

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- На российском долговом рынке снижение ускорилось. Индексы госдолга и корпоративных облигаций снижаются на 0,75% и 0,32% соответственно. На передний план среди причин способствующих негативной переоценке в бондах вышли геополитические риски;
- В преддверии повышения ставки по итогам заседания FOMC внешние долговые рынки активно переоцениваются вниз, на давно забытые исторические уровни - доходности 2-летних US Treasuries растут на 3 б.п. до 3,96%, 10-летний долг перешагнул уровень 2011 года и составляет 3,55% (+6.п.). Высокая динамика инфляции в Еврозоне была подтверждена ценами производителей Германии за август (+45,8% г/г);
- Global Ports получила согласие на прямые выплаты по евробондам-23 локальным инвесторам;
- НЛМК получил согласие держателей на изменение условий выпуска облигаций;
- ГТЛК отчитался за 1 полугодие.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

В преддверии повышения ставки по итогам заседания FOMC внешние долговые рынки активно переоцениваются вниз, на давно забытые исторические уровни - доходность 2-летних US Treasuries растет на 3 б.п. до 3,96%, доходность 10-летнего долга перешагнула уровень 2011 года и составляет 3,55% (+6.п.).

Утренняя макростатистика из Европы в очередной раз указала на нарастание инфляционного давления на экономику Еврозоны – цены производителей Германии в августе выросли в годовом выражении выросли на 45,8% с 37,2% в июле. Цены на энергоносители также продолжали активно расти в летний период, до 139% г/г в августе с 105% г/г в июле. Отметим, что инфляция производителей, в особенности таких крупных экономик как Германия, вносит существенный и, что важно, долгосрочный вклад в глобальную инфляцию.

Член совета управляющих ЕЦБ М. Мюллер, выступая в Таллине, отметил очевидное – нынешний уровень процентных ставок в Еврозоне не способен ни противостоять инфляции, ни замедлить рост экономики. Таким образом, можно ожидать от европейского регулятора большей решительности при повышении ставки. Вечером ждем заявлений от К.Лагард, где, вероятно, внимание будет сфокусировано на темпах ужесточения денежно-кредитной политики в Европе.

Европейский рынок госбондов также активно растет в доходности: DE10Y и FR10Y прибавляют по 13 б.п. до 1,9% и 2,47%, Испании – 9 б.п. до 3,06%, Италии – на 15 б.п. до 4,20%.

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	14,06	14,08	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	60,14	▼ 0,03%	▼ 19,4%
Рубль/Евро	60,36	▲ 0,30%	▼ 28,6%
Евро/Доллар	1,00	▼ 0,55%	▼ 12,3%
Юань/ Доллар	7,02	▲ 0,14%	▲ 10,5%
Индекс доллара	110,23	▲ 0,45%	▲ 14,9%
RUSFAR O/N	7,48	+ 0,13	▼ 79,0%
MOEX REPO	7,41	+ 0,14	▼ 45,0%
Товарные рынки			
Золото	1 669,75	▼ 0,50%	▼ 8,7%
Нефть Brent	90,84	▼ 1,26%	▲ 16,8%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 282,98	▼ 6,07%	▼ 39,7%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	611,88	▼ 0,54%	▲ 3,7%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	487,37	▼ 0,16%	▲ 6,3%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,56	+ 5,2	- 31
ОФЗ 2Y	7,83	+ 10,0	- 55
ОФЗ 5Y	8,79	+ 14,6	+ 33
ОФЗ 10Y	9,58	+ 14,4	+ 116
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	3,97	+ 2,9	+ 324
UST 10Y	3,59	+ 9,6	+ 207
Германия 10Y	1,94	+ 14,7	+ 212
Франция 10Y	2,49	+ 15,4	+ 230
Испания 10Y	3,09	+ 15,2	+ 249
Италия 10Y	4,21	+ 15,9	+ 302

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по доходности	Числовое значение на 16.09.2022	Купон. период (дней)	Срок до погашения (оферты)	Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА)
ЭР-Телеком , ПБО-02-02	не менее 5 000	23.09.2022 / 27.09.2022	Не выше 2Y G-curve + 450 б.п.;	Не выше 11,98% годовых	91	2,2 года	-/ruBBB+
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+

