

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Российский рынок ОФЗ демонстрирует уверенный рост, индекс RGBITR прибавляет 0,37% на 14:30, при этом объем торгов на середину дня приблизился к объему торгов по итогам пятницы (на 14:30 7,0 млрд руб. vs 7,8 млрд руб. на 14.10.2022). Котировки как коротких, так и длинных ОФЗ-ПД заметно растут;
- На корпоративном рынке облигаций также наблюдается заметное восстановление, индекс RUCBITR на 14:30 прибавляет 0,21%, однако объемы сохраняются на пониженном уровне;
- Глава Минфина США Д.Йеллен заявила о рассмотрении возможности обратного выкупа казначейских облигаций для улучшения ликвидности крупнейшего сегмента мирового финансового рынка. US Treasuries снижаются в доходности на 7-8 б.п. на сроке 1-10 лет, но все еще выше 4%. В Старом Свете Банк Англии сегодня завершил экстренный выкупа gilts, что вместе с заменой главы Минфина и перспективой изменения экономической политики нового правительства поспособствовало снижению кривой госдолга Великобритании на 30-40 б.п.;
- X5 Group представила операционные результаты за 3К22 – продажи выросли на 19,5%;
- Эксперт РА подтвердило рейтинг «Мираторга» на уровне ruA- со стабильным прогнозом

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Глобальные рынки. На прошлой неделе «безрисковые» активы достигли 15-летних максимумов в доходности на высокой ценовой статистике и ожиданиях повышения ключевой ставки на 1,5% к концу года.

Глава Минфина США Д.Йеллен заявила о рассмотрении возможности обратного выкупа казначейских облигаций для улучшения ликвидности крупнейшего сегмента мирового финансового рынка. На таком фоне US Treasuries в начале недели снижаются в доходности на 7-8 б.п. на сроке 1-10 лет, но все еще выше 4%.

Новости из Великобритании также способствовали стабилизации внешних долговых рынков – Банк Англии заявил о завершении выкупа gilts, оперативная замена на посту главы Минфина и уверенная перспектива по изменению экономической политики нового правительства. Кривая гособлигаций Великобритании снижается в понедельник на 30-40 б.п. и составляет 3,5-4,51% на сроке 2-25 лет.

В Еврозоне доходности 10-летних бэнчмарков также снижаются на 12-15 б.п. - немецкие bunds до 2,5%, Франции – до 2,80%, Италии – 4,63%, Испании – 3,42%

Российский рынок ОФЗ демонстрирует уверенный рост, индекс RGBITR прибавляет 0,37% на 14:30, при этом объем торгов на середину дня приблизился к объему торгов по итогам пятницы (на 14:30 7,0 млрд руб. vs 7,8 млрд руб. на 14.10.2022).

Котировки как коротких, так и длинных ОФЗ-ПД заметно растут, исключением выступают три выпуска госбондов с дюрацией менее 1 года: ОФЗ 26215 (дох. 8,09%, дюр. 0,8 года, цена -0,25%), ОФЗ 26220 (дох. 7,53%, дюр. 0,1 года, цена -0,02%), ОФЗ 26211 (дох. 7,5%, дюр. 0,3 года, цена -0,03%). На повышенных объемах покупают ОФЗ 26225 (дох. 10,06%, дюр. 7,4 года, цена +0,4%), ОФЗ 26228 (дох. 9,89%, дюр. 5,5 года, цена +0,41%) и ОФЗ 26221 (дох. 10,01%, дюр. 7,1 года, цена +0,38%). Кривая ОФЗ снижается на 1-9 б.п. в части 2-10 лет до 8,43-10,19%.

