

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- У российского рынка гособлигаций открылось «второе дыхание»– индекс RGBITR прибавляет 0,39% на 15:45 (мск). Кривая ОФЗ неравномерно передвигается вниз, с бóльшим снижением длинного конца кривой;
- Глава ФРБ Атланты, отметил, что однозначного сигнала о замедлении инфляции в США пока нет и ожидает ставку к концу года на уровне 4-4,5%. В Европе вышли слабые данные по производственным заказам Германии - в августе отмечено сокращение на 2,4% к июлю, при прогнозе в -0,7%. Сегодня был опубликован протокол ЕЦБ о ДКП - ЕЦБ идет следом за ФРС, но мягче;
- На долговых бенчмарках Европы и США сегодня слабая, разнонаправленная динамика;
- Саудовская Аравия выпустила 100-летние «зеленые» бонды;
- Белуга Групп представила сильные операционные результаты за 9 мес. 2022 г.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Глобальные рынки. Р.Бостик, глава ФРБ Атланты, отметил, что статистика по инфляции пока не дает однозначного сигнала о замедлении роста цен в США и ожидает, что ставка к концу года составит 4-4,5%. Следом, возможна пауза в изменении ставки, в зависимости от поступающим макроэкономическим данным. В Европе вышли слабые данные по производственным заказам Германии - в августе отмечено сокращение на 2,4% к июлю, при прогнозе в -0,7%. При этом данные за июль были пересмотрены до +1,9% с -1,1%. Внутренние заказы сократились на 3,4%, а иностранные заказы упали на 1,7%, при этом заказы из Еврозоны и других стран сократились на 3,8% и 0,4% соответственно. Сегодня был опубликован протокол ЕЦБ о ДКП. ЕЦБ идет следом за ФРС, но мягче – 1) высокая инфляция - главная проблема; 2) слишком агрессивное повышение ставки опасно для роста экономики и может привести ее к рецессии; 3) отдан приоритет борьбе с инфляцией над экономическим ростом.

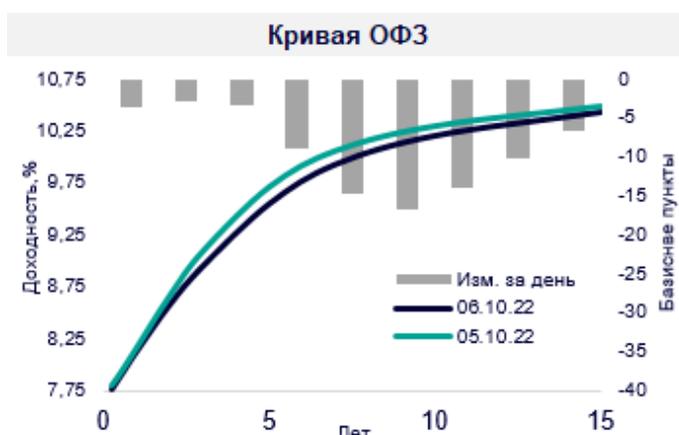
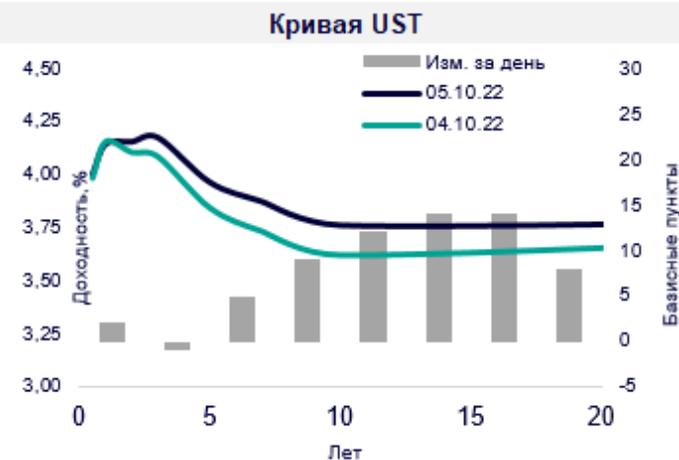
На долговых бенчмарках Европы и США сегодня разнонаправленная динамика: доходности 10Y госбондов ФРГ и Франции колеблются на уровне 2,02% и 2,61% соответственно, а аналогичные госбонды Испании и Италии снижаются на 2-4 б.п., до 3,2% и 4,41% соответственно. Доходности US Treasuries незначительно растут - доходности UST-2Y- 4,14%(+3б.п.), UST-10Y-- 3,74%(+1 б.п.).

