

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- ЕЦБ показал силу – ставка повышена на 75 б.п., в соответствии с ожиданиями рынка. На последующих заседаниях рост ставок, скорее всего, будет продолжен. Гособлигации стран Еврозоны встретили решение ростом доходностей, евро отреагировало без эмоций;
- Veige Book ФРС не принесла сюрпризов – перспективы роста экономики оцениваются как слабые, в то время как ценовое давление усиливается. Доходности US Treasuries подрастают на 1-2 б.п.;
- Долговой рынок открылся сегодня неактивно, без единой динамики - к 16:30 индекс госдолга RGBITR снизился на 0,02%, индекс корпоративных облигаций RUCBITR растет на 0,08%;
- Минфин России возвращается на первичный рынок;
- 13 сентября «Роснефть» проведет сбор заявок на бонды объемом от 10 млрд юаней;
- «Русал» продлил голосование для изменения схемы выплат по евробондам.

Вечером в среду представитель ФРС Л. Брейнард снова выступила в роли ястреба, заявив, что регулятор будет продолжать повышать ставки до тех пор, пока это необходимо для снижения инфляции до целевого уровня ФРС в 2%. Не ново.

Чуть позднее были опубликованы данные Beige Book ФРС, которые не принесли каких-либо сюрпризов, но обозначили существующие проблемы в экономике США – в докладе отмечаются слабые перспективы экономического роста, при этом ожидается, что ценовое давление останется на продолжительное время на фоне роста занятости на рынке труда.

Кривая US Treasuries сместилась под вечер ниже на 4-7 б.п. В первую половину четверга казначейские облигации не показывали заметной динамики – мы отмечаем лишь техническое снижение на 0,5-1 б.п. В преддверии заседания FOMC 20-21 сентября мы ожидаем более важной статистики по инфляции за август во вторник, 13 сентября. Впрочем, согласно опросу СМЕ рынка с вероятностью 82% ожидают повышения ставки ФРС еще на 0,75%.

ЕЦБ наконец то показал силу – ставка повышена сразу на 75 б.п., в соответствии с ожиданиями рынка. Скорее всего, на последующих заседаниях рост ставок будет продолжен.

Гособлигации стран Еврозоны встретили решение регулятора уже на новых, более низких ценовых уровнях, но в моменте отреагировали дальнейшим ростом доходностей. В наиболее качественном госдолге Европы наиболее сильный рост – по 9-10 б.п. прибавляют 10-летние bunds Германии и госдолг Франции, до уровней 1,62% и 2,2% соответственно.

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	60,66	▼ 0,21%	▼ 18,7%
Рубль/Евро	60,94	▲ 1,91%	▼ 27,9%
Евро/Доллар	0,99	▼ 0,55%	▼ 12,5%
Юань/ Доллар	6,96	▼ 0,14%	▲ 9,5%
Индекс доллара	110,06	▲ 0,20%	▲ 14,7%
RUSFAR O/N	7,77	- 0,13	▼ 50,0%
MOEX REPO	7,79	- 0,04	▼ 7,0%
Товарные рынки			
Золото	1 707,44	▼ 0,64%	▼ 6,6%
Нефть Brent	89,09	▲ 1,24%	▲ 14,5%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 382,60	▼ 0,79%	▼ 37,1%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	622,07	▼ 0,07%	▲ 5,5%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	487,19	▲ 0,12%	▲ 6,2%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,60	- 1,0	- 27
ОФЗ 2Y	7,73	- 1,4	- 65
ОФЗ 5Y	8,28	- 0,7	- 18
ОФЗ 10Y	9,03	+ 3,1	+ 61
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	3,61	+ 0,3	+ 323
UST 2Y	3,49	+ 4,4	+ 276
UST 5Y	3,37	+ 1,1	+ 211
UST 10Y	3,25	- 1,1	+ 174
Германия 10Y	1,67	+ 9,9	+ 185
Франция 10Y	2,24	+ 9,0	+ 204
Испания 10Y	2,81	+ 7,6	+ 222

