

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Российский рынок ОФЗ открывает неделю позитивно – индекс RGBITR на 15:15 прибавляет 0,25% при объеме торгов на уровне 5 млрд руб. Кривая ОФЗ в моменте сдвигается вниз на 6-7 б.п., до 7,4-9,99% при сроке обращения от 1 до 10 лет;
- Обсуждения представителей ФРС о возможном снижении темпов повышения ставки позволили доходностям US Treasuries закрыть пятницу снижением. Доходности 2-летних бумаг скорректировались вниз на 13 б.п. до 4,49%, а 10-летних – на 3 б.п. до 4,21%. Сегодня небольшое снижение доходностей продолжается, в пределах 5 б.п.;
- Доходности европейских 10-летних бенчмарков также снижаются. На текущей неделе все внимание инвесторов будет приковано к заседанию ЕЦБ в четверг, на котором будет приниматься решение об изменении ставки. Мы ожидаем, что ЕЦБ повысит ставку на 0,75 п.п., таким образом продолжив борьбу с инфляцией;
- «Лента» опубликовала результаты работы за 3К22 и за 9М22 года;
- СИБУР предложил держателям евробондов согласовать возможность альтернативных вариантов платежей

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Глобальные долговые рынки. Обсуждения представителей ФРС о возможном снижении темпов повышения ставки позволили доходностям US Treasuries закрыть пятницу снижением. Доходности 2-летних бумаг скорректировались вниз на 13 б.п. до 4,49%, а 10-летних – на 3 б.п. до 4,21%. Сегодня небольшое снижение доходностей продолжается, в пределах 5 б.п.

Доходности европейских 10-летних бенчмарков также снижаются: немецкие bunds – на 13,2 б.п. до 2,31%, Франции – на 13,9 б.п. до 2,85%, Италии – на 21,5 б.п. до 4,56%, Испании – на 15,1 б.п. до 3,41%. Опубликованная макростатистика по индексам деловой активности (предварительные данные) оказалась заметно хуже данных за август: композитный индекс деловой активности (PMI) от S&P Global снизился до 47,1 п. по сравнению с 48,1 п. месяцев ранее. Тем не менее, европейские рынки сегодня в «плюсе».

Заметное восстановление демонстрируют и 10-летние gilts, доходности которых снижаются до 3,8% (-21 б.п.). На следующей неделе новый Министр финансов должен будет 31 октября представить новый бюджет, который может повысить доверие к экономике Англии. *На текущей неделе все внимание инвесторов будет приковано к заседанию ЕЦБ в четверг, на котором будет приниматься решение об изменении ставки. Мы ожидаем, что ЕЦБ повысит ставку на 0,75 п.п., таким образом продолжив борьбу с инфляцией.*

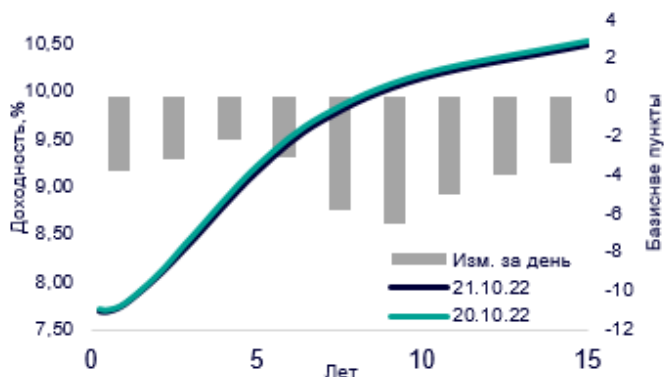
Российский рынок ОФЗ начинает неделю плавным ростом – индекс RGBITR на 15:15 прибавляет 0,25% при объеме торгов на уровне 4,8 млрд руб. Восстановление котировок наблюдается в средней и длинной части кривой, однако более заметный рост фиксируется в выпусках с дюрацией 2,5-3,5 года: ОФЗ 26234 (ytm 8,14%, dur 2,6у, price +0,05%), ОФЗ 26219 (ytm 8,32%, dur 3,4у, price +0,52%) и ОФЗ 26226 (ytm 8,4%, dur 3,6у, price +0,16%). На заметных объемах растут выпуски ОФЗ 26240 (дох. 9,99%, дюр. 8,3 года, цена +0,2%). Кривая ОФЗ в моменте сдвигается вниз на 6-7 б.п., до 7,44-9,99% годовых при сроке обращения от 1 до 10 лет.

