

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Доходности US Treasuries снижаются по всей кривой: доходности 2-летних теряют 4,6 б.п. до 4,59%, 10-летних – 7,7 б.п. до 3,93%. Данные по числу открытых вакансий на рынке труда JOLTS могут выступить определяющими в сегодняшней динамике UST, тем не менее, не ожидаем резких движений на бондовом рынке США в преддверии решения по ставке ФРС;
- На российском рынке ОФЗ в середине дня наблюдается разнонаправленное движение, однако «медведи» преобладают. По итогам 15:30 индекс RGBITR в символическом минусе - 0,01% при объемах торгов в 3,1 млрд руб.;
- Корпоративный рынок облигаций торгуется также в околонулевой динамике, однако позитива там просматривается больше – индекс RUCBITR на 15:30 демонстрирует рост на 0,02%;
- Южуралзолото ГК планирует выйти на рынок облигаций в юанях;
- Джи-групп выходит в Екатеринбург: позитивно для Группы.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Глобальные долговые рынки. Вслед за вчерашней публикацией рекордных цифр по инфляции за октябрь в еврозоне последовали ожидаемые комментарии. Член Совета управляющих Иньяцио Виско призвал ЕЦБ и дальше повышать ставку для борьбы с инфляцией, однако подчеркнул необходимость учитывать риски, с которыми европейская экономика сталкивается в текущей ситуации. После заметного роста накануне доходности 10-летних бэнчмарков ЕС корректируются: доходности немецких bunds снижаются на 11,4 б.п. до 2,04%, Франции – на 11,6 б.п. до 2,58%, Италии – на 19,1 б.п. до 4,13%, Испании – на 12,6 б.п. до 3,11%.

Доходности US Treasuries демонстрируют аналогичную динамику – снижаются по всей кривой: доходности 2-летних теряют 4,6 б.п. до 4,59%, 10-летних – 7,7 б.п. до 3,93%. Данные по числу открытых вакансий на рынке труда JOLTS могут выступить определяющими в сегодняшней динамике UST, тем не менее, не ожидаем резких движений на бондовом рынке США в преддверии решения по ставке ФРС.

На российском рынке ОФЗ в середине дня наблюдается разнонаправленное движение, однако «медведи» преобладают. По итогам 15:30 индекс RGBITR в символическом минусе (-0,01%) при объемах торгов в 3,1 млрд руб. На повышенных объемах продают «классические» ОФЗ: ОФЗ 26240 (дох. 10,0%, дюр. 8,3 года, цена -0,41%), ОФЗ 26222 (дох. 8,24%, дюр. 1,9 года, цена -0,14%) и ОФЗ 26221 (дох. 9,97%, дюр. 7,1 года, цена -0,07%). При этом инвесторы отдают предпочтение двум выпускам ОФЗ-ПД: ОФЗ 26212 (дох. 9,45%, дюр. 4,3 года, цена +0,21%) и ОФЗ 26230 (дох. 9,99%, дюр. 8,8 года, цена +0,12%). Доходности кривой ОФЗ незначительно подрастают в части 1-10 лет до 7,73-10,18%, исключением выступает отрезок с дюрацией 2-3 года. Корпоративный рынок облигаций торгуется также в околонулевой динамике, однако позитива на нем просматривается больше – индекс RUCBITR на 15:30 демонстрирует изменение на +0,02%. На заметных объемах инвесторы интересуются облигациями 2-3 эшелонов в поисках оптимальных выпусков с точки зрения «риск-доходность». Подрастают котировки ГТЛК БО-04 (дох. 10,91%, дюр. 0,8 года, цена +0,5%), Европлн1P1 (дох. 9,87%, дюр. 1,3 года, цена +0,48%), ЧеркизБ1P5 (дох. 10,12%, дюр. 2,6 года, цена +0,31%), ЯТЭК 1P-2 (дох. 10,91%, дюр. 1,7 года, цена +0,23%). В лидерах роста уже не первую неделю подряд выпуски iMT-FREE02 и iMT_FREE01, демонстрирующие рост на 0,5-1,5% без важных новостей.

