

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Среди представителей ФРС продолжается дискуссия о дальнейших шагах регулятора. Сразу четыре представителя в конце прошлой недели высказались за дальнейшее повышение ставки, отмечая необходимость пересмотра темпов ее повышения. Сегодня доходности продолжают двигаться разнонаправленно: 2-летних растут на 3 б.п. до 4,68%, 10-летних – теряют 2 б.п. до 4,14%;
- К. Лагард продолжает убеждать рынок, что регулятор полон решимости дальше бороться с инфляционным давлением. Доходности 10-летних бумаг ЕС сегодня умеренно снижаются;
- Российский рынок ОФЗ открывает неделю разнонаправленно – в моменте доходности кривой ОФЗ с дюрацией до 3-х лет включительно продолжают снижение, тогда как в части с дюрацией от 5-ти до 10-ти лет доходности умеренно подрастают до 9,48-10,36%. На корпоративном рынке облигаций индекс RUCBITR по итогам 14:30 в слабом плюсе (+0,04%);
- В ноябре на первичный рынок облигаций планирует выйти новый эмитент АгроКубань Ресурс (Прогресс Агро).

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Глобальные долговые рынки. Доходности US Treasuries закрыли пятницу разнонаправленно: инвесторы делали выбор в пользу коротких и среднесрочных бумаг нежели долгосрочных. Доходности 2-летних UST снизились на 5 б.п. до 4,66%, тогда как 10-летних подросли на 3 б.п. до 4,17%. Среди представителей ФРС продолжается дискуссия о дальнейших шагах регулятора. Сразу четыре политика в конце прошлой недели высказались за дальнейшее повышение ставки, но при этом отметили необходимость пересмотреть темпы ее повышения. В частности, президент ФРБ Чикаго Эванс заявила, что ставка может быть повышена выше уровня 4,6%, однако пока что рано говорить о ее окончательном значении. Сегодня доходности продолжают двигаться разнонаправленно: 2-летних растут на 3 б.п. до 4,68%, 10-летнизи – теряют 2 б.п. до 4,14%.

Европейские инвесторы также не остались без комментариев главы ЕЦБ в пятницу. К. Лагард продолжила убеждать рынок, что регулятор полон решимости и дальше бороться с инфляционным давлением. Повышение ставки ЕЦБ до 1,5% за последние три месяца будет иметь отложенный эффект, а пока продолжаем наблюдать рекордные цифры по инфляции в еврозоне – 10,7% г/г. В целом уровень доверия инвесторов (индекс доверия инвесторов Sentix в еврозоне) остается низким (-30,9 п.), хотя и улучшился по сравнению прошлым месяцем (-38,3 п.). Доходности 10-летних бумаг ЕС сегодня умеренно снижаются.

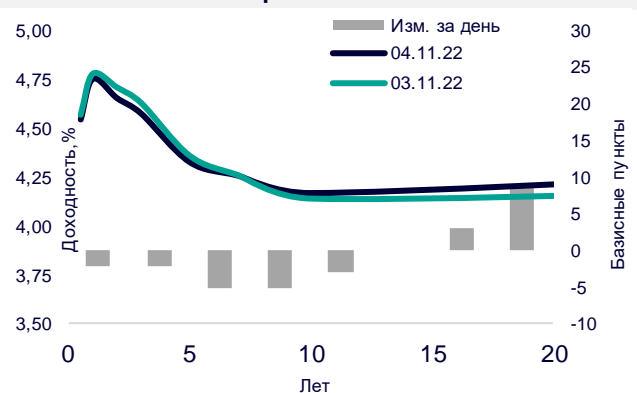
Российский рынок ОФЗ открывает неделю разнонаправленно. В моменте доходности кривой ОФЗ с дюрацией до 3-х лет включительно продолжают снижение, тогда как в части с дюрацией от 5-ти до 10-ти лет доходности умеренно подрастают до 9,48-10,36%. Лидерами падения выступают ОФЗ 26230 (дох. 10,23%, дюр. 1,6 года, цена -0,53%), ОФЗ 26236 (дох. 9,77%, дюр. 4,6 года, цена -0,4%) и ОФЗ 26228 (дох. 10,07%, дюр. 5,7 года, цена -0,27%). Лучше рынка себя чувствуют два выпуска ОФЗ-ПД: ОФЗ 26221 (дох. 10,06%, дюр. 7,0 года, цена +0,31%) и ОФЗ 26227 (дох. 8,08%, дюр. 1,6 года, цена +0,25%). В целом индекс RGBITR на 14:15 (мск) подрастает на 0,2% при объемах торгов 5,2 млрд руб.