На рынке корпоративных облигаций динамика восстановления не так сильно выражена – индекс RUCBIT на 15:15 прибавляет лишь 0,05%. Еще не исчерпан потенциал роста в облигациях РОСНАНО – совокупный оборот в моменте составляет 13 млн руб. - РОСНАНО2P5 (ytm 25,7%, dur 1,4у, price +2,4%) и РОСНАНО2P4 (ytm 27,1%, dur 1,1у, price +1,8%). В 1-2 эшелонах сегодня активно торгуются короткие выпуски - Ростел1P2R (ytm 9,2%, dur 1,0у, price -0,2%), Систем1P18 (ytm 9,6%, dur 1,1у, price +0,4%) и Сбер Sb15R (ytm 8,9%, dur 1,2у, price -0,2%). В более доходных и рискованных сегментах хорошим спросом пользовались СамолетP12 (ytm 13,2%, dur 2,3у, price +0,4%) и МВ ФИН 1P3 (ytm 13,1%, dur 2,3у, price +0,6%).

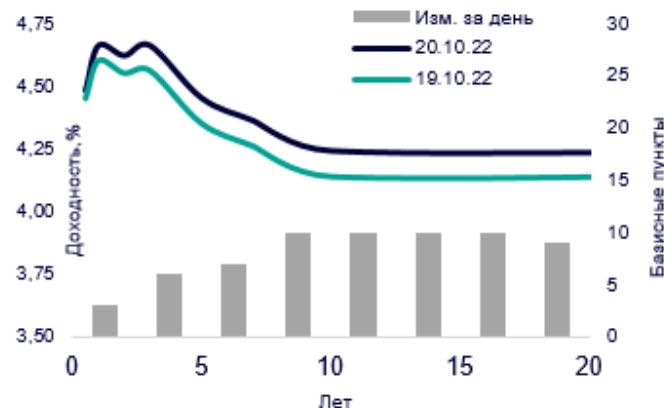
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

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	13,1	13,36	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	60,92	▼ 0,60%	▼ 18,4%
Рубль/Евро	60,26	▲ 0,10%	▼ 28,7%
Евро/Доллар	0,98	▼ 0,29%	▼ 13,5%
Индекс доллара	112,48	▲ 0,42%	▲ 17,2%
RUSFAR O/N	7,41	+ 0,02	▼ 86,0%
MOEX REPO	7,36	- 0,03	▼ 26,0%
Товарные рынки			
Золото	1 654,70	▼ 0,10%	▼ 9,5%
Нефть Brent	90,62	▼ 0,79%	▲ 16,5%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 053,02	▲ 0,46%	▼ 45,8%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	605,52	▲ 0,25%	▲ 2,7%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	487,76	▲ 0,08%	▲ 6,3%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,63	- 2,5	- 24
ОФЗ 2Y	7,89	- 5,3	- 49
ОФЗ 5Y	9,13	- 4,0	+ 67
ОФЗ 10Y	10,17	+ 1,5	+ 175
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,46	- 3,6	+ 372
UST 10Y	4,16	- 5,2	+ 265
Германия 10Y	2,31	- 13,2	+ 249
Франция 10Y	2,85	- 13,9	+ 266
Испания 10Y	3,41	- 15,1	+ 281
Италия 10Y	4,56	- 21,5	+ 337

Кривая ОФЗ



Кривая UST



НОВОСТИ

«Лента» опубликовала результаты работы за 3К22 и за 9М22 года

Итоги 9М22. Выручка компании за январь-сентябрь 2022 года увеличилась до 389,2 млрд руб. (+15,7% г/г), EBITDA снизилась до 22,9 млрд руб. (-17,5%). Онлайн-выручка увеличилась в 2,3 раза до 29,1 млрд руб. с ростом среднего чека на 27% до 2,277 тысячи руб., рост числа заказов составил 87% (до 12,8 млн ед.). Сопоставимые продажи (LFL) за 9М22 увеличились на 3,8%, LFL-средний чек - на 7,5%, LFL-трафик снизился на 3,4% по сравнению с аналогичным периодом годом ранее. Чистая прибыль ритейлера за 9М22 года снизилась до 4,6 млрд руб. (-51,4% г/г). **Итоги 3К22.** По итогам 3-х месяцев выручка «Ленты» увеличилась до 126,7 млрд руб. (+7,2%), EBITDA снизилась до 7,5 млрд руб. (-27,1%), а показатель чистой прибыли упал до 1,29 млрд руб. (-69,3% г/г). Сопоставимые продажи (LFL) за прошедший квартал выросли на 1,3%, в то время как LFL-средний чек увеличился на 4,6%, LFL-трафик снизился на 3,4%. Онлайн-выручка за 3К22 выросла на 98,2% и составила 8,7 млрд руб. Отмечаем продолжающуюся стагнацию в трафике «благодаря» исторически высокой доли гипермаркетов в каналах продаж. *На 30 сентября 2022 года общий долг снизился до 86,5 млрд руб. (-2,2% с начала года), при этом снижение ликвидных активов повлияло на размер чистого долга, который вырос на 8,1 млрд руб. и достиг 63,2 млрд руб. Чистый долг/EBITDA увеличился до 1,8х с 1,4х на начало года. Кредитное качество по-прежнему оценивается нами как комфортное. Среди облигаций ритейлеров в сегменте ВДО наиболее интересны облигации SPV белорусской торговой сети - РитйлБФ1Р1 (ytm 15,27%; dur - 1,7y) и РитйлБФ1Р2 (ytm 16,54%; dur - 2,1y). В менее рисковом сегменте наиболее интересную доходность показывают облигации О'КЕЙ Б1Р3 (ytm 10,47%; dur - 1,2y) и О'КЕЙ Б1Р3 (ytm 10,24%; dur - 2,0y).*