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

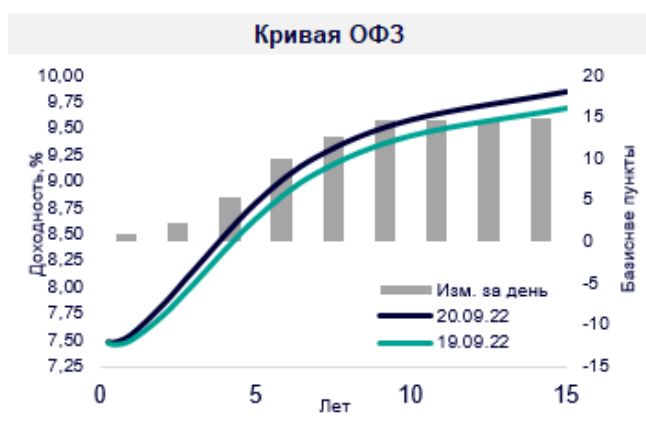
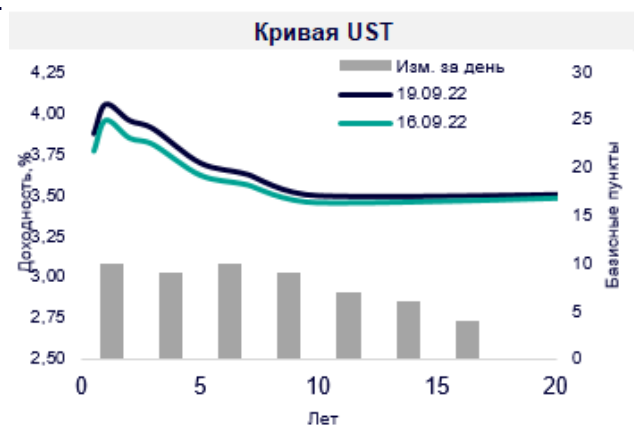
На российском долговом рынке снижение ускорилось. Индексы госдолга и корпоративных облигаций снижаются на 0,75% и 0,32% соответственно. На передний план среди причин, способствующих негативной переоценке в бондах, вышли геополитические риски. Полагаем, что в текущем году дальнейшего снижения ключевой ставки ждать не стоит.

К 16:00 кривая доходностей ОФЗ выросла в среднем еще на 26 б.п. и торгуется в диапазоне 7,34-9,72% годовых. Спрэд на сроке от 1 до 10 лет расширился еще на 38 б.п., до 205 б.п – инвесторы ожидают ухудшения денежно-кредитных условий в средне-долгосрочной перспективе. Сектор облигаций со сроком обращения 1-3 года вырос в доходности на 4-19 б.п.. Наиболее ликвидный выпуск, с оборотом более 340 млн руб. – ОФЗ 26227 (ytm 8,08%; dur 1,7y; price -0,45%).

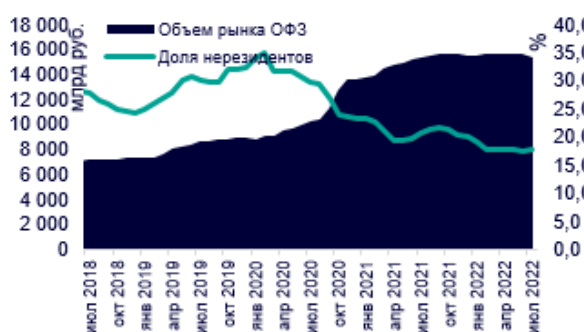
В ОФЗ со сроком обращения 3-5 лет доходности выросли на 20-38 б.п., до 8,25-9,23% годовых. Сильные продажи прошли в ОФЗ 26207 (ytm 8,48%; dur 3,7y; price -0,63%) и ОФЗ 26236 (ytm 9,23%; dur 4,8y; price -1,6%). Наиболее агрессивные продажи проходят в ОФЗ старше 5 лет, с оборотом более 2,3 млрд руб. прошли сделки в ОФЗ 26233 (ytm 9,66%; dur 8,4y; price -2,1%).

В корпоративных облигациях аналогичная картина, но ликвидности традиционно меньше, особенно в длинных выпусках. На 16:00 почти 40% от всего оборота прошли в 3-х выпусках –ОткрФКБП07 (ytm 8,35%; dur 1,3y; price +0,03%), ГТЛК 1Р-03 (ytm 9,98%; dur 1,3y; price -0,28%) и Европлн1Р1 (ytm 10,68%; dur 1,4y; price -1,3%). В корпоративных бумагах с повышенной доходностью наиболее активно торговались бонды ГК Самолет и оператор электросамокатов ВУШ: СамолетР12 (ytm 13,04%; dur 2,3y; price -0,4%), СамолетР10 (ytm 12,0%; dur 1,8y; price -1,3%), СамолетР11 (ytm 13,1%; dur 2,1y; price -0,99%) и ВУШ 1Р1(ytm 13,08%; dur 2,3y; price -0,8%) и Самолет1Р9 (ytm 12,08%; dur 1,3y; price -1,6%).

Хорошую устойчивость на фоне ослабления конъюнктуры показали короткие выпуски застройщиков - ХэндрснБ01 (ytm 14,33%; dur 1,5y; price +0,43%) и короткий выпуск ЛЕГЕНДА1Р3 (ytm 13,54%; dur 0,8y; price +0,03%).



