

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- На долгом рынке ОФЗ умеренный позитив, в основном в бумагах с дюрацией менее 5 лет – индекс RGBITR на 15:00 прибавляет 0,08% при скромных объемах в 3,2 млрд руб. На рынке корпоративных облигаций рост более уверенный – индекс RUCBITR на 15:00 прибавляет 0,13%;
- Вчера динамика доходностей US Treasuries была довольно осторожной: доходности 2-летних бумаг незначительно изменились (до 4,50%, +1 б.п.), тогда как 10-летние прибавили 4 б.п. до 4,25%;
- Сегодня доходности Treasuries немного снижаются, несмотря на сохраняющиеся ожидания ужесточения со стороны ФРС. Спрос наблюдается в длинной части: доходности 2-летних теряют 3,4 б.п. до 4,46%, тогда как 10-летних – 9,0 б.п. до 4,14%;
- X5 Retail Group продолжает наращивать выручку;
- «Группа Черкизово» установила финальный ориентир по купону для нового выпуска облигаций на уровне 9,95%.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Глобальные долговые рынки. Вчера динамика доходностей US Treasuries была довольно осторожной: доходности 2-летних бумаг незначительно изменились (до 4,50%, +1 б.п.), тогда как 10-летние прибавили 4 б.п. до 4,25%. Сегодня доходности трежерей немного снижаются, несмотря на ожидания дальнейшего ужесточения ФРС. Спрос наблюдается в основном в длинной части: доходности 2-летних бумаг теряют 3,4 б.п. до 4,46%, тогда как 10-летних – 9,0 б.п. до 4,14%.

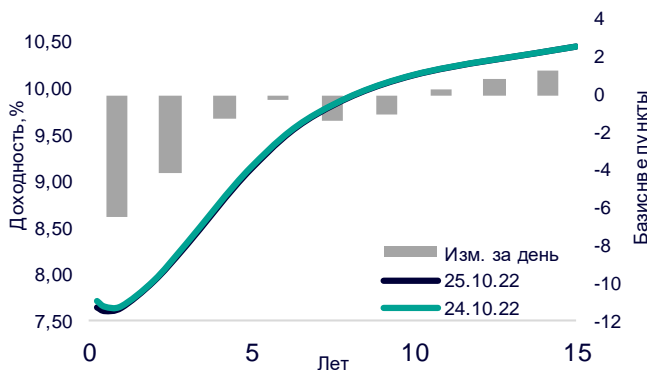
Доходности 10-летних европейских бэнчмарков также снижаются на фоне противоречивой статистики, пришедшей из Германии. С одной стороны, индекс делового климата IFO по итогам октября снизился до 84,3 п. (в сентябре 84,4 п.), однако ожидания бизнеса улучшились – до 75,6 п. по сравнению с 75,3 п. месяцем ранее. Доходности 10-летних немецких bunds корректируются вниз на 13,8 б.п. до 2,21%, Франции – на 14,2 б.п. до 2,73%, Италии – на 16,1 б.п. до 4,43%.

На долговом рынке ОФЗ умеренный позитив, в основном просматривающийся в бумагах с дюрацией менее 5 лет – индекс RGBITR на 15:00 прибавляет 0,08% при скромных объемах в 3,2 млрд руб. На повышенных объемах покупают среднесрочный выпуск ОФЗ 26219 (дох. 8,27%, дюр. 3,4 года, цена +0,14%), при этом заметно снижаются котировки ОФЗ 26238 (дох. 10,0%, дюр. 9,2 года, цена -0,28%), ОФЗ 26233 (дох. 8,2 года, цена -0,36%), ОФЗ 26236 (дох. 9,42%, дюр. 4,6 года, цена -0,34%). Кривая ОФЗ в моменте изменяется в пределах 3 б.п. до 7,63-10,15%, при этом в части до 5 лет наблюдается снижение доходностей, в более длинной – рост.

