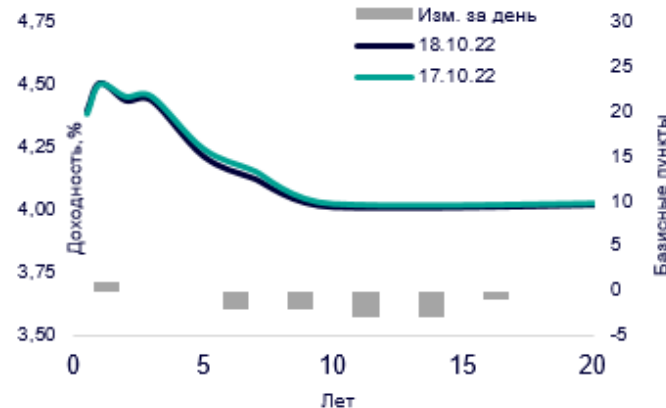
Сегодня Минфин РФ провел аукцион по размещению нового выпуска ОФЗ 29021 с привязкой к RUONIA. Средневзвешенная цена выпуска к номиналу составила 97,9%, цена отсечения — 97,4% к номиналу. Спрос составил 76,7 млрд руб., превысив предложение в 3 раза (25 млрд руб.). Погашение выпуска запланировано на 27 ноября 2030 г. На втором аукционе будет предложен выпуск ОФЗ-ПД с погашением 23 июля 2031 года (серии 26239).

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	8	8,5
Инфляция в РФ, % годовых	13,36	13,49	8,39
Валютный рынок			
	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	61,42	▼ 0,25%	▼ 17,7%
Рубль/Евро	60,16	▲ 0,90%	▼ 28,8%
Евро/Доллар	0,98	▼ 0,84%	▼ 14,1%
Индекс доллара	112,92	▲ 0,70%	▲ 17,7%
RUSFAR O/N	7,49	- 0,06	▼ 78,0%
MOEX REPO	7,44	- 0,04	▲ 744,0%
Товарные рынки			
Золото	1 634,93	▼ 1,03%	▼ 10,6%
Нефть Brent	90,84	▲ 0,90%	▲ 16,8%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	1 995,26	▼ 1,83%	▼ 47,3%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	600,57	▼ 0,06%	▲ 1,8%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	486,17	▲ 0,08%	▲ 6,0%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,92	- 7,8	+ 5
ОФЗ 2Y	8,27	- 7,5	- 11
ОФЗ 5Y	9,29	- 0,9	+ 83
ОФЗ 10Y	10,19	+ 2,7	+ 177
Глобальные рынки облигаций			
	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,49	+ 5,3	+ 376
UST 10Y	4,08	+ 8,1	+ 257
Германия 10Y	2,36	+ 8,3	+ 253
Франция 10Y	2,93	+ 7,8	+ 274
Испания 10Y	3,51	+ 8,2	+ 291
Италия 10Y	4,75	+ 6,1	+ 357

Кривая ОФЗ



Кривая UST



НОВОСТИ

СМИ: расформирование «Роснано» обсуждается на уровне Правительства РФ

По данным российских СМИ, в складывающихся условиях Правительство РФ не считает целесообразным расходовать средства из госбюджета на содержание «Роснано». Соответствующее обращение направлено министром финансов Антоном Силуановым Президенту РФ Владимиру Путину. При этом активы «Роснано» могут быть проданы с сохранением части портфельных компаний с высокой значимостью для технологического развития страны, а их покупателями могут стать другие профильные госкомпании. Другим вариантом развития ситуации может стать сохранение «Роснано» в качестве центра компетенций по инновациям, продолжая при этом политику расчистки баланса госкорпорации. Консультации экспертов госкомпании могут быть полезны в рамках импортозамещения. Дальнейшая судьба корпорации зависит от решения Президента РФ. В Минфине наблюдают за финансовым состоянием «Роснано» и заявляют, что «все обязательства, в том числе покрытые госгарантиями, будут выполнены в полном объеме».

Облигации «Роснано» очень нервно отреагировали на новости о возможном расформировании госкорпорации. Котировки выпусков эмитента снизились на 7-15% - РОСНАНО 8 (цена -7,12%; дох. 77,5%; дюр. 166 дней.), РОСНАН2P2 (цена -11,02%; дох. 580,0%; дюр. 26 дней.), РОСНАНО2P4 (цена -14,7%; дох. 48,1%; дюр. 494 дней.) и РОСНАНО2P5 (цена -15,2%; дох. 58,99%; дюр. 395 дней.). В ближайшее время дальнейший вектор развития ГК «Роснано» будет определен руководством страны, но вне зависимости от решения, мы ожидаем, что интересы и права всех облигационеров компании будут защищены.

