

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Российский рынок закрывает неделю небольшим снижением – к 15:20 (мск) индекс RGBITR теряет 0,04%, в том числе на ослаблении российского рубля выше 61 руб./долл. США;
- На корпоративном рынке прослеживается умеренный рост – индекс RUCBITR прибавляет 0,16% на 15:20 (мск);
- На текущей неделе прошла целая череда выступлений спикеров от ФРС. И все высказывались в пользу проведения жесткой денежно-кредитной политики, сформировав негативный тренд в фондовых индексах, государственных и корпоративных облигациях и также вернув индекс DXY к росту. На долговых бенчмарках Европы и США сегодня сильный рост доходностей. Доходности US Treasuries в пятницу подрастают - доходности UST-2Y - 4,29%(+4б.п.), UST-10Y-- 3,85%(+2 б.п.);
- «Эксперт РА» изменило прогноз по рейтингу ГК «Самолет» на «развивающийся», сохранив рейтинг на уровне «ruA-»;
- «Норникель» закрыл книгу по размещению нового выпуска облигаций серии БО-001P-02.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Глобальные рынки. На текущей неделе прошла целая череда выступлений спикеров от ФРС. И все высказывались в пользу проведения жесткой денежно-кредитной политики, сформировав негативный тренд в фондовых индексах, государственных и корпоративных облигациях и также вернув индекс DXY к росту. Доходности US Treasuries в пятницу подрастают - доходности UST-2Y - 4,29%(+4б.п.), UST-10Y— 3,85%(+2 б.п.).

В середине дня, согласно статданным, Non Farm Payrolls снизились до 261 тыс. с 315 тыс., но оказались выше прогноза в 250 тыс. Безработица снизилась до 3,5% при прогнозе в 3,7%. Вполне вероятно, что оптимисты воспримут такие данные позитивно, но мы ожидаем, реалисты будут сильнее и «рациональный пессимизм» возобладает.

В Европе вышли данные по Германии – объем промпроизводства в августе продолжил снижаться сильнее ожиданий, до -0,8% с -0,3% в августе. В остальном рынки ожидают продолжения роста ставок под регуляторным «руководством» ЕЦБ.

На долговых бенчмарках Европы сегодня сильное движение по доходности: доходности 10Y госбондов ФРГ и Франции подскочили на 10-12 б.п. к уровням 2,18% и 2,77% соответственно, а аналогичные госбонды Испании и Италии растут на 8-14 б.п., до 3,36% и 4,63% соответственно.

Российский рынок закрывает неделю небольшим снижением – к 15:20 (мск) индекс RGBITR теряет 0,04%, в том числе на ослаблении российского рубля выше 61 руб./долл. США. Преимущественно корректируются котировки ОФЗ с дюрацией более 3,5 лет, тогда как в коротких выпусках наблюдается рост или околонулевая динамика. На повышенных объемах снижаются ОФЗ 26238 (дох. 10,29%, дюр. 9,1 года, цена -0,7%), ОФЗ 26240 (дох. 10,28%, дюр. 8,3 года, цена -0,57%), ОФЗ 26230 (дох. 10,24%, дюр. 8,8 года, цена -0,54%). Спрос присутствует в выпусках ОФЗ 26229 (дох. 8,76%, дюр. 2,8 года, цена +0,05%) и ОФЗ 26220 (дох. 7,44%, дюр. 0,2 года, цена +0,03%).

На корпоративном рынке прослеживается умеренный рост – индекс RUCBITR прибавляет 0,16% на 15:20 (мск). На видимых объемах заметно подрастают бумаги из 2-3 эшелонов: Брус 1P02 (дох. 13,13%, дюр. 1,4 года, цена +0,49%), Европлн1P1 (дох. 10,9%, дюр. 1,4 года, цена +0,48%), Самолет1P8 (дох. 10,24%, дюр. 0,4 года, цена +0,25%), МВ ФИН 1P3 (дох. 13,81%, дюр. 2,3 года, цена +0,15%). Инвесторы фиксируют доходность в МТС 1P-22 (дох. 9,4%, дюр. 1,7 года, цена -1,3%), Ростел2P9R (дох. 9,72%, дюр. 2,9 года, цена -0,13%), ХКФБанк06 (дох. 10,3%, дюр. 1,8у, цена -0,49%).