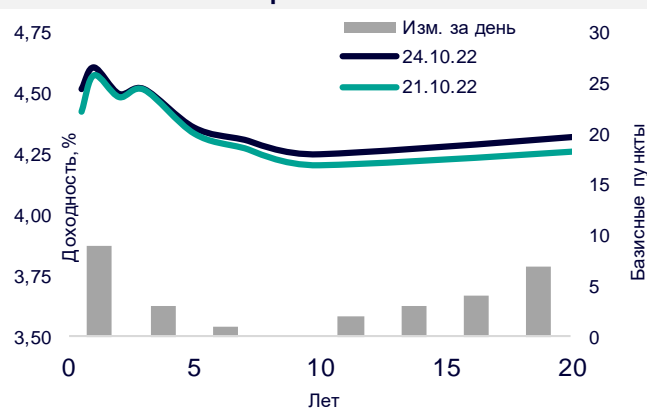
На рынке корпоративных облигаций рост более уверенный – индекс RUCBITR на 15:00 прибавляет 0,13%, но объемы, как обычно, сохраняются на низких уровнях. Основные объемы торгов просматриваются в коротких облигациях эмитентов 1-го эшелона: растут РЖД БО-02 (дох. 8,94%, дюр. 0,9 года, цена +0,25%), ПочтаР2Р01 (дох. 9,82%, дюр. 3,6 года, цена +0,38%), Роснфт1Р4 (дох. 8,25%, дюр. 0,5 года, цена +0,13%). Среди выпусков с более интересной доходностью пользуются популярностью Самолет1Р9 (дох. 11,01%, дюр. 1,2 года, цена +0,5%), СамолетР10 (дох. 12,24%, дюр. 0,7 года, цена +0,36%), ТелХолБ2-2 (дох. 12,3%, дюр. 1,9 года, цена +0,1%), МВ ФИН 1Р3 (дох. 12,9%, дюр. 2,4 года, цена +0,08%).

| 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 | 61,34 | ▲ 0,26% | ▼ 17,8% |
| Рубль/Евро | 60,95 | ▲ 0,88% | ▼ 27,9% |
| Евро/Доллар | 0,99 | ▲ 0,16% | ▼ 13,0% |
| Индекс доллара | 111,82 | ▼ 0,15% | ▲ 16,5% |
| RUSFAR O/N | 7,46 | + 0,05 | ▲ 81,0% |
| MOEX REPO | 7,43 | + 0,07 | ▼ 19,0% |
| Товарные рынки | | | |
| Золото | 1 650,15 | ▼ 0,24% | ▼ 9,7% |
| Нефть Brent | 91,03 | ▼ 0,20% | ▲ 17,0% |
| Индексы Московской биржи | | | |
| ММВБ | 2 102,77 | ▲ 1,88% | ▼ 44,5% |
| Индекс ОФЗ (RGBITR) | 605,79 | ▲ 0,08% | ▲ 2,7% |
| Индекс корп. облигаций (RUCBITR) | 488,35 | ▲ 0,13% | ▲ 6,5% |
| Российский рынок ОФЗ | | | |
| ОФЗ 1Y | 7,62 | - 2,6 | - 25 |
| ОФЗ 2Y | 7,96 | + 3,6 | - 42 |
| ОФЗ 5Y | 9,15 | + 0,2 | + 69 |
| ОФЗ 10Y | 10,16 | + 1,4 | + 174 |
| Глобальные рынки облигаций | | | |
| | Последние данные, % | Изм. за 1 день (б.п.) | Изм. с нач. года (б.п.) |
| UST 2Y | 4,46 | - 3,4 | + 373 |
| UST 10Y | 4,14 | - 9,0 | + 263 |
| Германия 10Y | 2,21 | - 13,8 | + 239 |
| Франция 10Y | 2,73 | - 14,2 | + 254 |
| Испания 10Y | 3,30 | - 15,5 | + 270 |
| Италия 10Y | 4,43 | - 16,1 | + 325 |