## 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

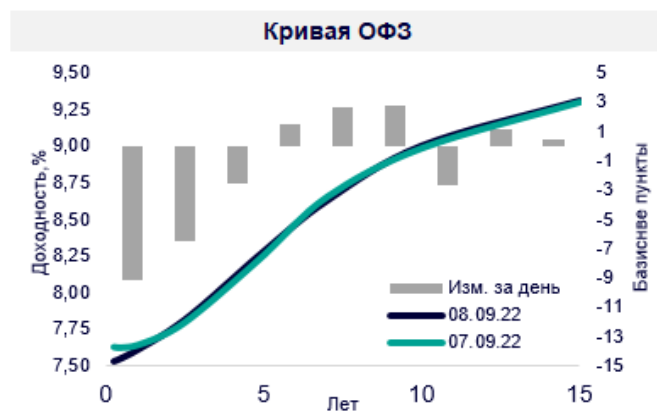
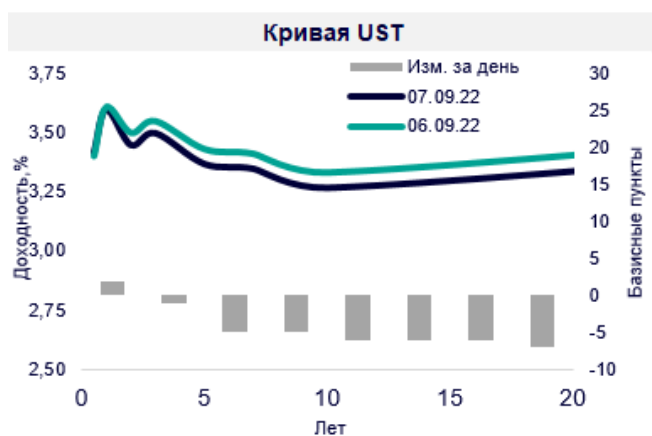
Долговой рынок открылся сегодня неактивно, без единой динамики - к 16:30 индекс госдолга RGBITR снизился на 0,02%, индекс корпоративных облигаций RUCBITR растет на 0,08%.

В госдолге на вновь снизившихся торговых объемах наблюдается усиление наклона кривой ОФЗ – более короткие облигации «выкупаются», стремясь к уровню доходностей 7,5-7,7% годовых, что, по всей видимости, отражает заложенные в цены ожидания рынка по ключевой ставке Банка России (7,5%). Самым ликвидным выпуском ОФЗ стал ОФЗ 26220 (ytm 7,59%; дюр. 0,3у; цена -0,01%).

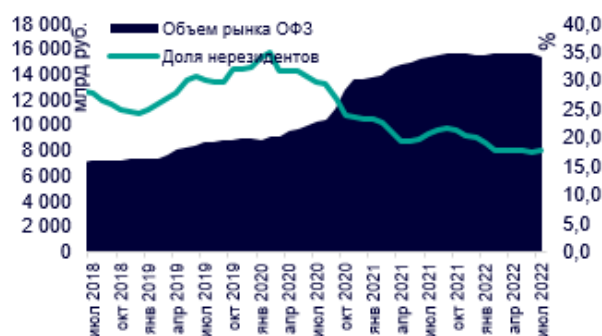
В корпоративном долге сегодня превалировала нейтральная динамика. Около 30% объемов всех сделок прошло в Томскобл20 (ytm 9,17%; дюр. 2,6у; цена -0,04%), СамолетP12 (ytm 13,28%; дюр. 2,37у; цена +0,07%), РЖД-41 обл (ytm 8,42%; дюр. 0,3у; цена -0,04%), ПочтаP2P03 (ytm 9,33%; дюр. 4,5у; цена +1,32%) и ВЭБ2P-33 (ytm 9,5%; дюр. 3,9у; цена -0,1%).

В секторе более доходных корпоративных облигаций мы отмечаем умеренные покупки в Пионер 1P4 (ytm 15,4%; дюр. 0,6у; цена +0,94%), Пионер 1P5 (ytm 18,6%; дюр. 1,4у; цена +0,25%) и Пионер 1P6 (ytm 15,6%; дюр. 2,5у; цена +0,03%). При этом Пионер 1P5 выглядит недооцененным по сравнению с другими бондами эмитента.

