

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Индексы ОФЗ и корпоративных облигаций в пятницу вновь перешли к снижению, RGBITR на 1,1% и RUCBITR на 0,6%. В сегменте доходных облигаций, несмотря на общий фон, покупали ЛЕГЕНДА1P3, Витал 1P01 и ВсИнстрБО3;
- Европейская макростатистика способствует дальнейшему росту доходностей долговых рынков. Бенчмарки европейского госдолга, DE10Y и FR10Y, прибавляют 2-3б.п. - 1,88% и 2,43%;
- Полюс перечислил trustee купон для иностранных держателей евробондов-23;
- ЛУКОЙЛ одобрил размещение 5 выпусков «замещающих» облигаций;
- В конце сентября Группа «Черкизово» планирует выйти на рынок облигаций с выпуском объемом не менее 5 млрд руб.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Глобальные рынки. Европейская макростатистика поддержала дальнейшее снижение долговых рынков – композитный PMI за сентябрь Германии и Великобритании снизились сильнее прогнозов, до 45,9п. и 48,4п. PMI стран Еврозоны сократился в рамках ожиданий, до 48,2п. с 48,9п. Сегодня был анонсирован план спасения экономики Великобритании, включающий заморозку тарифов на электроэнергию £150 млрд в год, сокращение налогов до £50 млрд в год и, по различным оценкам, предполагает рост дефицита бюджета до 10% ВВП на фоне высоких ставок и инфляции.

Госдолг Великобритании отреагировал моментально - 10Y Gilts подскочил на 30 б.п. до 3,78%. В остальных бенчмарках европейского госдолга рост доходностей также усиливается - DE10Y и FR10Y прибавляют 2-3б.п. - 1,88% и 2,43%, в то время как долги 2-3 'эшелона Европы штурмуют новые уровни – IT10Y и GR10Y почти сравнялись по уровню – 4,27% и 4,58%, соответственно. В US Treasuries медвежьи настроения также преобладают - UST 2Y и 10Y растут на 5-6 б.п., до 4,19% и 3,75%.

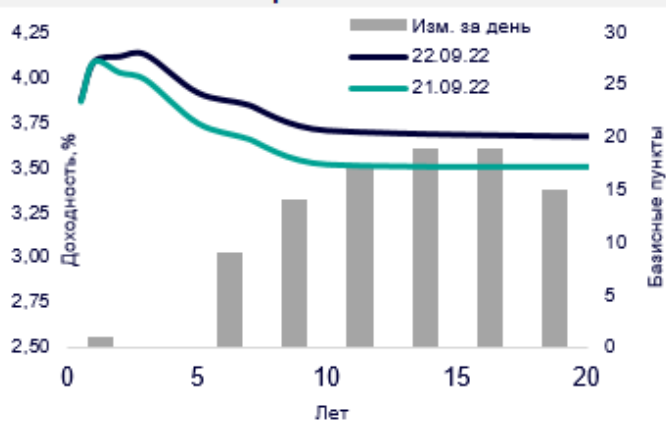
Российский долговой рынок. Индексы ОФЗ и корпоративных облигаций сегодня перешли к снижению, RGBITR на 1,1% и RUCBITR на 0,6% соответственно. При этом торговая активность снизилась относительно объемов четверга более чем на 50%.

Большинство «классических» выпусков ОФЗ выросли в доходности на 20–40 б.п. К 16:00 кривая доходностей ОФЗ сформировалась в диапазоне 7,45-10,26%. Наиболее ликвидными выпусками дня стали ОФЗ 26212 (avg ytm 9,58%), ОФЗ 26228 (avg ytm 9,91%) и ОФЗ 26221 (avg ytm 10,1%). Выпуски ОФЗ-ПК и ОФЗ-ИН также снижаются в цене, но совокупный объем торгов в данных бумагах не превысил 400 млн руб. в основном режиме торгов.