СИБУР предложил держателям евробондов согласовать альтернативные варианты платежей

Согласно сообщениям компании Sibur Securities DAC (компания-эмитент), держателям трех выпусков евробондов СИБУРа с погашением 2023, 2024 и 2025 гг. предложено одобрить изменения механизма выплат. В частности, предлагается разрешить проведение платежей напрямую для отдельных категорий держателей, а также одобрить использование альтернативных валют по выбору компании на основе валютного курса в юрисдикции плательщика. В голосовании смогут принять участие инвесторы, владеющие евробондами компании по состоянию на 26 октября. Ранее СИБУР столкнулся с проблемами доведения купонных выплат до инвесторов, чьи права учитываются в НРД. *Все больше российских компаний иницируют процессы, которые позволят им выполнять обязательства перед российскими инвесторами все зависимости от «состояния» моста НРД-Euroclear.*

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по доходности	Числовое значение на 24.10.2022	Купон. период (дней)	Срок до погашения (оферты)	Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА)
Группа Черкизово, БО-001Р-05	не менее 5 000	25.10.22/ 27.10.22	не выше G-curve на сроке 3Y +230 б.п.	не выше 10,6%	91	3 года	A+(RU)/ruA+
ПАО «Селигдар» 001Р	3 000	27.10.22 / 02.11.22	G-curve на сроке 3Y + не более 325-350 б.п.	не более 11,58-11,83%	182 дня	3 года	- / ruA+
Новотранс, 001Р-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+
ООО «АгроКубань Ресурс»	3 000	ноябрь	Ориентир будет объявлен позднее		182 дня	3 года	- / ruA-

НАШ ВЫБОР

Данные 24.10.2022 на 15:15 (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%	▲ 14,0	0,48	27.04.2023	22.04.2027	100,20
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,8%	▲ 41,0	0,68	07.07.2023	25.06.2032	101,07
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	9,2%	▲ 130,0	0,75		03.08.2023	101,24
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	7,6%	▼ 188,0	0,94	07.10.2023	13.10.2032	97,00
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	12,5%	▲ 1,0	0,94	25.10.2023	18.10.2028	97,03
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,6%	▲ 31,0	1,17		23.01.2024	100,80
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,5%	▲ 24,2	1,19		26.01.2024	101,80

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	8,8%	▲ 8,0	1,57		01.07.2024	99,47
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	8,7%	▼ 33,0	1,77		10.09.2024	98,80
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	8,8%	▲ 16,0	2,42		25.06.2025	99,16
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	8,9%	▲ 2,0	2,47	22.07.2025	23.06.2048	98,50
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	8,8%	▼ 11,0	3,08	16.04.2026	02.04.2037	99,48
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,0%	▼ 24,0	3,02	31.08.2026	18.08.2032	99,26

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	ДетМир БО5	RU000A1015A8	Специализированная розничная торговля	7,3%	9,3%	▼ 23,0	0,12	06.12.2022	01.12.2026	99,75
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	10,0%	▲ 1,0	0,25	23.01.2023	28.06.2029	99,70
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	8,9%	▼ 10,0	0,56		24.05.2023	99,22
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,8%	▼ 8,0	0,61		09.06.2023	99,38
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	10,2%	▲ 26,0	0,67		30.06.2023	99,08
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	10,0%	▲ 3,0	0,73	24.07.2023	16.07.2029	99,75
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,3%	▲ 35,0	1,18	01.02.2024	22.01.2032	101,69
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	10,4%	▲ 10,0	1,16	24.01.2024	07.01.2037	101,12
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	11,7%	▲ 48,0	1,84		11.10.2024	96,11
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	9,4%	▲ 67,0	2,30		27.08.2025	104,58

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	16,7%	▼ 2,0	1,00		12.08.2024	95,00
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	11,7%	▲ 27,0	1,72		07.04.2025	96,83
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	12,5%	▼ 5,0	1,67		21.08.2024	95,39

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.