На корпоративном рынке облигаций также наблюдается заметное восстановление, индекс RUCBITR на 14:30 прибавляет 0,21%, однако объемы сохраняются на пониженном уровне. Основная активность сконцентрирована в коротких бумагах в связи с текущей конъюнктурой рынка и ожиданий по ДКП Банка России. Продолжает падение в цене короткий выпуск РОСНАН2Р3 после пятничной новости об исполнении Минфином РФ обязательств перед кредиторами холдинга. Значительно подрастают выпуски эмитентов 1-2 эшелонов, в частности СистемБ1Р4 (дох. 9,25%, др. 1 года, цена +1,42%), ПочтаР2Р01 (дох. 9,9%, дюр. 3,6 года, цена +0,96%), ГПБ БО-17 (дох. 9,14%, дюр. 1,8 года, цена +0,55%).

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	13,36	13,49	8,39

Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	61,86	▼ 0,40%	▼ 17,1%
Рубль/Евро	60,20	▲ 0,47%	▼ 28,8%
Евро/Доллар	0,97	▲ 0,17%	▼ 14,4%
Индекс доллара	113,00	▼ 0,27%	▲ 17,7%
RUSFAR O/N	7,50	+ 0,08	▼ 77,0%
MOEX REPO	7,45	+ 0,04	▲ 745,0%

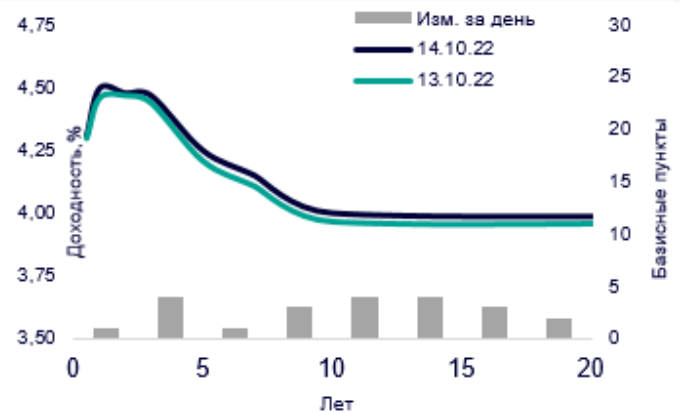
Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 658,16	▲ 0,87%	▼ 9,3%
Нефть Brent	91,20	▼ 0,47%	▲ 17,3%

Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ММВБ	2 002,66	▲ 2,65%	▼ 47,1%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	599,67	▲ 0,37%	▲ 1,7%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	484,33	▲ 0,21%	▲ 5,6%

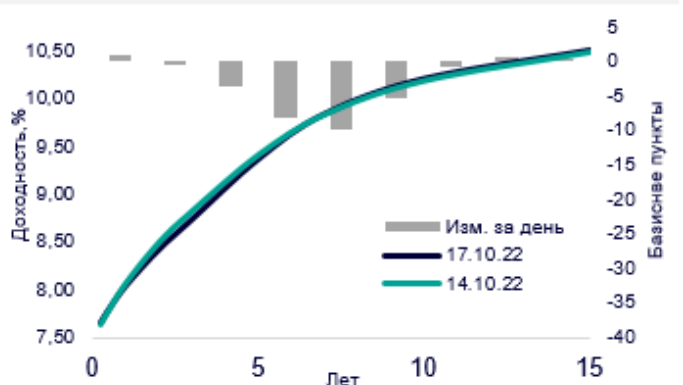
Российский рынок ОФЗ	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
ОФЗ 1Y	8,03	- 3,5	+ 16
ОФЗ 2Y	8,41	- 8,3	+ 3
ОФЗ 5Y	9,36	- 5,4	+ 90
ОФЗ 10Y	10,20	+ 0,6	+ 178

Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,41	- 9,3	+ 368
UST 10Y	3,92	- 8,2	+ 241
Германия 10Y	2,23	- 12,6	+ 241
Франция 10Y	2,82	- 13,4	+ 263
Испания 10Y	3,41	- 13,0	+ 281
Италия 10Y	4,66	- 14,5	+ 347