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	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	61,26	▼ 0,35%	▼ 17,9%
Рубль/Евро	60,96	▲ 0,13%	▼ 27,9%
Евро/Доллар	0,99	▲ 0,65%	▼ 12,5%
Индекс доллара	110,83	▼ 0,63%	▲ 15,5%
RUSFAR O/N	7,54	+ 0,04	▼ 73,0%
MOEX REPO	7,45	+ 0,02	▼ 17,0%

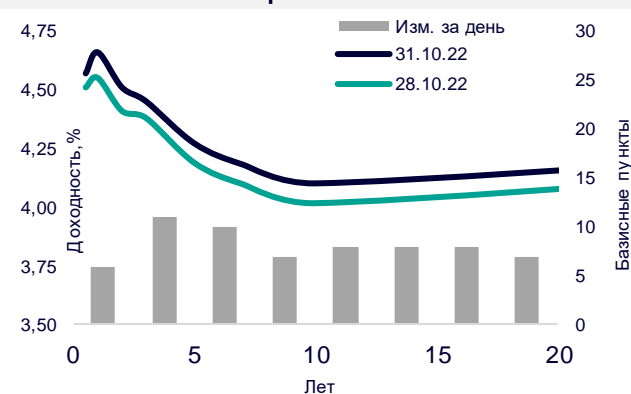
Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 657,90	▲ 1,05%	▼ 9,3%
Нефть Brent	95,47	▲ 2,87%	▲ 22,7%

Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ММВБ	2 175,65	▲ 0,42%	▼ 42,6%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	603,08	▼ 0,01%	▲ 2,3%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	489,64	▲ 0,01%	▲ 6,8%

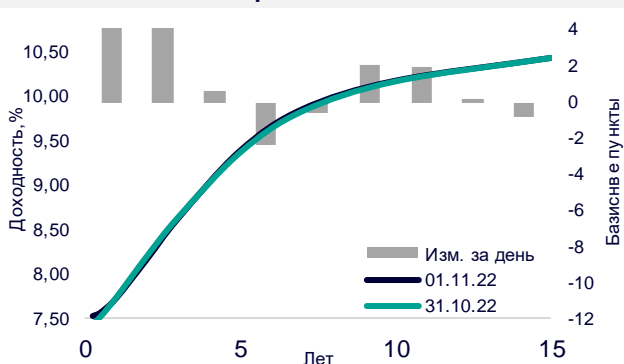
Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с нач. года
ОФЗ 1Y	7,71	- 1,4	- 16
ОФЗ 2Y	8,14	- 5,7	- 24
ОФЗ 5Y	9,37	- 0,5	+ 91
ОФЗ 10Y	10,20	+ 1,8	+ 178

Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,41	- 9,5	+ 367
UST 10Y	3,93	- 7,7	+ 242
Германия 10Y	2,04	- 11,4	+ 222
Франция 10Y	2,58	- 11,6	+ 238
Испания 10Y	3,11	- 12,6	+ 252
Италия 10Y	4,13	- 19,1	+ 295

Кривая UST



Кривая ОФЗ



НОВОСТИ

Южуралзолото ГК планирует выйти на рынок облигаций с выпуском в юанях

В середине ноября Южуралзолото ГК (ЮГК) планирует предложить инвесторам выпуск в юанях на менее 500 млн юаней. Ориентир по купону установлен на уровне не выше 4,3%, что соответствует доходности 4,35%. Срок обращения облигаций – 2 года, купонный период – 182 дня. По выпуску предусмотрена публичная безотзывная оферта от операционной компании ООО «Соврудник».

АО «ЮГК» - одно из крупнейших золотодобывающих предприятий России по объёму производства и запасам. По итогам 2021 г. объем производства золота компании составил 424 тыс. унций. Компания имеет высокую кредитоспособность, что подтверждается рейтингами от АКРА и Эксперт РА на уровне AA-(RU) и ruAA-. Несмотря на повышенную волатильность золота в 1П22 г., компания значительно улучшила финансовые показатели за анализируемый период. По итогам 1П22 выручка компании выросла до \$436 млн, увеличившись на 29% г/г, показатель EBITDA вырос на 20% г/г до \$174 млн, а операционный поток подрос до \$144 млн (+29% г/г). Сильные финансовые показатели за 1П22 компании удалось достичь, в первую очередь, благодаря росту производству и реализации золота – до 239 тыс. унций (+19% г/г). Стоит отметить, что за 1П22 результаты ЮГК смотрятся значительно уверенней по сравнению с ключевыми конкурентами, финансовые результаты которых за отчетный период остались на уровне прошлого года или даже немного ухудшились. Что касается долговой нагрузки ЮГК, то показатель чистый долг/EBITDA LTM составил 1,2х, что является комфортным значением.

