

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Российский рынок подрастает после значительного падения накануне: индекс RGBITR к 14:45 (мск) растет на 1,8%;
- Кривая ОФЗ по всей длине снижается на 15-30 б.п. до 8,17-10,38%;
- На корпоративном рынке восстановление более скромное – RUCBITR к 14:45 (мск) прибавляет 0,9%. Вторая волна снижения котировок наблюдается в отдельных выпусках бондов девелоперов;
- Сегодня рынок бондов США немного восстанавливается после затяжного падения: в моменте доходности 2-летних снижаются на 3,3 б.п. до 4,11%, 10-летних – на 5,1 б.п. до 3,83%;
- 28 сентября Минфин не будет проводить аукционы по размещению ОФЗ;
- Минфин Республики Беларусь готовит пять выпусков бондов на общую сумму 50 млрд российских рублей.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Глобальные рынки. Доходности US Treasuries тестируют локальные максимумы, все ближе и ближе приближаясь к таргету ФРС по учетной ставке. Доходности 2-летних бумаг подскочили вчера на 7 б.п. до 4,27%, 10-летних – на 19 б.п. до 3,88%. Сегодня рынок бондов немного отскакивает после затяжного падения: в моменте доходности 2-летних снижаются на 3,3 б.п. до 4,11%, 10-летних – на 5,1 б.п. до 3,83%. После некоторой передышки, мы ожидаем продолжения роста доходностей 10-летних до 4% в связи с дальнейшим повышением ставки. Глава ФРБ Кливленда Л. Местер уверена, что в сложившейся ситуации лучше действовать более агрессивно, так как такие меры могут предотвратить наихудшее развитие событий. По словам ФРБ Бостона С. Коллинз, инфляция в США близится к своему пику или, возможно, уже достигла его.

Европейские бонды вслед за US Treasuries торгуются преимущественно в «зеленой зоне». Доходности 10-летних немецких bunds снижаются на 2,4 б.п. до 2,07%, Франции – на 1,4 б.п. до 2,68%, Испании – на 1,2 б.п. до 3,26%. После вчерашнего «потрясения» доходности 10-летних gilts сохраняются выше 4% - в моменте 4,23% (-3 б.п.). Бывший заместитель управляющего Банка Англии Чарли Бин считает, что при такой волатильности регулятору разумно было созвать экстренное заседание.

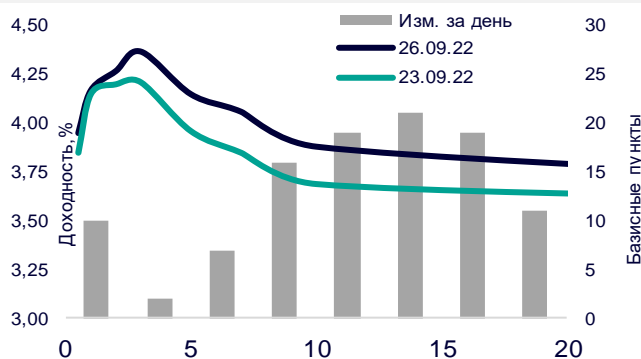
Российский рынок подрастает после значительного падения накануне: индекс RGBITR к 14:45 (мск) растет на 1,8%. На повышенных объемах восстанавливаются среднесрочные бумаги ОФЗ 26226 (дох 9,08%, дюр. 3,4 года, цена +1,4%) и ОФЗ 26212 (дох. 9,76%, дюр. 4,4 года, цена +1,2%). Кривая ОФЗ по всей длине снижается на 15-30 б.п. до 8,17-10,38%.

В текущей ситуации считаем, что на фоне роста проинфляционных факторов и повышенной волатильности инвесторам следует сокращать дюрацию портфелей и отдавать предпочтение бондам с дюрацией до 1 года.

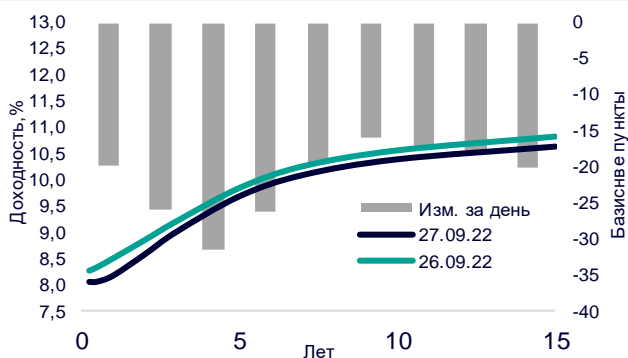
На корпоративном рынке восстановление более скромное – RUCBITR к 14:45 (мск) прибавляет 0,9%. Вторая волна снижения котировок наблюдается в отдельных выпусках бондов девелоперов: на этот раз инвесторы добрались до Джи-гр 2P1 (дох. 20,96%, дюр. 1,1 года, цена -2,00%) и Брус 1P02 (дох. 17,2%, дюр. 1,4 года, цена -0,34%). Три выпуска Самолета (СамолетP12, СамолетP9, СамолетP11) сегодня, наоборот, демонстрируют восстановление на 1,5-2,5%.

