

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Индексы ОФЗ и корпоративных облигаций сегодня восстанавливаются. Статистика по инфляции дает надежду на сохранение стимулирующей денежно-кредитной политики регулятором;
- ФРС, согласно ожиданиям, повысил ставку на 0,75%, и ухудшил макропрогнозы. В US Treasuries продолжается распродажа;
- Рейтинг Росэксимбанка от Эксперта РА подтвержден на уровне «ruAA/Стабильный»;
- Рейтинг «Тойота банка» от АКРА подтвержден на уровне «AAA(RU)/Стабильный»;
- АБЗ-1 готовится к размещению нового выпуска своих облигаций.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Глобальные рынки. ФРС, согласно ожиданиям, повысил ставку на 0,75%, и обновил макропрогнозы. Рост ВВП США по 2022 году практически обнулен (+0,2%), а инфляция повышена до 4,5% с 4,3%. Дж.Пауэлл вновь подчеркнул необходимость добиться целевой инфляции в 2% при текущем уровне в 8,3% всеми доступными регулятору инструментами. По итогам FOMC ожидания по ставке ФРС на конец года выросли до 4,5-4,75%, индекс DXY стремительно укрепился, до 111 пунктов – максимума с 2002 года, а EUR/USD снизилась до 0,985. В US Treasuries распродажа продолжилась - UST2Y – 4,09% (+9 б.п.), а UST10Y - 3,55% (+5 б.п.).

В Европе монетарные регуляторы Великобритании и Швейцарии также повысили ставки на 0,5% и 0,75% соответственно. DE10Y и FR10Y пока остались на уровнях закрытия среды - 1,88% и 2,43%.

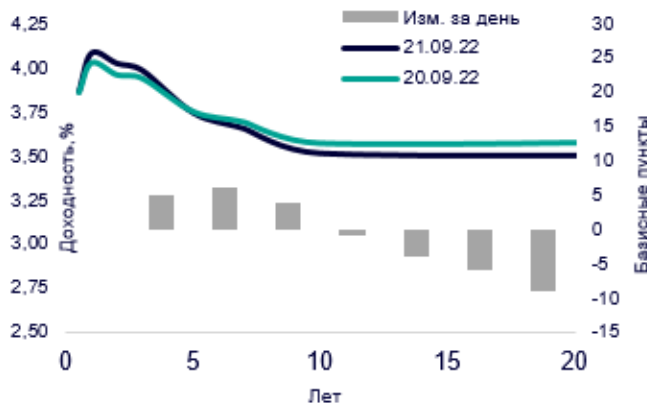
Российский долговой рынок. Индексы ОФЗ и корпоративных облигаций сегодня восстанавливаются, на 0,7% и 0,67% соответственно. Вчера вечером в поддержку рынку вышли данные по недельной дефляции (-0,03%) от Росстата. Полагаем, что нисходящая динамика цен дает возможность регулятору сохранить стимулирующую ДКП на ближайших заседаниях.

К 16:00 кривая доходностей ОФЗ снизилась на 9 б.п. Наиболее ликвидными выпусками дня, с оборотом более 4 млрд руб. стали 7 летние ОФЗ 26221 (avg ytm 9,91%) и ОФЗ 26225 (avg ytm 9,92%), средневзвешенные цены по которым выросли на 1%.

Корпоративный сектор также растет, но торговая активность в целом снизилась. Мы отмечаем повышенный интерес инвесторов в 3-4 эшелонах – помимо традиционно высоколиквидных выпусков СамолетP12 (ytm 13,6%; dur 2,3y) и СамолетP11 (ytm 13,6%; dur 2,1y) с оборотом в 104 млн в лидерах оказался выпуск Джи-гр 2P1 (ytm 13,8%; dur 1,1y). Эмитенты входят в наш список фаворитов.

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	59,59	▼ 1,81%	▼ 20,2%
Рубль/Евро	58,96	▼ 0,25%	▼ 30,2%
Евро/Доллар	0,99	▲ 0,43%	▼ 13,1%
Индекс доллара	110,91	▲ 0,24%	▲ 15,6%
RUSFAR O/N	7,45	- 0,07	▼ 82,0%
MOEX REPO	7,38	- 0,07	▼ 48,0%
Товарные рынки			
Золото	1 676,70	▲ 0,06%	▼ 8,3%
Нефть Brent	90,53	▲ 0,78%	▲ 16,4%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 173,10	▲ 1,99%	▼ 42,6%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	600,92	▲ 0,91%	▲ 1,9%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	481,07	▲ 0,74%	▲ 4,9%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,89	- 13,8	+ 2
ОФЗ 2Y	8,34	- 13,3	- 4
ОФЗ 5Y	9,31	+ 0,5	+ 85
ОФЗ 10Y	10,03	- 1,1	+ 161
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,10	+ 10,2	+ 336
UST 10Y	3,80	+ 8,0	+ 228
Германия 10Y	1,84	- 4,9	+ 202
Франция 10Y	2,39	- 4,7	+ 220
Испания 10Y	2,96	+ 29,3	+ 237
Италия 10Y	4,04	- 9,4	+ 285

Кривая UST



Кривая ОФЗ



НОВОСТИ

Рейтинг Росэксимбанка от Эксперта РА подтвержден на уровне «ruAA/Стабильный».