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	61,15	▲ 0,41%	▼ 18,1%
Рубль/Евро	59,75	▲ 0,87%	▼ 29,3%
Евро/Доллар	0,98	▲ 0,03%	▼ 13,9%
Индекс доллара	112,12	▼ 0,12%	▲ 16,8%
RUSFAR O/N	7,78	- 0,16	▼ 49,0%
MOEX REPO	7,69	- 0,07	▼ 17,0%

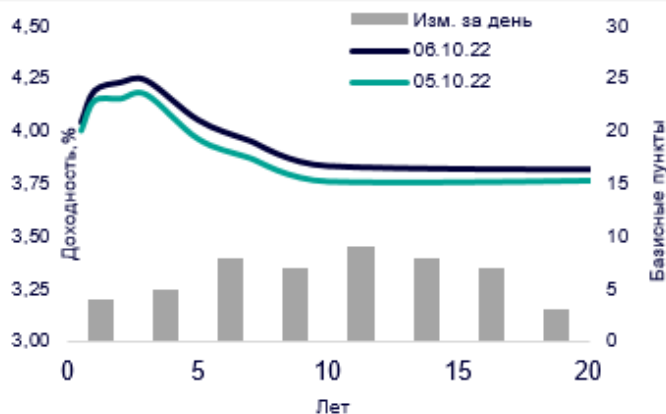
Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 716,55	▼ 0,25%	▼ 6,1%
Нефть Brent	95,56	▲ 1,21%	▲ 22,9%

Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
MMVB	1 988,45	▼ 1,59%	▼ 47,5%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	593,65	▼ 0,04%	▲ 0,7%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	481,19	▲ 0,16%	▲ 4,9%

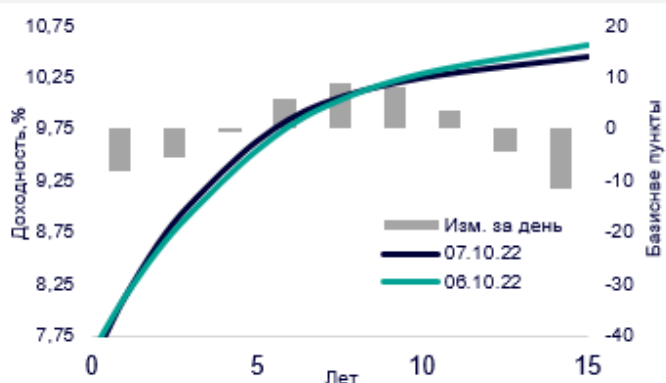
Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с нач. года
ОФЗ 1Y	8,10	- 2,3	+ 23
ОФЗ 2Y	8,56	- 1,7	+ 18
ОФЗ 5Y	9,54	- 1,4	+ 108
ОФЗ 10Y	10,33	+ 3,4	+ 191

Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,29	+ 13,7	+ 356
UST 10Y	3,85	+ 7,8	+ 234
Германия 10Y	2,15	+ 7,2	+ 233
Франция 10Y	2,75	+ 6,7	+ 256
Испания 10Y	3,34	+ 5,6	+ 274
Италия 10Y	4,60	+ 9,9	+ 342

Кривая UST



Кривая ОФЗ



НОВОСТИ

«Эксперт РА» изменило прогноз по рейтингу ГК «Самолет» на «развивающийся», сохранив рейтинг на уровне «ruA-»

Рейтинговое агентство отметило, что «изменение прогноза по рейтингу связано с неопределенностью в отношении возможности компании нарастить продажи в соответствии с заявленным планом на ближайшие 12 месяцев от 30 июня 2022 года в условиях неблагоприятной макроэкономической конъюнктуры». Долговая нагрузка ГК Самолет оценивается на комфортном уровне - погашение корпоративных займов привязано к стадии реализации проектов и раскрытию эскроу-счетов застройщика. По расчетам агентства, отношение долга на отчетную дату, скорректированного на объем проектного финансирования, покрытого средствами на эскроу-счетах, к EBITDA в отчетном периоде по МСФО составило 3,0х. Уровень процентной нагрузки достаточен - на 30.06.2022 покрытие процентных платежей показателем EBITDA составило около 2,9х.

