

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- В среду на рынке рублевых облигаций восстановление продолжилось, но торговые обороты пока не дотягивают средних уровней – к 15:00 объем сделок в ОФЗ превысил 3,5 млрд руб., а в корпоративном секторе достиг 0,8 млрд руб.;
- Индексы RGBITR растет на 0,4%, RUCBITR снижается на 0,01% к 15:00 (мск). Сегодня ждем статистики по ценам от Росстата и МЭР РФ. Полагаем, что замедление инфляции продолжится;
- Опубликованный индекс цен производителей США оказался немного хуже прогноза и составил 8,5% г/г, тогда как консенсус-прогноз был на уровне 8,4% г/г. За месяц PPI составил 0,2% м/м, тогда как в августе было зафиксировано снижение показателя на 0,2% м/м;
- Доходности US Treasuries реагируют ростом: 2-летние растут на 0,6 б.п. до 4,32%, 10-летние – на 2,7 б.п. до 3,97%;
- Бюджет Москвы на 2023 год предусматривает размещение облигаций объемом до 150 млрд руб.;
- ФАС признала МТС виновной в нарушении законодательства, предписав снизить тарифы.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

**Глобальные рынки.** Рынок US Treasuries вчера закрылся слабым изменением: доходности 2-летних бумаг остались на том же уровне в 4,3%, 10-летних – подросли на 4 б.п. до 4,93%. Во вторник инвесторы предпочли «не делать резких движений» перед публикацией протокола FOMC и ценовой статистики. Опубликованный сегодня индекс цен производителей США оказался немного хуже прогноза и составил 8,5% г/г, тогда как консенсус-прогноз был на уровне 8,4% г/г. За месяц PPI составил 0,2% м/м, тогда как в августе было зафиксировано снижение показателя на 0,2% м/м. Доходности US Treasuries реагируют ростом: 2-летние растут на 0,6 б.п. до 4,32%, 10-летние – на 2,7 б.п. до 3,97%.

Продолжаем следить за ситуацией на долгом рынке Великобритании. Несмотря на убежденность некоторых трейдеров, что программа QE будет продлена, представитель Банка Англии четко дал понять рынку, что выкуп облигаций будет прекращен 14 октября, как и заявлялось ранее. Тем не менее, регулятор может запустить программу QT через несколько недель снова, если ситуация продолжит ухудшаться. В моменте доходности 10-летних gilts растут до 4,6% (+3,1%). На долгом рынке ЕС доходности 10-летних гособлигаций также подрастают: немецких bunds прибавляют 9,3 б.п. до 2,4%, Франции – 10,7 б.п. до 3,0%, Италии – 15,2 б.п. до 4,6%.

В среду на **рынке рублевых облигаций** восстановление продолжилось, но торговые обороты пока не дотягивают средних уровней – к 15:00 объем сделок в ОФЗ превысил 3,5 млрд руб., а в корпоративном секторе достиг 0,8 млрд руб. Индексы RGBITR растет на 0,4%, RUCBITR снижается на 0,01% к 15:00 (мск). Сегодня ждем статистики по ценам от Росстата и МЭР РФ. Полагаем, что замедление инфляции продолжится.

Кривая ОФЗ по всей длине снизилась в среднем на 9 б.п., при этом короткие доходности подросли на 4-8 б.п., а длинные выпуски снизились 10-17 б.п. Доходности госдолга в целом стабильны и уже в среду кривая ОФЗ закрепилась в диапазоне 7,4-10,2%. Активно восстанавливаются в ценах практически все выпуски, старше 1 года. Около 25% объема от всех сделок в госдолге прошло в 4-х выпусках - ОФЗ 26236 (+0,02%; ytm 9,7%; dur 4,7y), ОФЗ 26235 (+0,3%; ytm 10,1%; dur 6,5y), ОФЗ 26221 (+0,3%; ytm 10,2%; dur 7,1y) и ОФЗ 26225 (-0,1%; ytm 10,2%; dur 7,4y).

Рынок корпоративного долга в целом позитивен. В лидерах интереса инвесторов 3 выпуска - Сбер Sb19R (+0,05%; ytm 9,03%, dur 1,1y), РЖД-19 (-0,5%; ytm 9,3%, dur 1,6y) и ГТЛК 2Р-01 (+0,3%; ytm 11,98%, dur 1,8y). Достаточно активно покупают длинные корпоративные выпуски - Газпнф3Р2Р (+1,3%; ytm 9,91%, dur 5,5y) и МэйлБ1Р1(+0,4%; ytm 10,1%, dur 3,4y). В более доходных корпоратах в лидерах роста - СамолетР12 (+0,14%; ytm 13,8%, dur 2,3y), МВ ФИН 1Р3 (+0,05%; ytm 13,7%, dur 2,3y) и ВУШ 1Р1 (+0,75%; ytm 13,0%, dur 2,3y) и Пионер 1Р6 (+0,1%; ytm 17,0%, dur 2,4y).