Росэксимбанк по итогам 2021 года занимал 36-е место по размеру активов среди российских банков по стандартам РПБУ. Банк входит в Группу ВЭБ.РФ и, как ее часть, может рассчитывать на финансовую и административную поддержку со стороны акционеров и федеральных органов власти., обусловленную ролью банка как института развития. Банк специализируется на стимулировании и поддержке российского несырьевого экспорта, а также предоставляет гарантии в рамках заключаемых экспортных контрактов. *В настоящее время в обращении находится 4 выпуска облигаций Росэксимбанка на 32 млрд руб., и выпуск РСЭКСМБ1P1 (ytm 2,81%; dur 0,23y) на \$150 млн.*

Рейтинг «Тойота банка» от АКРА подтвержден на уровне «AAA(RU)/Стабильный»

АО «Тойота Банк» - «кэптивный» банк Toyota, акции которой принадлежат немецкой и польской дочкам Группы. Специализация банка - поддержка продаж Toyota в РФ, которая не заявляла о планах выхода с российского рынка. *В настоящее время в обращении находятся 3 выпуска облигаций на 15 млрд руб., из которых относительно ликвиден только выпуск ТойотаБ1P5 (ytm10,5%; dur 2,2y).*

АБЗ-1 готовится к размещению нового выпуска своих облигаций.

МосБиржа зарегистрировала выпуск ОАО «Асфальтобетонный завод №1» (АБЗ-1) серии 001P-03 и включила бумаги выпуска в третий уровень котировального списка. Параметры займа и сроки размещения пока не раскрываются.

Группа «АБЗ-1» - является крупным игроком на рынке дорожно-строительных работ и инфраструктурного строительства в Северо-Западном Федеральном округе. Головная компания всей Группы - АО «ПСФ «Балтийский проект» (BBB(RU)/ruBBB) консолидирует основные дочерние операционные компании и является оферентом по уже обращающимся облигациям «АБЗ-1». Конечными бенефициарами Группы являются физические лица.

С 2019 года Группа совместно с ГПБ реализует концессионный проект по созданию и эксплуатации трамвайной сети в Санкт-Петербурге по маршруту «станция метро Купчино — Шушары — Славянка», завершение которого запланировано на конец 2022 года. На начало 2022 года объем подписанных контрактов, помимо концессии, составляет более 18 млрд руб. Чистый долг/EBITDA LTM за 1 полугодие выросло до 4,2x с 3,6x. Размер краткосрочного долга компании вырос до 2,4 млрд руб. с 512 млн руб. на начало года.

Ключевое влияние на кредитные метрики Группы оказывают госрасходы на инфраструктурное строительство. Финансовые результаты АБЗ-1 отличаются высокой цикличностью, что характерно как для строительных компаний так и для концессионных, проектных компаний.

У компании в обращении уже находятся 2 выпуска облигаций – АБЗ-1 1P01 (ytm19,34%; dur 0,6y) на 3 млрд руб. и АБЗ-1 1P02 (ytm15,55%; dur 1,9y) на 2 млрд руб. Данные выпуски могут быть интересны инвесторам толерантным к риску ВДО на коротком горизонте инвестирования.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем , млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по доходности	Числовое значение на 21.09.2022	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 10,1% 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
ЭР-Телеком, ПБО-02-02	не менее 5 000	23.09.2022 / 27.09.2022	Не выше 2Y G-curve + 450 б.п.;	Не выше 12,97% годовых	91	2,2 года	-/ruBBB+
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 22.09.2022 на 16:30 (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%	8,9%	▼ 53,0	0,57	27.04.2023	22.04.2027	99,82
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	10,7%	▲ 169,0	0,76	07.07.2023	25.06.2032	101,50
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	9,7%	▲ 192,0	0,84		03.08.2023	101,49
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	9,9%	▲ 60,0	1,00	07.10.2023	13.10.2032	96,92
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	5,1%	▼ 1,0	1,03	25.10.2023	18.10.2028	103,99
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	9,3%	▼ 43,0	1,26		23.01.2024	99,46
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	9,3%	▲ 109,2	1,28		26.01.2024	98,77

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	8,9%	▲ 12,0	1,66		01.07.2024	99,99
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	10,8%	▲ 107,0	1,85		10.09.2024	97,79
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	9,7%	▲ 22,0	2,45		25.06.2025	97,14
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	8,9%	▲ 4,0	2,56	22.07.2025	23.06.2048	99,00
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	9,0%	▼ 76,0	3,04	16.04.2026	02.04.2037	97,50
Низкий	ФСК ЭЭС 001P-06R	4B02-06-65018-D-001P	Электроэнергетика	8,7%	9,7%	▼ 20,0	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%	11,7%	▼ 162,0	0,21	06.12.2022	01.12.2026	99,15
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	13,2%	▼ 262,0	0,34	23.01.2023	28.06.2029	99,60
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,6%	▼ 118,0	0,65		24.05.2023	97,94
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	10,2%	▼ 2,0	0,69		09.06.2023	98,88
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	11,3%	▼ 3,0	0,74		30.06.2023	98,34
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	10,4%	▼ 81,0	0,81	24.07.2023	16.07.2029	99,58
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,6%	▼ 62,0	1,27	01.02.2024	22.01.2032	101,15
Средний	Сегежа2P4R	RU000A104UA4	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	11,0%	11,0%	▲ 13,0	1,12	27.11.2023	11.05.2037	100,77
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	11,0%	▼ 24,0	1,85		11.10.2024	96,22
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	4B02-05-16419-A-001P	Лизинг и аренда	10,5%	10,7%	▼ 24,0	2,30		27.08.2025	100,00

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Брус 1P02	RU000A102Y58	Строительство	9,6%	13,0%	▼ 57,0	1,41		01.04.2024	95,80
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	12,2%	▼ 88,0	1,76		21.08.2024	94,40
Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	13,8%	▼ 228,0	1,10		12.08.2024	96,31

#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.