У российского рынка гособлигаций открылось «второе дыхание»– индекс RGBITR прибавляет 0,39% на 15:45 (мск). Кривая ОФЗ неравномерно передвигается вниз, с большим снижением длинного конца кривой.

Растут котировки как среднесрочных, так и длинных бумаг. На видимых объемах растут ОФЗ 26232 (дох. 9,47%, дюр. 4,2 года, цена +0,65%), ОФЗ 26238 (дох. 10,22%, дюр. 9,1 года, цена +0,71%), ОФЗ 26230 (дох. 8,9 года, цена +0,65%). При этом снижение котировок наблюдается в некоторых выпусках ОФЗ с дюрацией менее 3-х лет: ОФЗ 26234 (дох. 8,86%, дюр. 2,6 года, цена -0,37%), ОФЗ 26229 (дох. 8,83%, дюр.2,8 года, цена -0,35%) и ОФЗ 26227 (дох. 8,75%, дюр. 1,7 года, цена -0,05%).

Корпоративный рынок облигаций вслед за госбондами подрастает – RUCBITR растет на 0,23% к 15:45 (мск), однако объем торгов снова на очень низком уровне (439 млн руб.). Среди эмитентов с наивысшей кредитоспособностью на видимых объемах покупают Роснефть07 (дох. 8,1%, дюр. 0,4 года, цена +0,78%), Сбер Sb15R (дох. 9,07%, дюр. 1,2 года, цена +0,28%), РЖД-23 обл (дох. 9,44%, дюр.2,1 года, цена +0,11%). Среди более доходных выпусков в фокус внимания инвесторов снова попали бумаги девелоперов: Брус 1P02 (дох. 13,51%, дюр. 1,4 года, цена +0,91%), Джи-гр 2P1 (дох. 18,46%, дюр. 1,0 года, цена +0,88%), Брус 2P01 (дох. 13,1%, дюр. 2,0 года, цена +0,3%).

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	60,49	▲ 0,53%	▼ 19,0%
Рубль/Евро	59,74	▲ 0,49%	▼ 29,3%
Евро/Доллар	0,99	▼ 0,10%	▼ 13,2%
Индекс доллара	111,50	▲ 0,39%	▲ 16,2%
RUSFAR O/N	7,84	- 0,10	▼ 43,0%
MOEX REPO	7,76	- 0,09	▼ 10,0%
Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 724,50	▲ 0,22%	▼ 5,7%
Нефть Brent	93,33	▼ 0,04%	▲ 20,0%
Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ММВБ	2 032,26	▲ 0,12%	▼ 46,3%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	593,84	▲ 0,39%	▲ 0,7%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	480,32	▲ 0,23%	▲ 4,7%
Российский рынок ОФЗ	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
ОФЗ 1Y	8,16	- 0,5	+ 29
ОФЗ 2Y	8,60	- 6,5	+ 22
ОФЗ 5Y	9,55	- 16,3	+ 109
ОФЗ 10Y	10,22	- 8,3	+ 180



НОВОСТИ

Саудовская Аравия выпустила 100-летние «зеленые» бонды.

Саудовская Аравия дебютировала на рынке с выпуском «зеленых» гособлигаций, разместив 3 выпуска на общую сумму \$3 млрд. Суверенный фонд Public Investment Fund (PIF) продал номинированные в долларах США бумаги со сроками погашения 5 лет, 10 лет и 100 лет:

- Доходность первых двух выпусков превысила соответственно на 125 б.п. и 165 б.п. доходность аналогичных по сроку обращения американских гособлигаций. Объем продаж составил \$1,25 млрд для каждого выпуска.
- Доходность 100-летних бондов составила 6,7% годовых, объем размещения - \$500 млн.