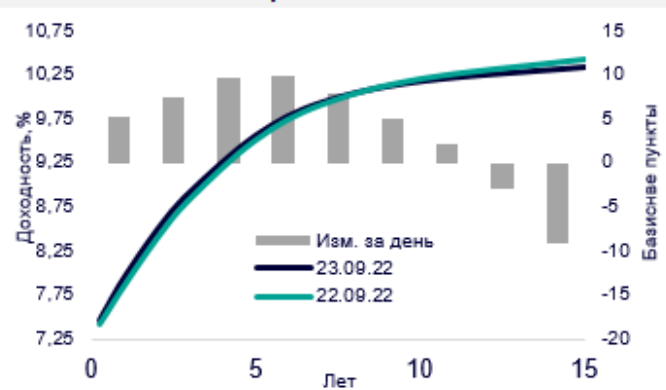
В корпоративном сегменте до 30% всех сделок прошло в РусГидрБП6 (ytm9,0%; dur 3,5y), ПочтаР2Р04 (ytm10,01%; dur 4,0y) и ЕвропланБЗ (ytm10,5%; dur 1,8y). В сегменте ВДО несмотря на общий фон на 0,4% подросли котировки ЛЕГЕНДА1РЗ (ytm 13,6%; dur 0,8y), Витал 1Р01 (ytm 14,3%; dur 0,9y) и ВсИнстрБОЗ (ytm 14,1%; dur 1,1y).

| 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 | 13,92 | 14,06 | 8,39 |
| Валютный рынок | Последние данные | Изм. за 1 день | Изм. с начала года |
| Рубль/ Доллар | 57,17 | ▼ 2,84% | ▼ 23,4% |
| Рубль/Евро | 55,72 | ▼ 3,77% | ▼ 34,1% |
| Евро/Доллар | 0,98 | ▼ 0,74% | ▼ 14,1% |
| Индекс доллара | 112,22 | ▲ 0,78% | ▲ 16,9% |
| RUSFAR O/N | 7,43 | - 0,02 | ▼ 84,0% |
| MOEX REPO | 7,38 | + 0,00 | ▼ 48,0% |
| Товарные рынки | | | |
| Золото | 1 649,71 | ▼ 1,29% | ▼ 9,8% |
| Нефть Brent | 87,20 | ▼ 3,60% | ▲ 12,1% |
| Индексы Московской биржи | | | |
| ММВБ | 2 085,51 | ▼ 4,81% | ▼ 44,9% |
| Индекс ОФЗ (RGBITR) | 592,35 | ▼ 1,14% | ▲ 0,4% |
| Индекс корп. облигаций (RUCBITR) | 477,56 | ▼ 0,60% | ▲ 4,1% |
| Российский рынок ОФЗ | | | |
| ОФЗ 1Y | 4,16 | + 3,5 | + 343 |
| ОФЗ 2Y | 3,74 | + 2,8 | + 222 |
| ОФЗ 5Y | 1,97 | - 1,3 | + 215 |
| ОФЗ 10Y | 2,54 | + 0,1 | + 235 |
| Глобальные рынки облигаций | Последние данные, % | Изм. за 1 день (б.п.) | Изм. с нач. года (б.п.) |
| UST 2Y | 4,16 | + 3,5 | + 343 |
| UST 10Y | 3,74 | + 2,8 | + 222 |
| Германия 10Y | 1,97 | - 1,3 | + 215 |
| Франция 10Y | 2,54 | + 0,1 | + 235 |
| Испания 10Y | 3,11 | + 0,3 | + 252 |
| Италия 10Y | 4,24 | + 5,1 | + 306 |

Кривая UST



Кривая ОФЗ



НОВОСТИ

Полюс перечислил trustee купон для иностранных держателей евробондов-23.

Polyus Finance Plc, эмитент евробондов компании «Полюс» (PLZL), перечислил часть купона по долларовым еврооблигациям с погашением в 2023 году доверительному управляющему (trustee) для выплаты процентов держателям, чьи права учитываются иностранными депозитариями. Перечисленные средства будут затем направлены доверительным управляющим в адрес клиринговых систем для последующей выплаты в адрес владельцев. Летом, 24 июля, «Полюс Красноярск» (поручитель по евробондам) перечислил в НРД рубли для купонных платежей держателям евробондов, права на которые учитываются в российских депозитариях..

ЛУКОЙЛ одобрил размещение 5 выпусков «замещающих» облигаций.