В настоящее время в обращении находится 11 выпусков облигаций девелопера на 73,68 млрд руб. Выпуски эмитента показывают хорошую ликвидность и торгуются с доходностью 10,9-14% годовых с дюрацией от 0,4 до 2,4 лет. Среди всех облигаций ГК Самолет нам наиболее интересны выпуски с высокой ставкой купона – 12,7% годовых у СамолетP11 (ytm 13,77%; dur 2y) и 13,25% годовых у СамолетP12 (ytm 13,94%; dur 2,3y).

Норникель закрыл книгу по размещению нового выпуска облигаций серии БО-001P-02

Вчера Норникель успешно провел букбилдинг по размещению нового выпуска облигаций объемом 25 млрд руб. Срок обращения нового выпуска 5 лет, однако по выпуску предусмотрена оферта через 3 года. Финальный ориентир купона установлен на уровне 9,75%, что соответствует доходности в 9,99%. По итогам вчерашнего дня спрэд к кривой G-curve составил около 100 б.п. на сроке 3 года.

Норникель – первый эмитент, вышедший на рынок в октябре после некой паузы в первичных размещениях. Многие эмитенты перенесли размещения облигаций в связи с повышенной волатильностью на долговых рынках и значительным ростом ставок. Также первичные размещения были отменены Минфином РФ. Тем не менее, несмотря на конъюнктуру на рынке, Норникель прервал паузу в размещениях и «вывел» на рынок облигации на 25 млрд руб. Для привлечения инвесторов эмитент предложил повышенную премию по выпуску в сравнении с другим выпуском эмитента: уже обращающийся НорНикБ1P1 (дох. 9,27%, дюр. 1,9 года) торгуется со спрэдом к G-curve на уровне 80 б.п. Таким образом, видим потенциал снижения БО-001P-02 по доходности в пределах 30 б.п. Новый выпуск Норникеля привлекателен для консервативных инвесторов с длинным горизонтом инвестирования.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по доходности	Числовое значение на 07.10.2022	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 07.10.2022 на 16:00 (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%	▲ 30,0	0,53	27.04.2023	22.04.2027	99,95
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	9,1%	▼ 3,0	0,72	07.07.2023	25.06.2032	100,68
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	8,9%	▼ 72,0	0,80		03.08.2023	100,00
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	12,9%	▲ 333,0	0,99	07.10.2023	13.10.2032	96,82
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	9,6%	▲ 1,0	0,99	25.10.2023	18.10.2028	99,50
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,4%	▲ 29,0	1,22		23.01.2024	100,98
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,3%	▲ 10,2	1,24		26.01.2024	100,23

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	9,8%	▲ 3,0	1,62		01.07.2024	97,94
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	10,0%	▼ 1,0	1,81		10.09.2024	97,27
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	9,4%	▲ 66,0	2,46		25.06.2025	98,97
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,4%	▲ 5,0	2,51	22.07.2025	23.06.2048	97,58
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	9,0%	▼ 63,0	3,00	16.04.2026	02.04.2037	97,24
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,5%	▲ 9,0	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%	12,2%	▲ 321,0	0,16	06.12.2022	01.12.2026	99,74
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	9,4%	▼ 9,0	0,30	23.01.2023	28.06.2029	99,78
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,9%	▲ 37,0	0,61		24.05.2023	98,89
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,8%	▼ 25,0	0,65		09.06.2023	99,27
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	10,5%	▼ 37,0	0,72		30.06.2023	98,44
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	10,8%	▼ 17,0	0,77	24.07.2023	16.07.2029	99,01
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,8%	— 0,0	1,22	01.02.2024	22.01.2032	100,76
Средний	Сегежа2P4R	RU000A104UA4	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	11,0%	10,9%	▼ 17,0	1,07	27.11.2023	11.05.2037	100,33
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	12,3%	▼ 6,0	1,81		11.10.2024	94,19
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	10,8%	▲ 37,0	2,30		27.08.2025	100,00

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	18,9%	▲ 120,0	1,04		12.08.2024	93,96
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	12,4%	▼ 12,0	1,68		07.04.2025	95,09
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	13,3%	▼ 10,0	1,72		21.08.2024	93,99

#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.