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	13,49	13,71	8,39

Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	63,97	▲ 0,48%	▼ 14,3%
Рубль/Евро	62,71	▲ 0,36%	▼ 25,8%
Евро/Доллар	0,97	▲ 0,01%	▼ 14,6%
Индекс доллара	113,35	▲ 0,11%	▲ 18,1%
RUSFAR O/N	7,53	+ 0,01	▼ 74,0%
MOEX REPO	7,48	- 0,02	▲ 748,0%

Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 677,05	▼ 0,53%	▼ 8,3%
Нефть Brent	93,73	▼ 0,59%	▲ 20,5%

Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ММВБ	1 968,98	▲ 1,00%	▼ 48,0%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	595,73	▲ 0,40%	▲ 1,0%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	481,91	▼ 0,00%	▲ 5,1%

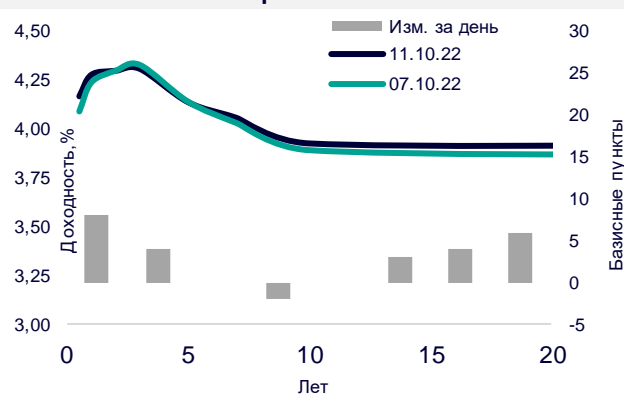
  

Российский рынок ОФЗ	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
ОФЗ 1Y	8,05	- 5,5	+ 18
ОФЗ 2Y	8,61	- 1,7	+ 23
ОФЗ 5Y	9,52	- 4,5	+ 106
ОФЗ 10Y	10,25	- 3,6	+ 183

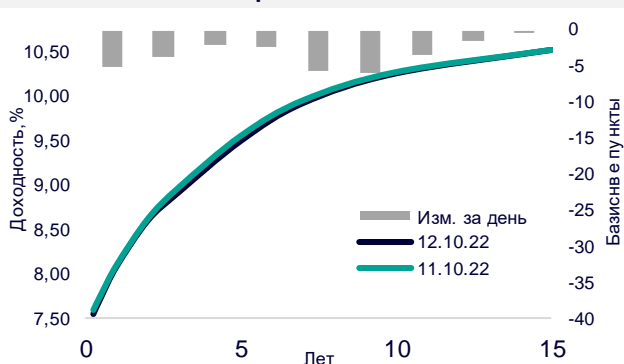
  

Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,32	+ 0,6	+ 359
UST 10Y	3,97	+ 2,7	+ 245
Германия 10Y	2,40	+ 9,3	+ 258
Франция 10Y	3,00	+ 10,7	+ 281
Испания 10Y	3,57	+ 9,7	+ 298
Италия 10Y	4,85	+ 15,2	+ 367

**Кривая UST**



**Кривая ОФЗ**



# НОВОСТИ

## Бюджет Москвы на 2023 год предусматривает размещение облигаций объемом до 150 млрд руб.

В целом проектом бюджета предусмотрено привлечение в 2023 г займов в объёме до 190,6 млрд руб. В эту сумму входят кредиты из федерального бюджета на финансовое обеспечение реализации инфраструктурных проектов в объеме 40,6 млрд руб. Средства бюджетных кредитов будут направлены на закупку вагонов для строящихся участков Большой кольцевой линии метро и подвижного состава МЦД-3 и МЦД-4. Остальная часть в размере до 150 млрд руб. - заимствования на рынке путем размещения облигаций города. Кроме того, в 2023 году предусмотрена возможность предоставления госгарантий города Москвы в объеме до 15 млрд руб. В бюджете Москвы на 2022 год была предусмотрена возможность привлечения займов в объеме до 300,3 млрд руб., но на долговой рынок город в текущем году эмитент не выходил. Верхний предел государственного внутреннего долга столицы на плановый период 2023 года составляет 591,4 млрд руб.