Кривая ОФЗ



Кривая UST



НОВОСТИ

X5 Retail Group продолжает наращивать выручку

По итогам 3К22 выручка X5 Retail Group выросла на 19,3% г/г до 647,9 млрд руб., как за счет роста LFL-продаж, так и за счет органического роста Группы. В текущей ситуации компания делает упор на дальнейшее развитие сети дискаунтеров «Чижик», выручка которого выросла с 723 млн руб. в 3К21 до 9,7 млрд руб. в 3К22. Сопоставимые продажи Группы продолжили расти: LFL продажи ускорили рост до 12,4% г/г за счет роста LFL продаж «Пятерочки» и «Перекрестка» на 13,7% и 6,3% соответственно, на фоне ускорения инфляции. Стоит отметить, что несмотря на общий рост LFL-показателя отмечается снижение трафика в «Перекрестке», который нацелен на покупателей со средним доходом, в то время как трафик «Пятерочки» заметно вырос +4,4% г/г. Такая динамика LFL-показателя может свидетельствовать о смене потребительского поведения в сторону переориентации клиентов на более «демократичные» магазины. EBITDA компании за квартал продемонстрировала рост на 13,6% г/г до 47,5 млрд руб. (до применения МСФО 16), тогда как EBITDA margin снизилась на 0,4 п.п. до 7,3%. Чистая прибыль компании выросла на 16,7% г/г до 15,9 млрд руб. Компания снизила долговую нагрузку в относительных и абсолютных значениях. На 30.09.2022 чистый долг/EBITDA составил 0,89x без учета аренды и 2,41x с учетом МСФО 16. *Сектор ритейла демонстрирует устойчивость во время высокой турбулентности в экономике, что подтверждается сильными финансовыми результатами компании за 3К22. Стратегия Группы с фокусом на дальнейшее развитие дискаунтеров позволит Группы и дальше масштабировать бизнес.*

На текущий момент в обращении находятся 7 выпусков облигаций X5 Retail Group, предлагающие доходность не выше 10% на сроке с дюрацией до 2-х лет. Консервативные инвесторы могут рассмотреть добавление в портфель выпуска ИКС5Фин1Р2 (дох. 9,94%, дюр. 1,0 года), который предлагает более интересную премию к G-curve в сравнении с другими выпусками Группы.

Группа Черкизово установила финальный ориентир по купону для нового выпуска облигаций

Сегодня с 11:00 до 15:00 проходил сбор заявок по новому выпуску Группы Черкизово серии БО-001Р-05. Финальный ориентир по купону установлен на уровне 9,95%, что соответствует доходности 10,33%. Объем размещения увеличен до 10 млрд руб. На сроке 3-лет премия к G-curve составляет на текущий момент 200 б.п., что на 30 б.п. ниже изначально заявленного диапазона размещения. *Высокий уровень кредитоспособности компании (рейтинги ruA+/A+, позитивный от Эксперт РА/АКРА) и дефицит имен из АПК позволил компании закрыть книгу по выпуску с комфортной премией к G-curve и значительно увеличить объем размещения.*

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

| Выпуск | Объем, млн руб. (если не указано иное) | Дата открытия книги / размещения | Ориентир по доходности | Числовое значение на 25.10.2022 | Купон. период (дней) | Срок до погашения (оферты) | Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА) |
|-------------------------|--|----------------------------------|--|---------------------------------|----------------------|----------------------------|----------------------------|
| ПАО «Селигдар» 001Р | 3 000 | 27.10.22 / 02.11.22 | G-curve на сроке 3Y + не более 325-350 б.п. | не более 11,56-11,81% | 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 25.10.2022 на 16:45 (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% | ▲ 11,0 | 0,48 | 27.04.2023 | 22.04.2027 | 100,14 |
| Низкий | РЖД-32 обл | RU000A0JSGV0 | Железнодорожный транспорт | 8,1% | 8,4% | ▼ 44,0 | 0,68 | 07.07.2023 | 25.06.2032 | 100,80 |
| Низкий | ТрнфБО1P3 | RU000A0JWPW1 | Трубопроводный транспорт | 9,5% | 7,9% | ▲ 3,0 | 0,75 | | 03.08.2023 | 101,22 |
| Низкий | АльфаБО-21 | RU000A0ZYBM4 | Банки | 5,9% | 7,8% | ▼ 62,0 | 0,94 | 07.10.2023 | 13.10.2032 | 97,88 |
| 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% | 8,1% | ▼ 9,0 | 1,19 | | 23.01.2024 | 100,87 |
| Низкий | ТрнфБО1P5 | RU000A0JXC24 | Трубопроводный транспорт | 9,3% | 7,7% | ▼ 54,8 | 1,19 | | 26.01.2024 | 101,83 |