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



НОВОСТИ

Global Ports получила согласие на прямые выплаты по евробондам-23 локальным инвесторам

Global Ports получила согласие держателей долларовых еврооблигаций с погашением в 2023 году на изменение механизма выплат, которое, в частности, включает возможность осуществления прямых платежей локальным инвесторам и использование альтернативных валют.

Ближайшая выплата купона по выпуску-23 Global Ports предстоит 22 сентября. Держателям евробондов, желающим получить выплату сентябрьского купона в соответствии с опцией прямого платежа, необходимо до 23 сентября представить эмитенту подписанное и заполненное согласие на прямой платеж, а также подтверждение наличия еврооблигаций по состоянию на 21 сентября.

НЛМК получил согласие держателей на изменение условий выпуска облигаций

Согласно сообщению компании НЛМК, согласие инвесторов на изменение условий выпуска облигаций USD 2026 на \$500 млн со ставкой купона 4,7% получено эмитентом, компанией Steel Funding D.A.C. Изменения будут внесены в договор о доверительном управлении, условия выпуска, соглашение о платежном агенте, договор займа и условия глобальных сертификатов на облигации. Кроме того, держатели отказались от предъявления претензий в связи с какими-либо нарушениями со стороны эмитента и НЛМК в результате невыплаты процентов по облигациям-2026 и соответствующей суммы процентов по договору займа до 31 декабря 2022 года включительно.

ГТЛК отчитался за 1 полугодие

Процентные доходы госкомпании за полугодие выросли до 16,9 млрд руб. (+28%), доходы от операционной аренды также увеличились до 32,2 млрд руб. (+21%). Наличие позиции по валютному свопу со связанной стороной с исполнением в июле 2022 привело к убытку в 27,8 млрд руб. в связи с переоценкой базового актива (валюты). Итоговый чистый убыток составил 26,4 млрд руб. против 530 млн руб. прибыли годом ранее.

Активы ГТЛК сократились на 16,4%, до 896 млрд руб. за счет снижения объема чистых инвестиций в лизинг до 278,6 млрд руб. (-13,8%), денежных средств до 39,6 млрд руб. (-52,3%). Концентрация остается умеренной - доля 5 крупнейших лизингополучателей составляет 30% или 82,3 млрд руб.

Финансовые результаты компании являются следствием масштабных санкционных ограничений в отношении ГТЛК и РФ в целом. В то же время компания остается стратегическим активом в отрасли и проводником государственной политики. В августе ГТЛК была докапитализирована на 58,3 млрд руб. за счет средств ФНБ.

НАШ ВЫБОР

Данные 20.09.2022 на 17.15 (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%	8,3%	▲ 7,0	0,58	27.04.2023	22.04.2027	100,30
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,4%	— 0,0	0,77	07.07.2023	25.06.2032	101,23
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	8,3%	▲ 38,0	0,85		03.08.2023	101,38
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	7,7%	▼ 66,0	1,00	07.10.2023	13.10.2032	97,75
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	5,2%	▼ 1,0	1,03	25.10.2023	18.10.2028	103,99
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,3%	▲ 7,0	1,27		23.01.2024	100,93
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,0%	▼ 25,8	1,29		26.01.2024	101,34

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	8,3%	— 0,0	1,67		01.07.2024	100,10
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	8,9%	▲ 11,0	1,86		10.09.2024	99,25
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	8,4%	▲ 5,0	2,46		25.06.2025	99,70
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	8,3%	▼ 2,0	2,56	22.07.2025	23.06.2048	99,79
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	8,9%	▲ 5,0	3,05	16.04.2026	02.04.2037	99,54
Низкий	ФСК ЭЭС 001P-06R	4B02-06-65018-D-001P	Электроэнергетика	8,7%	9,0%	— 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%	9,9%	▲ 80,0	0,21	06.12.2022	01.12.2026	99,65
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	10,2%	▲ 222,0	0,34	23.01.2023	28.06.2029	100,25
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,3%	▲ 63,0	0,65		24.05.2023	99,29
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,3%	▲ 14,0	0,70		09.06.2023	99,79
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	9,5%	▲ 5,0	0,75		30.06.2023	99,30
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,5%	▲ 8,0	0,82	24.07.2023	16.07.2029	100,16
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	9,7%	▼ 1,0	1,27	01.02.2024	22.01.2032	102,10
Средний	Сегежа2P4R	RU000A104UA4	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	11,0%	9,7%	▲ 14,0	1,12	27.11.2023	11.05.2037	101,99
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	10,0%	▲ 39,0	1,86		11.10.2024	98,57
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	4B02-05-16419-A-001P	Лизинг и аренда	10,5%	9,5%	— 0,0	2,30		27.08.2025	100,00

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Брус 1P02	RU000A102Y58	Строительство	9,6%	11,9%	▲ 45,0	1,41		01.04.2024	98,06
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	11,3%	▲ 14,0	1,77		21.08.2024	97,25
Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	15,4%	▲ 35,0	1,10		12.08.2024	96,10

#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.

