

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Российский рынок облигаций после некой паузы продолжает рост, однако на довольно скромных объемах – индекс RGBITR на 15:00 прибавляет 0,19%. Поддержку рынку также оказали цифры по замедлению инфляции и успешные аукционы Минфин РФ;
- Кривая ОФЗ в моменте в части 1-5 лет снижается на 2-6 б.п. до 7,8-9,23%, а в части 7-10 лет наблюдается незначительный прирост доходностей;
- Стремительный рост доходностей в бондах на внешних рынках продолжается. Представители ФРС в лице Н. Кашкари и Дж. Булларда, в своих заявлениях «незаметно» повысили потенциал роста ключевой ставки с 4,5 до 4,75% к концу текущего года и намерены поддерживать достигнутый уровень «продолжительное время» в 2023 году. Доходности US Treasuries подрастают, сегодня на 2-3 б.п. до 4,57% в UST2Y и 4,11% в UST10Y ;
- ММК утвердил условия выпуска «замещающих» облигаций серии ЗО-2024;
- АО «Роснано» полностью погасило облигации серии БО-002Р-03 на 12 млрд руб.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

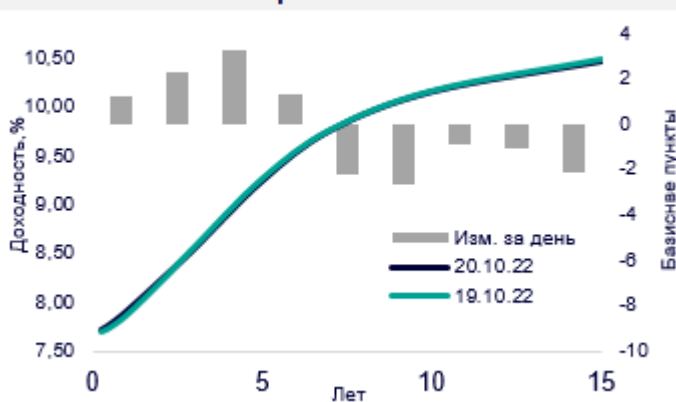
Глобальные долговые рынки. Стремительный рост доходностей в бондах на внешних рынках продолжается. Представители ФРС в лице Н. Кашкари и Дж. Булларда, в своих заявлениях «незаметно» повысили потенциал роста ключевой ставки с 4,5 до 4,75% к концу текущего года и намерены поддерживать достигнутый уровень «продолжительное время» в 2023 году. Доходности US Treasuries подрастают, сегодня на 2-3 б.п. до 4,57% в UST2Y и 4,11% в UST10Y. Опубликованная сегодня статистика по США умеренно-негативна – число первичных заявок на пособие без учета сезонного фактора выросло до 178,4 тыс. (+20 тыс.чел.), а средний показатель за 4 недели вырос на 1250 человек, до 212,25 тыс. Производственный индекс ФРБ Филадельфии за октябрь остался отрицательным на уровне -8,7п., что ниже ожиданий рынка в -5. В Европе вышли данные по ценам производителей в Германии, которые продолжают расти сильнее ожиданий экспертов: +2,3% м/м за сентябрь при прогнозе в +1,3%. Долговые бенчмарки в странах Европы также продолжают расти – отставка главы кабинета министров Великобритании усилила в моменте рост кривой gilts на 1-4 б.п., при этом наиболее сильно выросли 10Y-15Y gilts, до 3,9% и 4,17% соответственно. Долговые бенчмарки Еврозоны выросли в доходности на 3-5 б.п. - немецкие bunds до 2,41% (+4б.п.), Франции – до 2,97% (+5б.п.), Италии – 4,77% (+3б.п.), Испании – 3,54% (+3б.п.).

Российский рынок облигаций после некой паузы продолжает рост, однако на довольно скромных объемах – индекс RGBITR на 15:00 прибавляет 0,19%. Поддержку рынку также оказали цифры по замедлению инфляции и успешные аукционы Минфин РФ. Более заметно прослеживаются покупки в коротких и среднесрочных выпусках, но есть и точечные покупки длинных ОФЗ. Три топ выпуска ОФЗ-ПД по обороту: ОФЗ 26219 (дох. 8,64%, дюр. 3,4% года, цена +0,17%), ОФЗ 26228 (дох. 9,81%, дюр. 5,7 года, цена +0,1%) и ОФЗ 26237 (дох. 9,8%, дюр. 5,2 года, цена -0,28%). Кривая ОФЗ в моменте в части 1-5 лет снижается на 2-6 б.п. до 7,8-9,23%, а в части 7-10 лет наблюдается незначительный прирост доходностей.