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

| | | | | | | | | | | |
|--------|------------------|--------------|---------------------------|------|------|--------|------|------------|------------|--------|
| Низкий | ГПБ001P11P | RU000A100HH4 | Банки | 8,2% | 8,7% | ▼ 6,0 | 1,57 | | 01.07.2024 | 99,40 |
| Низкий | ПСБ 3P-07 | RU000A103PE8 | Банки | 8,2% | 9,5% | ▲ 70,0 | 1,76 | | 10.09.2024 | 99,13 |
| Низкий | МТС 1P-10 | RU000A100HU7 | Связь и телекоммуникация | 8,0% | 8,9% | ▲ 24,0 | 2,41 | | 25.06.2025 | 99,11 |
| Низкий | ГазпромБ23 | RU000A0ZZET0 | Нефтегазовая отрасль | 8,1% | 8,8% | ▼ 14,0 | 2,46 | 22.07.2025 | 23.06.2048 | 98,42 |
| Низкий | РЖД Б01P2R | RU000A0JXQ44 | Железнодорожный транспорт | 8,5% | 9,1% | ▲ 36,0 | 3,08 | 16.04.2026 | 02.04.2037 | 99,80 |
| Низкий | ФСК ЕЭС 001P-06R | RU000A105559 | Электроэнергетика | 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% | ▼ 41,0 | 0,12 | 06.12.2022 | 01.12.2026 | 99,69 |
| Средний | РУСАБрБ1P2 | RU000A100KL0 | Цветная металлургия | 8,6% | 10,0% | ▲ 2,0 | 0,25 | 23.01.2023 | 28.06.2029 | 99,70 |
| Средний | МТС-Банк01 | RU000A1034T9 | Банки | 7,5% | 9,1% | ▼ 3,0 | 0,56 | | 24.05.2023 | 99,20 |
| Средний | УрКаПБО4P | RU000A0ZZ9W4 | Удобрения | 7,7% | 8,8% | ▼ 6,0 | 0,60 | | 09.06.2023 | 99,40 |
| Средний | ПИК К 1P4 | RU000A103C46 | Строительство | 8,2% | 9,7% | ▼ 39,0 | 0,67 | | 30.06.2023 | 99,00 |
| Средний | Систем1P11 | RU000A100N12 | Холдинги | 9,4% | 9,6% | ▼ 19,0 | 0,72 | 24.07.2023 | 16.07.2029 | 99,89 |
| Средний | ГТЛК 1P-03 | RU000A0JXE06 | Лизинг и аренда | 11,0% | 10,3% | ▲ 23,0 | 1,18 | 01.02.2024 | 22.01.2032 | 101,55 |
| Средний | Сегежа2P3R | RU000A104FG2 | Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая | 10,9% | 9,9% | ▼ 60,0 | 1,15 | 24.01.2024 | 07.01.2037 | 100,95 |
| Средний | РЕСОЛизБП7 | RU000A100XU4 | Лизинг и аренда | 8,7% | 11,3% | ▼ 28,0 | 1,84 | | 11.10.2024 | 95,55 |
| Средний | ЛК Европлан, 001P-05 | RU000A105518 | Лизинг и аренда | 10,5% | 9,4% | ▲ 46,0 | 2,30 | | 27.08.2025 | 103,96 |

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

| | | | | | | | | | | |
|---------|------------|--------------|----------------------|-------|-------|--------|------|--|------------|-------|
| Высокий | Джи-гр 2P1 | RU000A103JR3 | Строительство | 10,6% | 16,7% | ▼ 21,0 | 1,00 | | 12.08.2024 | 94,83 |
| Высокий | ЯТЭК 1P-2 | RU000A102ZH2 | Нефтегазовая отрасль | 9,2% | 11,7% | ▲ 2,0 | 1,72 | | 07.04.2025 | 96,44 |
| Высокий | СамолетP10 | RU000A103L03 | Строительство | 9,2% | 12,2% | ▼ 26,0 | 1,67 | | 21.08.2024 | 95,50 |

#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.