Имеющаяся практика размещения столь длинных бондов предполагает более благоприятную конъюнктуру для выпуска, однако вероятно именно глобальная нестабильность в условиях начала очередного сырьевого цикла вместе с устойчивым финансовым положением королевства Саудовская Аравия сформировали инвестиционную привлекательность данного выпуска еврооблигаций.

Белуга Групп представила сильные операционные результаты за 9 мес. 2022 г.

За 9 мес. 2022 г. общие отгрузки Группы увеличились на 8,4% до 11,4 млн декалитров, рост произошел благодаря увеличению отгрузок в начале года (отгрузки брендов собственного производства +6,2%, партнерских брендов +20,2%). В квартальном выражении, общие отгрузки остались на уровне прошлого года. Группа продолжает придерживаться стратегии относительно дальнейшего развития сети супермаркетов ВинЛаб. Количество торговых точек ВинЛаб за период превысило 1250, а объем продаж увеличился на 55,7% по сравнению с девятью месяцами прошлого года. Трафик вырос на 38,6%, а средний чек +12,4%. *Операционные результаты Белуга Групп подтверждают дальнейшее расширение сети и четкое следование стратегии. С учетом уверенного роста бизнеса компании и улучшения финансовых показателей не исключаем изменения прогноза по рейтингу кредитоспособности компании на «позитивный».*

На текущий момент у компании в обращении четыре выпуска облигаций: БелугаБП2 (дох. 10,08%, дюр. 1,3 года), БелугаБП3 (дох. 9,88%, дюр. 1,3 года), БелугаБП4 (дох. 10,63%, дюр. 2,5 года) и БелугаБП5 (дох. 10,86%, дюр. 3,5 года). В текущей ситуации, беря во внимание конъюнктуру рынка, отдаем предпочтение короткому выпуску эмитента БелугаБП2.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по доходности	Числовое значение на 06.10.2022	Купон. период (дней)	Срок до погашения (оферты)	Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА)
Норильский никель	не менее 25 000	Конец сентября - начало октября 2022 года	Доходность в размере не выше 10,09% 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
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 06.10.2022 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%	9,1%	▼ 19,0	0,53	27.04.2023	22.04.2027	99,75
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	9,1%	▲ 34,0	0,73	07.07.2023	25.06.2032	100,92
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	9,6%	▲ 124,0	0,80		03.08.2023	100,96
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	9,8%	▼ 66,0	0,99	07.10.2023	13.10.2032	95,96
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	9,6%	— 0,0	0,99	25.10.2023	18.10.2028	99,50
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,2%	▼ 94,0	1,22		23.01.2024	99,84
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	9,2%	▲ 100,2	1,24		26.01.2024	101,15

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	9,7%	▼ 8,0	1,62		01.07.2024	97,81
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	10,0%	▼ 23,0	1,82		10.09.2024	96,90
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	9,1%	▼ 30,0	2,46		25.06.2025	97,35
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,5%	▲ 15,0	2,52	22.07.2025	23.06.2048	97,38
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	9,8%	▲ 15,0	2,99	16.04.2026	02.04.2037	97,40
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,5%	▼ 17,0	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%	10,4%	▼ 67,0	0,17	06.12.2022	01.12.2026	99,41
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	9,3%	▼ 308,0	0,30	23.01.2023	28.06.2029	99,00
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,6%	▼ 22,0	0,61		24.05.2023	98,72
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	9,5%	▲ 82,0	0,65		09.06.2023	99,50
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	10,9%	▼ 54,0	0,72		30.06.2023	98,10
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	11,0%	▲ 26,0	0,78	24.07.2023	16.07.2029	99,19
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	11,0%	▲ 32,0	1,23	01.02.2024	22.01.2032	100,86
Средний	Сегежа2P4R	RU000A104UA4	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	11,0%	11,1%	— 0,0	1,08	27.11.2023	11.05.2037	100,35
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	12,5%	▼ 20,0	1,81		11.10.2024	93,64
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	10,4%	▲ 46,0	2,30		27.08.2025	100,00

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	18,4%	▼ 97,0	1,05		12.08.2024	92,49
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	12,3%	▼ 30,0	1,69		07.04.2025	94,89
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	13,4%	▲ 6,0	1,72		21.08.2024	94,11

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.