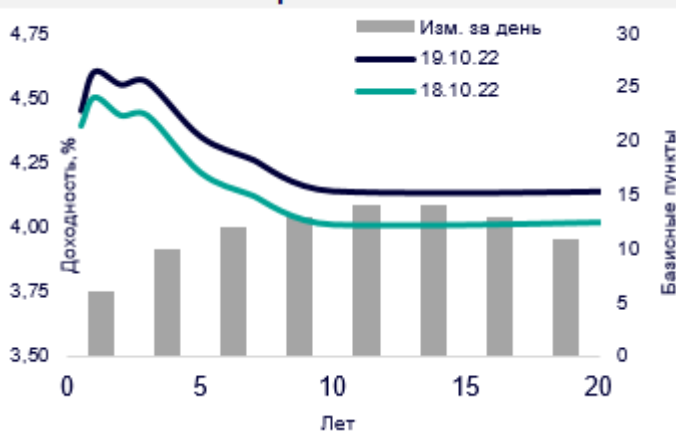
На корпоративном рынке облигаций индекс RUCBITR на 15:00 растет на 0,15% на уже привычных низких объемах. В лидерах роста два выпуска облигаций Роснано после новости о погашении корпорации выпуска РОСНАНО2P3 (без госгарантии) в полном объеме: РОСНАНО2P4 (дох. 33,9%, дюр. 1,4 года, цена +15,9%) и РОСНАНО2P5 (дох. 32,1%, дюр. 1,1 года, цена +21,0%). Менее интенсивно, в связи с наличием госгарантии от Минфина РФ, растет еще один выпуск РОСНАНО 7 (дох. 15%, дюр. 0,2 года, цена +0,4%). Также на заметных объемах растут бонды Самолета после новости ЦБ РФ о росте ипотеки в сентябре до 2,4% (в августе 2%): СамолетP12 (дох. 13,3%, дюр. 2,3 года, цена +0,59%), СамолетP10 (дох. 12,6%, дюр. 1,7 года, цена +0,53%) и СамолетP11 (дох. 13,4%, дюр. 2,0 года, цена +0,4%).

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	8	8,5
Инфляция в РФ, % годовых	13,1	13,36	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	61,30	▼ 0,71%	▼ 17,9%
Рубль/Евро	60,27	▲ 2,80%	▼ 28,7%
Евро/Доллар	0,98	▲ 0,33%	▼ 13,8%
Индекс доллара	112,66	▼ 0,28%	▲ 17,4%
RUSFAR O/N	7,46	- 0,03	▼ 81,0%
MOEX REPO	7,45	+ 0,01	▲ 745,0%
Товарные рынки			
Золото	1 638,25	▲ 0,25%	▼ 10,4%
Нефть Brent	93,55	▲ 1,23%	▲ 20,3%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 013,25	▲ 1,76%	▼ 46,8%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	602,01	▲ 0,19%	▲ 2,1%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	487,06	▲ 0,15%	▲ 6,2%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,85	- 1,4	- 2
ОФЗ 2Y	8,15	- 5,1	- 23
ОФЗ 5Y	9,22	- 4,8	+ 76
ОФЗ 10Y	10,17	+ 0,6	+ 175
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,60	+ 4,3	+ 386
UST 10Y	4,16	+ 2,8	+ 265
Германия 10Y	2,41	+ 3,9	+ 258
Франция 10Y	2,96	+ 2,5	+ 277
Испания 10Y	3,55	+ 3,2	+ 295
Италия 10Y	4,76	+ 0,6	+ 358

Кривая ОФЗ



Кривая UST



Данные 20.10.2022 на 14:30 (МСК)

НОВОСТИ

ММК утвердил условия выпуска «замещающих» облигаций серии 3О-2024

Совет директоров одобрил условия «замещающих» бондов ММК на 500 млн долл. США серии 3О-2024. В рамках закона от 14 июля 2022 № 292-ФЗ эмитенты продолжают размещения «замещающих» облигаций, позволяющие российским держателям долга беспрепятственно получать купонные выплаты по еврооблигациям.