На корпоративном рынке облигаций индекс RUCBITR по итогам 14:30 в слабом плюсе (+0,04%). На заметных объемах продолжают рост уже не первую неделю подряд выпуски МаксимаТелеком: iMT-FREE02 (дох. 41,3%, дюр. 1,4 года, цена +1,71%) и iMT_FREE01 (дох. 52,6%, дюр. 0,7 года, цена +1,97%). Также инвесторы покупают выпуск Пионер 1P4 (дох. 13,12% дюр. 0,6 года, цена +0,37%), который торгуется близко к своей справедливой доходности, тогда как два других выпуска эмитента Пионер 1P5 (дох. 18,5%. Дюр. 1,4 года) и Пионер 1P6 (дох. 16,9%, дюр. 2,3 года) показывают завышенную доходность. Ожидаем стабилизации доходностей двух длинных выпусков на уровне 14-15%.

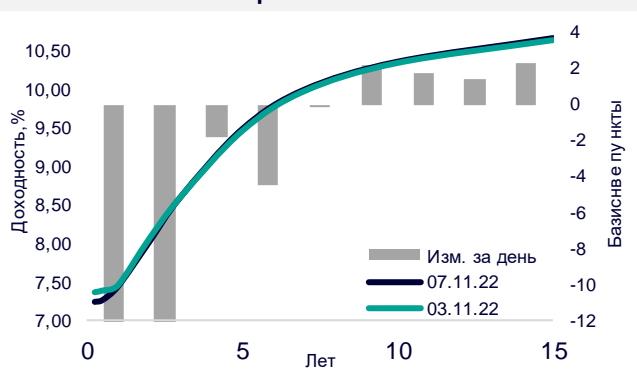
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	4,0	3,25	0,25
Инфляция в США, % годовых	8,2	8,3	7
ЦБ РФ	7,5	7,5	8,5
Инфляция в РФ, % годовых	12,9	13,1	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	60,94	▼ 1,87%	▼ 18,4%
Рубль/Евро	60,71	▼ 0,32%	▼ 28,2%
Евро/Доллар	1,00	▲ 0,20%	▼ 12,2%
Индекс доллара	110,48	▼ 0,36%	▲ 15,1%
RUSFAR O/N	7,61	- 0,02	▼ 66,0%
MOEX REPO	7,50	- 0,01	▼ 12,0%
Товарные рынки			
Золото	1 680,15	▲ 0,21%	▼ 8,1%
Нефть Brent	98,39	▼ 0,18%	▲ 26,5%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 190,24	▲ 1,59%	▼ 42,2%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	601,65	▲ 0,19%	▲ 2,0%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	489,83	▲ 0,04%	▲ 6,8%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,46	- 8,5	- 41
ОФЗ 2Y	8,03	- 2,9	- 35
ОФЗ 5Y	9,49	+ 2,5	+ 103
ОФЗ 10Y	10,35	+ 0,5	+ 193
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,68	+ 3,0	+ 395
UST 10Y	4,14	- 2,0	+ 263
Германия 10Y	2,27	- 1,6	+ 245
Франция 10Y	2,81	- 2,1	+ 261
Испания 10Y	3,33	- 2,8	+ 273
Италия 10Y	4,43	- 3,0	+ 324

Кривая UST



Кривая ОФЗ



НОВОСТИ

В ноябре на первичный рынок облигаций планирует выйти новый эмитент АгроКубаньРесурс (Прогресс Агро)

В ноябре АгроКубань Ресурс предложит инвесторам дебютный выпуск облигаций на 3 млрд руб. Планируемый срок обращения облигаций – 3 года. Ориентир по купону будет объявлен позднее.

ООО «АгроКубань» - агропромышленный холдинг, занимающийся производством продукции растениеводства, молока, сахара, мясных полуфабрикатов. Кроме того, компания успешно развивает собственную торговую марку «Моя станица», представленную на территории Южного Федерального Округа во всех каналах сбыта. Холдинг ведет деятельность под брендом ГК «Прогресс-Агро» и включает в себя более 20-ти компаний. В 2022 г. Группа была включена в перечень системообразующих предприятий АПК России.

Отрасль с/х не подпадает под действие санкций, что безусловно позитивно для всего бизнеса компании в текущих условиях. В любом случае Группа может до 100% своей продукции реализовать на внутреннем рынке (в 2021 г. 80% реализовано на внутреннем рынке). Группа на 70% самообеспечена посадочным материалом, остальные 30% семян приобретается у российских производителей.

Группа продолжает расширять бизнес, приобретая и отстраивая заводы и новые производства. За период 2017-2021 гг. выручка компании выросла на 46%, EBITDA на 57%, а активы – на 63%. Благоприятствует росту финансовых результатов Группы и ценовая конъюнктура на рынках присутствия. По итогам 1 полугодия 2022 г. компания продемонстрировала устойчивые финансовые результаты - выручка составила 6,7 млрд руб., EBITDA 3,3 млрд руб., чистая прибыль – 2,6 млрд руб.