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года	
ФРС США	2,5	1,75	0,25	
Инфляция в США, % годовых	8,3	8,5	7	
ЦБ РФ	7,5	8	8,5	
Инфляция в РФ, % годовых	13,92	14,06	8,39	
Валютный рынок		Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	58,29	▼ 0,18%	▼ 21,9%	
Рубль/Евро	56,17	▼ 0,12%	▼ 33,5%	
Евро/Доллар	0,96	▲ 0,42%	▼ 15,1%	
Индекс доллара	113,64	▼ 0,40%	▲ 18,4%	
RUSFAR O/N	7,70	+ 0,00	▼ 57,0%	
MOEX REPO	7,53	+ 0,13	▼ 33,0%	
Товарные рынки				
Золото	1 645,35	▲ 0,73%	▼ 10,0%	
Нефть Brent	84,27	▲ 1,70%	▲ 8,3%	
Индексы Московской биржи				
ММВБ	1 909,47	▼ 1,24%	▼ 49,6%	
Индекс ОФЗ (RGBITR)	590,08	▲ 1,82%	▲ 0,1%	
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	468,47	▲ 0,91%	▲ 2,1%	
Российский рынок ОФЗ				
ОФЗ 1Y	8,17	- 31,5	+ 30	
ОФЗ 2Y	8,57	- 26,3	+ 19	
ОФЗ 5Y	9,68	- 16,0	+ 122	
ОФЗ 10Y	10,38	- 17,9	+ 196	
Глобальные рынки облигаций		Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,11	- 3,3	+ 338	
UST 10Y	3,83	- 5,1	+ 232	
Германия 10Y	2,07	- 2,4	+ 225	
Франция 10Y	2,68	- 1,4	+ 248	
Испания 10Y	3,26	- 1,2	+ 267	
Италия 10Y	4,53	+ 1,9	+ 335	

Кривая UST



Кривая ОФЗ



НОВОСТИ

28 сентября Минфин не будет проводить аукционы по размещению ОФЗ

Аукцион по размещению ОФЗ, запланированный на 28 сентября, отменен в связи с повышенной волатильностью на финансовых рынках. Напомним, что в сентябре Минфин планировал привлечь всего 40 млрд руб., из которых 10 млрд были размещены на аукционе 14 сентября. Аукционы по размещению ОФЗ 21 сентября были признаны несостоявшимися в связи с отсутствием заявок по приемлемым ценам.

Минфин Республики Беларусь готовит пять выпусков бондов на общую сумму 50 млрд российских рублей

Минфин Республики Беларусь планирует предложить инвесторам пять выпусков облигаций объемом по 10 млрд руб. каждый. Ранее сообщалось, что НРД присвоил ISIN пяти выпускам облигаций Минфина Республики Беларусь.

На текущий момент у страны в обращении один рублевый выпуск Беларусь07 с доходностью 12,33% и дюр. 2,3 года. Спрэд к кривой ОФЗ оценивается в размере 360 б.п., что соответствует спрэду бондов второго эшелона. 12 сентября АКРА подтвердило долгосрочный рейтинг Республики Беларусь на уровне В+ в национальной валюте, прогноз «Развивающийся». К факторам, оказывающих давление на рейтинг государства, относятся: замедление темпов экономического роста государства, сокращение резервов, накопленных в предыдущие годы, риски реализации условных обязательств, а также слабая внешняя позиция.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по доходности	Числовое значение на 23.09.2022	Купон. период (дней)	Срок до погашения (оферты)	Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА)
Норильский никель	не менее 25 000	Конец сентября - начало октября 2022 года	не выше 3-5Y G-curve + 100 б.п.	не выше 10,2% годовых	н/д	3-5 лет	-/ruAAA
Норильский никель	Объем в USD будет определен позже		купон не выше 4,5% (USD)		н/д	3-5 лет	-/ruAAA
Группа Черкизово, БО-001P-05	не менее 5 000	Конец сентября	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+

НАШ ВЫБОР

Данные 27.09.2022 на 16:10 (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%	10,5%	▼ 123,0	0,56	27.04.2023	22.04.2027	98,50
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	11,9%	▲ 150,0	0,75	07.07.2023	25.06.2032	99,83
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	9,7%	▼ 99,0	0,83		03.08.2023	99,24
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	10,3%	▼ 81,0	0,98	07.10.2023	13.10.2032	95,32
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	5,1%	▼ 1,0	1,01	25.10.2023	18.10.2028	103,99
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	9,6%	▼ 68,0	1,25		23.01.2024	98,48
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	9,6%	▲ 133,2	1,27		26.01.2024	97,00

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	10,3%	▼ 26,0	1,64		01.07.2024	96,75
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	10,4%	▼ 30,0	1,84		10.09.2024	96,02
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	10,4%	▼ 40,0	2,43		25.06.2025	94,32
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	10,3%	▼ 42,0	2,53	22.07.2025	23.06.2048	94,46
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	10,5%	▼ 92,0	3,00	16.04.2026	02.04.2037	92,43
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,3%	▼ 189,0	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%	13,0%	▼ 91,0	0,19	06.12.2022	01.12.2026	98,84
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	10,4%	▼ 885,0	0,32	23.01.2023	28.06.2029	97,00
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	12,1%	▼ 25,0	0,64		24.05.2023	97,20
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	10,4%	▼ 242,0	0,68		09.06.2023	96,87
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	14,8%	▲ 54,0	0,73		30.06.2023	96,21
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	12,7%	▲ 73,0	0,80	24.07.2023	16.07.2029	98,26
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	12,7%	▼ 15,0	1,25	01.02.2024	22.01.2032	98,48
Средний	Сегежа2P4R	RU000A104UA4	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	11,0%	12,6%	▲ 81,0	1,10	27.11.2023	11.05.2037	99,68
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	12,8%	▼ 40,0	1,84		11.10.2024	92,76
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	11,4%	▼ 62,0	2,30		27.08.2025	100,00

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Брус 1P02	RU000A102Y58	Строительство	9,6%	17,2%	▲ 28,0	1,39		01.04.2024	91,64
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	15,6%	▼ 51,0	1,74		21.08.2024	90,19
Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	20,0%	▲ 136,0	1,07		12.08.2024	92,98

#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.