Совет директоров «ЛУКОЙЛа» одобрил размещение компанией 5 выпусков «замещающих» облигаций серий 30-23, 30-26, 30-27, 30-30 и 30-31. Все они подлежат оплате долларовыми еврооблигациями, выпущенными компанией LUKOIL International Finance B.V. «ЛУКОЙЛ» может разместить локальные облигации для замещения еврооблигаций всех 5 находящихся в обращении выпусков евробондов на \$6,3 млрд. Замещаться будут еврооблигации, права на которые учитываются российскими депозитариями.

Группа «Черкизово» планирует выйти на рынок облигаций с 3-летним выпуском объемом не менее 5 млрд руб. в конце сентября

Группа «Черкизово» - крупнейший производитель куриного мяса, индейки и свинины. По итогам 2021 г. доля Группы на российском рынке мяса составила 7,6%, что на 30% выше, чем у ближайшего конкурента. В марте 2020 г. компания была включена в перечень системообразующих предприятий АПК.

Производственные мощности компании включают 11 предприятий по мясопереработке и убою, 16 собственных ферм по выращиванию свиней, 9 птицеводческих комплексов, 9 комбикормовых заводов, 12 элеваторов и порядка 300 000 га земли сельскохозяйственного назначения. На текущий момент компания самообеспечена на 40% зерновыми собственного производства, а также на 100% собственными кормами и инкубационным куриным яйцом.

На 30.06.2022 показатель чистый долг/скорр. EBITDA составил 3,1x. Согласно заявлениям менеджмента, по итогам 2022 г. долговая нагрузка составит менее 3x, а к 2024 г. будет снижена до 2,5x. Средневзвешенная ставка по итогам 1 пол. 2022 г. составила 4,1%, что удается достичь благодаря высокой доли субсидируемых кредитов в портфеле (более 50%). Денежные средства в совокупности с доступной ликвидностью в размере 157,4 млрд руб. позволяют компании контролировать риск ликвидности. Целью размещения является рефинансирования краткосрочной задолженности. Кроме того, привлечение облигационного займа позволит Группе удлинить дюрацию долгового портфеля.

В настоящее время у эмитента в обращении 3 выпуска облигаций - ЧеркизБ1P2 (ytm 10,65%; dur 0,65y; g-spread 290bp), ЧеркизБ1P3 (ytm 9,87%; dur 1,4y; g-spread 165bp) и ЧеркизБ1P4 (ytm 9,3%; dur 1,2y; g-spread 121bp). Полагаем, что при текущей конъюнктуре будет по новому выпуску будет необходима дополнительная премия к облигациям Группы в размере 50-75 б.п.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

| Выпуск | Объем, млн руб. (если не указано иное) | Дата открытия книги / размещения | Ориентир по доходности | Числовое значение на 23.09.2022 | Купон. период (дней) | Срок до погашения (оферты) | Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА) |
|------------------------------|--|---|--|---------------------------------|----------------------|----------------------------|----------------------------|
| Норильский никель | не менее 25 000 | Конец сентября - начало октября 2022 года | не выше 3-5Y G-curve + 100 б.п. | не выше 10,2% 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+ |

НАШ ВЫБОР

Данные 23.09.2022 на 16:30 (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% | 9,4% | ▲ 92,0 | 0,57 | 27.04.2023 | 22.04.2027 | 99,94 |
| Низкий | РЖД-32 обл | RU000A0JSGV0 | Железнодорожный транспорт | 8,1% | 8,7% | ▲ 4,0 | 0,76 | 07.07.2023 | 25.06.2032 | 100,50 |
| Низкий | ТрнфБО1P3 | RU000A0JWPW1 | Трубопроводный транспорт | 9,5% | 9,6% | ▲ 55,0 | 0,84 | | 03.08.2023 | 100,03 |
| Низкий | АльфаБО-21 | RU000A0ZYBM4 | Банки | 5,9% | 13,8% | ▲ 504,0 | 0,99 | 07.10.2023 | 13.10.2032 | 96,30 |
| Низкий | ФПК 1P-04 | RU000A0ZZRK1 | Железнодорожный транспорт | 8,9% | 5,1% | — 0,0 | 1,02 | 25.10.2023 | 18.10.2028 | 103,99 |
| Низкий | МТС 1P-07 | RU000A100238 | Связь и телекоммуникация | 8,7% | 9,7% | ▲ 33,0 | 1,26 | | 23.01.2024 | 99,79 |
| Низкий | ТрнфБО1P5 | RU000A0JXC24 | Трубопроводный транспорт | 9,3% | 9,4% | ▲ 117,2 | 1,28 | | 26.01.2024 | 100,16 |