По итогам 1П22 долговая нагрузка по показателю чистый долг/EBITDA LTM. составила 2,2х. В сравнении с началом года долг продемонстрировал рост в связи с реализацией инвестиционной программы, тем не менее, компания сохраняет кредитные метрики на комфортном уровне. Ликвидность и финансовую устойчивость Группы повышает наличие свободных лимитов в размере 16,9 млрд руб. (на 01.07.2022), полностью покрывающих долг. Поддержка государства выражается в виде субсидий и кредитов по льготным ставкам, что позволяет компании сохранять низкий уровень стоимости кредитных ресурсов.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по купону (доходности)	Купон. период (дней)	Срок до погашения (оферты)	Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА)
ПАО «Сегежа»	не менее 1 млрд юаней	08.11.22/ 10.11.22	Ставка по купону не выше 4,5% (доходность не выше 4,58%)	91 день	15 лет (3 года)	- / ruA+
ООО «О'КЕЙ Финанс»	не менее 5 000	Первая декада ноября 2022	Ориентир по купону не выше 11,75% годовых (доходность не выше 12,28% годовых)	91 день	3,5 года	- / ruA-
ООО «АгроКубань Ресурс»	3 000	Ноябрь 2022	Ориентир будет объявлен позднее	182 дня	3 года	- / ruA-
АО «Южуралзолото Группа Компаний»	не менее 500 млн юаней	Ноябрь 2022	Ставка по купону не выше 4,3% (доходность не выше 4,35%)	182 дня	2 года	AA-(RU) / ruAA-
АО «Синара-ТМ»	5 000	Ноябрь 2022	Ориентир будет объявлен позднее	91 день	5 лет (3 года)	A / ruA

НАШ ВЫБОР

Данные 07.11.2022 на 15:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Доход к погашению (оферте)	Дюрация, лет	Оферта	Погашение	Цена закрытия
Низкий уровень риска - дюрация от 1 года до 1,5 лет									
Низкий	Роснфт1P4	RU000A0JXQK2	Нефтегазовая отрасль	8,7%	7,7%	0,47	27.04.2023	22.04.2027	100,25
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,0%	0,64	07.07.2023	25.06.2032	101,30
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	7,4%	0,72		03.08.2023	101,45
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	8,6%	0,90	07.10.2023	13.10.2032	98,09
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	7,0%	0,94	25.10.2023	18.10.2028	101,84
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	7,6%	1,16		23.01.2024	101,75
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,6%	1,16		26.01.2024	101,23
Низкий уровень риска - дюрация от 1,5 до 3,5 лет									
Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	8,3%	1,53		01.07.2024	99,50
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	9,1%	1,73		10.09.2024	98,50
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	8,7%	2,38		25.06.2025	98,96
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,0%	2,43	22.07.2025	23.06.2048	98,59
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	9,1%	3,04	16.04.2026	02.04.2037	99,20
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,1%	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%	11,1%	0,08	06.12.2022	01.12.2026	99,87
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	9,3%	0,21	23.01.2023	28.06.2029	99,89
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,1%	0,52		24.05.2023	99,20
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,7%	0,57		09.06.2023	99,45
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	10,1%	0,63		30.06.2023	99,27
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,3%	0,69	24.07.2023	16.07.2029	99,99
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,1%	1,17	01.02.2024	22.01.2032	101,77
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	9,7%	1,15	24.01.2024	07.01.2037	101,89
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	10,8%	1,81		11.10.2024	96,85
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	9,1%	2,30		27.08.2025	102,76
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет									
Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	15,8%	0,96		12.08.2024	96,14
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	11,4%	1,68		07.04.2025	97,19
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	11,9%	1,64		21.08.2024	96,28

#РСХБ Инвестиции

«ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 07.11.2022 на 15:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитент	ISIN "замещаемого" выпуска	ISIN "замещающего" выпуска	Название "замещающего" выпуска	Валюта	Объем "замещающего" выпуска, млн USD	Погашение	Доходность, % годовых	Дюрация, лет
Газпром	XS0191754729	RU000A105A95	ГазпромКЗД	USD	534,0 млн USD	28.04.2034	8,69%	7,42
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазпромКЗО	USD	304,4 млн USD	23.03.2027	5,98%	3,91
	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазпромКЗ1	GBP	293,6 млн GBP	06.04.2024	7,49%	1,37
Лукойл	XS0919504562	RU000A1059M1	ЛУКОЙЛ 23	USD	562,7 млн USD	24.04.2023	3,07%	0,47
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257,4 млн USD	26.04.2027	4,82%	4,23
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	254 млн USD	26.10.2031	4,64%	7,69
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	364,2 млн USD	22.10.2028	5,87%	5,40
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 млн USD	19.11.2026	8,57%	3,59

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.