ИК «Фридом Финанс» выплатит 11-й купон по выпуску еврооблигаций серии П01-01 в рублях

С трехлетними бумагами номинальным объемом \$40 млн ООО «ИК «Фридом Финанс» (ruBBB от Эксперт РА) вышла на фондовый рынок в январе 2020 г. Сейчас в обращении находятся бумаги на \$30,04 млн. Номинальная стоимость одной бумаги составляет \$1 000. Ставка ежеквартального купона — 6,5% годовых. В настоящее время в обращении находится два выпуска еврооблигаций, номинированных в USD, ФридФин1П1 и ФридФин1П2, совокупным объемом \$64,04 млн.

Металлоинвест разместил «замещающие» облигации в рамках обмена евробондов-28

Металлоинвест успешно разместил замещающие облигации на \$285,8 млн вместо еврооблигаций с погашением в 2028 г. По информации компании, доля фактически размещенных облигаций составила 43,97% от общего объема. «Замещающие» облигации позволяют беспрепятственно российским держателем получать купонные выплаты и тело долга по еврооблигациям. Ранее были размещены замещающие облигации Газпромом, ПИКом, Лукойлом, Совкомфлотом.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по доходности	Числовое значение на 19.10.2022	Купон. период (дней)	Срок до погашения (оферты)	Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА)
Норильский никель	Объем в USD будет определен позже	Начало октября 2022 года	купон не выше 4,5% (USD)		н/д	3-5 лет	-/ruAAA
Группа Черкизово, БО-001P-05	не менее 5 000	октябрь	Ориентир будет объявлен позднее		91	3 года	A+(RU)/ruA+
Новотранс, 001P-03	не менее 10 000	вторая декада октября	Ориентир будет объявлен позднее; Есть амортизация в даты выплат 13-20 купонов - по 12,5% от номинальной стоимости.		91	5 лет	-/ruA+
ПАО «Селигдар» 001P	3 000	октябрь	Ориентир будет объявлен позднее		182 дня	3-5 лет	- / ruA+
ООО «АгроКубань Ресурс»	3 000	ноябрь	Ориентир будет объявлен позднее		182 дня	3 года	- / ruA-

НАШ ВЫБОР

Данные 19.10.2022 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%	▼ 8,0	0,50	27.04.2023	22.04.2027	100,08
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,7%	▼ 7,0	0,69	07.07.2023	25.06.2032	100,90
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	7,9%	▲ 13,0	0,77		03.08.2023	101,33
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	9,4%	▲ 117,0	0,95	07.10.2023	13.10.2032	97,99
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	7,8%	— 0,0	0,95	25.10.2023	18.10.2028	101,24
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	6,4%	▼ 190,0	1,19		23.01.2024	100,81
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,8%	▲ 60,2	1,21		26.01.2024	101,36

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	8,7%	▼ 20,0	1,59		01.07.2024	99,16
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	8,7%	▲ 8,0	1,78		10.09.2024	99,45
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	8,7%	▼ 16,0	2,43		25.06.2025	98,60
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	8,7%	▼ 9,0	2,48	22.07.2025	23.06.2048	98,71
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	9,2%	— 0,0	2,96	16.04.2026	02.04.2037	98,49
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,3%	▼ 8,0	3,02	31.08.2026	18.08.2032	98,75

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	ДетМир БО5	RU000A1015A8	Специализированная розничная торговля	7,3%	9,3%	▲ 85,0	0,13	06.12.2022	01.12.2026	99,85
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	11,1%	▲ 216,0	0,26	23.01.2023	28.06.2029	99,95
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,6%	▲ 119,0	0,58		24.05.2023	99,54
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,5%	▼ 15,0	0,62		09.06.2023	99,50
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	10,1%	▼ 12,0	0,68		30.06.2023	98,92
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,6%	▲ 33,0	0,74	24.07.2023	16.07.2029	100,19
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,6%	▲ 7,0	1,19	01.02.2024	22.01.2032	101,00
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	10,5%	▼ 7,0	1,17	24.01.2024	07.01.2037	100,91
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	11,6%	▼ 16,0	1,86		11.10.2024	95,26
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	9,5%	▲ 80,0	2,30		27.08.2025	104,66

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	17,2%	▼ 23,0	1,01		12.08.2024	94,37
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	12,0%	▲ 11,0	1,73		07.04.2025	96,15
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	12,9%	▼ 2,0	1,69		21.08.2024	94,83

#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.