Доходности бондов государственной корпорации Роснано продолжают плавно снижаться. Риски РОСНАНО2P4 (ytm 20,06%; дюр. 1,5у; цена +2,6%) и РОСНАНО2P5 (ytm 21,51%; дюр. 1,2у; цена +1,1%) уже оцениваются рынком ниже, чем риски небольших региональных застройщиков, например, ЛЕГЕНДА1P4 (ytm 24,59%; дюр. 1,8у; цена +0,24%).



**Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ**



# НОВОСТИ

## **Минфин России возвращается на первичный рынок**

Согласно заявлению замглавы Минфина Т.Максимова, уже в сентябре Минфин России может возобновить размещения ОФЗ. В первых аукционах Минфин, предположительно, будет размещать облигации из обращающихся выпусков с доступными остатками и с небольшими объемами - порядка 10-20 млрд руб. По срочности предполагаемых к размещению объемов ОФЗ Минфин будет «целиться по длине в какую-то точку, которая не сильно перегружает график погашений». Минфин также выступает за размещение госдолга, номинированного в китайских юанях, но вопрос пока находится в проработке.

## **13 сентября, «Роснефть» проведет сбор заявок на бонды объемом от 10 млрд юаней**

ПАО НК «Роснефть» 13 сентября с 11:00 до 15:00 МСК проведет сбор заявок на 10-летние облигации серии 002P-12 с офертой через 2 года объемом не менее 10 млрд юаней. Ориентир по ставке купона будет объявлен позднее. Купоны полугодовые. Техразмещение выпуска предварительно запланировано на 20 сентября.

## **«Русал» продлил голосование для изменения схемы выплат по евробондам.**

«Русал» в очередной раз продлил срок предоставления инвесторами письменного согласия на рублевые выплаты по еврооблигациям с погашением в мае 2023 года до 13 сентября 16:00 по Лондону. Ранее голосование по данному выпуску евробондов последовательно продлевалось до 19 августа, 31 августа и 7 сентября.

# НАШ ВЫБОР

Данные 08.09.2022 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%	8,3%	▼ 7,0	0,61	27.04.2023	22.04.2027	100,23
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,3%	▼ 26,0	0,81	07.07.2023	25.06.2032	101,20
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	8,2%	▼ 87,0	0,88		03.08.2023	100,49
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	8,9%	▲ 33,0	1,04	07.10.2023	13.10.2032	97,49
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	9,6%	— 0,0	1,07	25.10.2023	18.10.2028	99,50
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,3%	▲ 9,0	1,30		23.01.2024	100,99
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,4%	▲ 18,2	1,32		26.01.2024	101,67

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	8,2%	▼ 1,0	1,70		01.07.2024	100,25
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	9,1%	▲ 3,0	1,82		10.09.2024	98,64
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	8,5%	▼ 2,0	2,50		25.06.2025	99,45
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	8,5%	▲ 6,0	2,59	22.07.2025	23.06.2048	99,53
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	4B02-06-65018-D-001P	Электроэнергетика	8,5%	8,8%	— 0,0	3,08	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%	9,7%	▲ 25,0	0,24	06.12.2022	01.12.2026	99,52
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	9,1%	▼ 26,0	0,38	23.01.2023	28.06.2029	99,80
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,0%	▼ 25,0	0,69		24.05.2023	98,90
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,5%	▲ 5,0	0,73		09.06.2023	99,60
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	9,8%	▲ 11,0	0,78		30.06.2023	99,10
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	8,6%	▼ 42,0	0,85	24.07.2023	16.07.2029	100,47
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	9,7%	— 0,0	1,30	01.02.2024	22.01.2032	102,09
Средний	Сегежа2P4R	RU000A104UA4	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	11,0%	9,7%	▼ 8,0	1,16	27.11.2023	11.05.2037	101,80
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	10,2%	▼ 16,0	1,89		11.10.2024	97,39
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%	11,7%	▼ 20,0	1,44		01.04.2024	97,51
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	12,7%	▼ 3,0	1,80		21.08.2024	94,86

#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](http://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](http://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.