На текущий момент помимо ММК уже пять эмитентов начали процесс замещения еврооблигаций. Согласно сообщениям Коммерсанта, держатели еврооблигаций российских компаний просят Госдуму обязать российских эмитентов выпускать замещающие облигации. Мы ожидаем, что по мере «накопления опыта» и решения всех юридических проблем все больше эмитентов будут инициировать процесс замещения еврооблигаций в интересах российских инвесторов.

АО «Роснано» полностью погасило облигации серии БО-002Р-03 на 12 млрд руб.

Накануне погашения выпуска цена РОСНАН2Р3 была на уровне 92,64% в связи с сообщениями о возможном расформировании компании, а также погашением Минфином РФ облигаций Роснано с госгарантией в размере 9 млрд руб., что добавило нервозности держателям бондов. Тем не менее, несмотря на опасения инвесторов, Роснано погасил в срок и в полном объеме свои обязательства (включая купонные выплаты) по облигациям БО-002Р-03. В случае реализации негативного сценария (неисполнение эмитентом обязательств по негарантированным облигациям), такая ситуация может значительно понизить доверие участников рынка к квазигосударственным облигациям в целом.

На текущий момент у компании в обращении два выпуска с госгарантиями и три без госгарантии. С учетом заявлений Минфина о том, что «все обязательства, в том числе покрытые госгарантиями, будут выполнены в полном объеме» ожидаем позитивного исхода с обслуживанием долгов Роснано. Сегодня на позитивной новости о погашении выпуска Роснано другие два других выпуска компании прибавляют 15-20% в цене.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по доходности	Числовое значение на 20.10.2022	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)		н/д	3-5 лет	-/ruAAA
Группа Черкизово, БО-001Р-05	не менее 5 000	октябрь	Ориентир будет объявлен позднее		91	3 года	A+(RU)/ruA+
Новотранс, 001Р-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» 001Р	3 000	октябрь	Ориентир будет объявлен позднее		182 дня	3-5 лет	- / ruA+
ООО «АгроКубань Ресурс»	3 000	ноябрь	Ориентир будет объявлен позднее		182 дня	3 года	- / ruA-

НАШ ВЫБОР

Данные 20.10.2022 на 15:00 (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%	8,5%	▼ 11,0	0,50	27.04.2023	22.04.2027	100,12
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,7%	▼ 11,0	0,69	07.07.2023	25.06.2032	100,85
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	7,9%	▼ 48,0	0,76		03.08.2023	100,90
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	9,4%	▲ 1,0	0,95	07.10.2023	13.10.2032	97,00
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	7,8%	— 0,0	0,95	25.10.2023	18.10.2028	101,24
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,5%	▲ 13,0	1,18		23.01.2024	100,72
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,1%	▼ 11,8	1,20		26.01.2024	101,52

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	8,7%	▼ 20,0	1,59		01.07.2024	99,16
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	8,7%	▲ 8,0	1,78		10.09.2024	99,45
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	8,7%	▼ 16,0	2,43		25.06.2025	98,60
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	8,7%	▼ 9,0	2,48	22.07.2025	23.06.2048	98,71
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	9,2%	— 0,0	2,96	16.04.2026	02.04.2037	98,49
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,3%	▼ 8,0	3,02	31.08.2026	18.08.2032	98,75

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	ДетМир БО5	RU000A1015A8	Специализированная розничная торговля	7,3%	9,7%	▼ 103,0	0,13	06.12.2022	01.12.2026	99,58
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	8,9%	▼ 212,0	0,26	23.01.2023	28.06.2029	99,43
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	8,9%	▼ 20,0	0,57		24.05.2023	99,18
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,5%	▼ 5,0	0,62		09.06.2023	99,57
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	10,0%	▼ 13,0	0,68		30.06.2023	98,97
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,7%	▲ 6,0	0,74	24.07.2023	16.07.2029	99,95
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,4%	▼ 26,0	1,19	01.02.2024	22.01.2032	100,92
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	10,6%	▲ 5,0	1,17	24.01.2024	07.01.2037	100,92
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	11,3%	▼ 12,0	1,85		11.10.2024	95,67
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	9,7%	▼ 31,0	2,30		27.08.2025	101,85

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	17,3%	▲ 15,0	1,01		12.08.2024	94,60
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	11,5%	▼ 12,0	1,73		07.04.2025	96,43
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	12,5%	▼ 40,0	1,68		21.08.2024	94,82

#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.