В условиях ограниченности доступа российских эмитентов к международным рынкам, все больше заинтересованы выходить на первичный рынок облигаций, номинированных в юанях. На текущий момент на рынке представлены 4 эмитента – Металлоинвест, Русал, Полюс и Роснефть, однако в ближайший месяц планируют выйти с облигациями в юанях еще два эмитента – ЮГК и Сегежа Групп (узнать детали выпуска Сегежа Групп можно в обзоре «Долговые рынки с РСХБ Инвестиции» от 31.10.2022»). Что касается ориентира по доходности выпуска ЮГК в юанях, считаем, что в связи с дефицитом валютных инструментов на российском рынке и высоким кредитным качеством эмитента, ориентир по доходности может быть снижен в среднем на 200 б.п.

Джи-групп выходит в Екатеринбург

Согласно информации, представленной на сайте компании, Джи-Групп подписала соглашение о приобретении двух земельных площадок в Екатеринбурге у застройщика PRINZIP и планирует на этих участках построить два жилых комплекса общей площадью 270 тыс. кв. м. жилья. На текущий момент ключевым регионом присутствия компании является Казань, где Группа занимает лидирующие позиции. Выход на рынок Свердловской области позволит компании диверсифицировать портфель проектов и нарастить объем продаж в среднесрочной перспективе. Ожидаем позитивного влияния сделки на финансовые результаты компании. Стоит отметить, что в конце сентября АКРА подтвердило рейтинг Джи-Групп на уровне BBB+(RU), при этом изменило прогноз со стабильного на позитивный. При оценке кредитного качества Группы АКРА учитывало приобретение новых площадей в Екатеринбурге.

На текущий момент компании в обращении два выпуска облигаций Джи-гр 1P1 (дох. 12,04%, дюр. 0,4 года) и Джи-гр 2P1 (дох. 15,6%, дюр. 1,0 года). Выпуски могут быть интересны инвесторам с повышенным риск-аппетитом.

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)
ООО «АгроКубань Ресурс»	3 000	Ноябрь 2022	Ориентир будет объявлен позднее	182 дня	3 года	- / ruA-
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+
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 01.11.2022 на 16:20 (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%	8,1%	▼ 31,0	0,48	27.04.2023	22.04.2027	100,17
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,3%	▲ 15,0	0,66	07.07.2023	25.06.2032	101,25
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	8,9%	▲ 102,0	0,73		03.08.2023	101,20
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	8,4%	▼ 124,0	0,92	07.10.2023	13.10.2032	96,90
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	9,3%	▼ 92,0	0,96	25.10.2023	18.10.2028	99,00
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,1%	— 0,0	1,18		23.01.2024	101,01
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,9%	▲ 67,2	1,17		26.01.2024	100,84

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	8,3%	▼ 2,0	1,55		01.07.2024	100,00
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	9,3%	▲ 1,0	1,75		10.09.2024	98,37
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	9,0%	▼ 10,0	2,39		25.06.2025	98,06
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	8,8%	▼ 15,0	2,45	22.07.2025	23.06.2048	98,44
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	8,9%	▼ 4,0	3,06	16.04.2026	02.04.2037	99,18
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,4%	— 0,0	3,02	31.08.2026	18.08.2032	98,65

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	ДетМир БО5	RU000A1015A8	Специализированная розничная торговля	7,3%	9,0%	▼ 29,0	0,10	06.12.2022	01.12.2026	99,82
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	8,8%	▼ 80,0	0,23	23.01.2023	28.06.2029	99,80
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,0%	▲ 6,0	0,54		24.05.2023	99,30
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,7%	▼ 18,0	0,58		09.06.2023	99,41
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	9,7%	▼ 18,0	0,65		30.06.2023	99,15
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,3%	▲ 20,0	0,70	24.07.2023	16.07.2029	100,29
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,2%	▼ 18,0	1,16	01.02.2024	22.01.2032	101,20
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	10,1%	▲ 37,0	1,17	24.01.2024	07.01.2037	101,70
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	10,7%	▼ 18,0	1,82		11.10.2024	96,61
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	9,1%	▼ 38,0	2,30		27.08.2025	102,97

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	15,9%	▲ 6,0	0,98		12.08.2024	95,79
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	11,0%	▼ 10,0	1,70		07.04.2025	97,39
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	12,1%	▼ 6,0	1,65		21.08.2024	96,00

#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.