*На 1 октября размер госдолга столицы составлял 131,4 млрд руб., включая облигации на 115,4 млрд руб. По данным мэрии города в октябре 2022 года временно-свободные средства бюджета в объеме 10-20 млрд руб. размещались на банковских депозитах на 90-100 дней по ставке 8,2-8,35% годовых. Прямое сравнение с возможным размещением облигаций будет не корректным, но исторически бонды города размещались с минимальным спредом к суверенной кривой, до 50 б.п. Таким образом, на 12.10.22г. доходность КБД ОФЗ на сроке 90 дней (0,25 года) составляет 7,51% годовых, а справедливый прайсинг по доходности облигаций Москвы может достигать 8,01% годовых, что в целом не сильно отличается от процентных ставок краткосрочных депозитов в которых размещаются бюджетные средства города. При сроке обращения 5 и 10 лет доходность облигаций может достигать 10,2% и 10,75% годовых соответственно.*

## ФАС признала МТС виновной в нарушении законодательства, предписав снизить тарифы

По информации ФАС, МТС необоснованно поднял цены на услуги для своих абонентов. Общее повышение тарифов в 2022 г. для 28 млн абонентов составило более 20%, тогда как уровень индекса потребительских цен на конец августа составил 10,5%. ФАС выдал МТС предписание о необходимости снижения тарифов до экономически обоснованного уровня, а также планирует наложить штраф для компании, который будет определен в ходе административного расследования.

*Мы не ожидаем, что данная новость существенно отразится на котировках облигаций компании, в отличие от котировок акций, которые более чувствительны к таким новостям (MTSS -2,7%). В моменте снижение тарифов для части клиентов окажет небольшое давление на выручку, однако 28 млн представляют не более 30% абонентской базы компании. Мы не ожидаем, что размер штрафа ФАС будет очень существенным для деятельности компании. Котировки ликвидных облигаций МТС сегодня изменяются в пределах +/-0,5%, что подтверждает ожидания рынка о сохранении наивысшей ступени кредитоспособности компании (ruAAA, Эксперт РА).*

# ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем , млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по доходности	Числовое значение на 12.10.2022	Купон. период (дней)	Срок до погашения (оферты)	Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА)
Норильский никель	Объем в USD будет определен позже	Начало октября 2022 года	купон не выше 4,5% (USD)		нд	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+
ПАО «Селигдар» 001P	3 000	октябрь	Ориентир будет объявлен позднее		182 дня	3-5 лет	- / ruA+

# НАШ ВЫБОР

Данные 12.10.2022 на 16:05 (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%	9,2%	▲ 31,0	0,52	27.04.2023	22.04.2027	99,95
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	9,3%	▲ 7,0	0,71	07.07.2023	25.06.2032	100,60
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	9,6%	▲ 73,0	0,79		03.08.2023	100,54
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	9,6%	▲ 23,0	0,97	07.10.2023	13.10.2032	96,99
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	9,6%	— 0,0	0,97	25.10.2023	18.10.2028	99,50
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,6%	▼ 9,0	1,21		23.01.2024	100,35
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	9,1%	▲ 89,2	1,22		26.01.2024	100,49

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	10,2%	▲ 17,0	1,60		01.07.2024	97,50
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	9,6%	▼ 7,0	1,80		10.09.2024	97,70
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	9,3%	▼ 8,0	2,45		25.06.2025	97,49
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,4%	▲ 11,0	2,50	22.07.2025	23.06.2048	97,61
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	9,4%	▲ 13,0	2,98	16.04.2026	02.04.2037	98,30
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,0%	▼ 1,0	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%	11,5%	▲ 315,0	0,15	06.12.2022	01.12.2026	99,85
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	8,5%	▼ 176,0	0,28	23.01.2023	28.06.2029	99,60
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	10,1%	▲ 32,0	0,59		24.05.2023	98,77
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	9,0%	▲ 39,0	0,64		09.06.2023	99,53
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	10,9%	▲ 23,0	0,70		30.06.2023	98,60
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,7%	▼ 58,0	0,76	24.07.2023	16.07.2029	99,49
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	11,2%	▲ 20,0	1,21	01.02.2024	22.01.2032	100,51
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	10,6%	▼ 12,0	1,19	24.01.2024	07.01.2037	100,72
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	11,9%	▼ 15,0	1,79		11.10.2024	94,75
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	9,6%	▲ 3,0	2,30		27.08.2025	100,00

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	18,0%	▼ 7,0	1,03		12.08.2024	93,74
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	11,9%	▲ 33,0	1,75		07.04.2025	96,49
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	13,0%	▼ 18,0	1,71		21.08.2024	94,33

#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](http://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](http://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.