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

| | | | | | | | | | | |
|--------|------------------|----------------------|---------------------------|------|-------|--------|------|------------|------------|--------|
| Низкий | ГПБ001P11P | RU000A100HH4 | Банки | 8,2% | 9,1% | ▼ 69,0 | 1,65 | | 01.07.2024 | 99,19 |
| Низкий | ПСБ 3P-07 | RU000A103PE8 | Банки | 8,2% | 10,5% | ▲ 93,0 | 1,85 | | 10.09.2024 | 97,92 |
| Низкий | МТС 1P-10 | RU000A100HU7 | Связь и телекоммуникация | 8,0% | 10,4% | ▲ 69,0 | 2,44 | | 25.06.2025 | 96,70 |
| Низкий | ГазпромБ23 | RU000A0ZZET0 | Нефтегазовая отрасль | 8,1% | 9,3% | ▲ 22,0 | 2,55 | 22.07.2025 | 23.06.2048 | 97,49 |
| Низкий | РЖД Б01P2R | RU000A0JXQ44 | Железнодорожный транспорт | 8,5% | 10,0% | ▼ 23,0 | 3,03 | 16.04.2026 | 02.04.2037 | 96,79 |
| Низкий | ФСК ЭЭС 001P-06R | 4B02-06-65018-D-001P | Электроэнергетика | 8,7% | 9,9% | — 0,0 | 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% | 14,0% | ▲ 92,0 | 0,20 | 06.12.2022 | 01.12.2026 | 99,00 |
| Средний | РУСАБрБ1P2 | RU000A100KL0 | Цветная металлургия | 8,6% | 11,1% | ▼ 88,0 | 0,33 | 23.01.2023 | 28.06.2029 | 99,02 |
| Средний | МТС-Банк01 | RU000A1034T9 | Банки | 7,5% | 10,6% | ▲ 12,0 | 0,65 | | 24.05.2023 | 98,58 |
| Средний | УрКаПБО4P | RU000A0ZZ9W4 | Удобрения | 7,7% | 10,8% | ▲ 62,0 | 0,69 | | 09.06.2023 | 98,60 |
| Средний | ПИК К 1P4 | RU000A103C46 | Строительство | 8,2% | 12,9% | ▲ 158,0 | 0,74 | | 30.06.2023 | 98,08 |
| Средний | Систем1P11 | RU000A100N12 | Холдинги | 9,4% | 10,9% | ▲ 47,0 | 0,81 | 24.07.2023 | 16.07.2029 | 99,69 |
| Средний | ГТЛК 1P-03 | RU000A0JXE06 | Лизинг и аренда | 11,0% | 11,3% | ▲ 28,0 | 1,26 | 01.02.2024 | 22.01.2032 | 100,52 |
| Средний | Сегежа2P4R | RU000A104UA4 | Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая | 11,0% | 11,0% | ▲ 28,0 | 1,11 | 27.11.2023 | 11.05.2037 | 100,23 |
| Средний | РЕСОЛизБП7 | RU000A100XU4 | Лизинг и аренда | 8,7% | 11,5% | ▲ 56,0 | 1,85 | | 11.10.2024 | 96,66 |
| Средний | ЛК Европлан, 001P-05 | 4B02-05-16419-A-001P | Лизинг и аренда | 10,5% | 11,2% | — 0,0 | 2,30 | | 27.08.2025 | 100,00 |

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

| | | | | | | | | | | |
|---------|------------|--------------|---------------|-------|-------|---------|------|--|------------|-------|
| Высокий | Брус 1P02 | RU000A102Y58 | Строительство | 9,6% | 14,3% | ▲ 143,0 | 1,40 | | 01.04.2024 | 96,19 |
| Высокий | СамолетP10 | RU000A103L03 | Строительство | 9,2% | 13,9% | ▲ 141,0 | 1,76 | | 21.08.2024 | 95,00 |
| Высокий | Джи-гр 2P1 | RU000A103JR3 | Строительство | 10,6% | 15,2% | ▼ 149,0 | 1,09 | | 12.08.2024 | 96,49 |

#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.