Кривая UST



Кривая ОФЗ



НОВОСТИ

X5 Group представила операционные результаты за 3К22 – продажи выросли на 19,5%

В 3К22 чистая выручка X5 Group выросла на 19,5% год к году, до 647,4 млрд руб., при этом офлайн-продажи увеличилась на 19,1%, до 632,641 млрд руб., продажи цифровых бизнесов — на 38,4%, до 14,749 млрд руб. Наиболее прибыльным для компании был август, когда продажи X5 Group увеличились на 20,7%. В июле рост составлял 19,1%, в сентябре — 18,6%. За отчетный период было открыто 448 новых магазинов, из них 337 — магазины «Пятерочки». На прошлой неделе ФАС разрешила X5 Group приобрести доли двух сетей в Сибири — «Слаты» и «Красного Яра». Сети продолжают работать под своими брендами, а процессы закупки и логистики будут интегрированы с X5.

X5 Group – эмитент с *сильным кредитным качеством, которое подтверждается финансовой отчетностью за 1П2022 год - выручка компании составила 1,252 трлн руб. (+18,8% г/г), EBITDA компании выросла до 160 млрд руб. (+21,4%), а рентабельность по EBITDA выросла до 12,8%. Совокупный кредитный долг компании за полугодие сократился с 294 до 244 млрд руб., а чистый долг — с 268 млрд руб. до 205 млрд руб. Долговая нагрузка компании — отношение чистого долга к EBITDA — составила 1,11х.*

В августе 2022 «Эксперт РА» повысило рейтинг X5 Retail Group до максимального — ruAAA. В обращении на долгом рынке находятся 10 выпусков облигаций на 85 млрд руб. В сегменте продуктового ритейла при горизонте инвестирования от 1 года наиболее интересную доходность показывают выпуски О'КЕЙ Б1Р3 (ytm 11%, dur 424d) и О'КЕЙ Б1Р4 (10,8%ytm, dur365d).

«Эксперт РА» подтвердило рейтинг «Мираторга» на уровне ruA- со стабильным прогнозом

В пресс-релизе Эксперт РА отмечает высокие конкурентные и рыночные преимущества Группы «Мираторг», высокую степень вертикальной интеграции. Что касается финансовых показателей, то повышенная долговая нагрузка продолжает оказывать давление на рейтинг Группы – чистый долг с учетом выданных регрессов/ EBITDA LTM 30.06.2022, по расчётам агентства, составил 4,7х. Тем не менее, уровень покрытия процентных платежей и уровень ликвидности Группы находятся на хорошем значении. Также поддержку рейтингу оказывает уровень рентабельности – EBITDA margin на 30.06.2022 составила 24%.

Мираторг является надежным эмитентом из с/х сектора. Осенью 2021 г. компания после длительной паузы вышла на рынок первичных размещений с выпуском облигации МиратФ1Р1 (дох. 9,64%, дюр. 1,7). Бонды Группы предлагают более низкую доходность, чем другие эмитенты с рейтингом ruA-, что подтверждает доверие инвесторов к эмитенту Мираторг.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по доходности	Числовое значение на 17.10.2022	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 17.10.2022 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%	8,9%	▲ 31,0	0,50	27.04.2023	22.04.2027	100,10
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	9,0%	▲ 7,0	0,70	07.07.2023	25.06.2032	100,80
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	7,8%	▲ 1,0	0,77		03.08.2023	101,35
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	9,4%	▼ 57,0	0,96	07.10.2023	13.10.2032	96,51
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	7,8%	▼ 1,0	0,96	25.10.2023	18.10.2028	101,24
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	7,2%	▲ 14,0	1,19		23.01.2024	102,17
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	9,2%	▲ 100,2	1,21		26.01.2024	100,56

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	9,7%	— 0,0	1,59		01.07.2024	98,00
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	9,2%	▼ 19,0	1,79		10.09.2024	98,19
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	8,7%	▼ 28,0	2,44		25.06.2025	98,30
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,3%	▼ 2,0	2,48	22.07.2025	23.06.2048	97,54
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	9,4%	▲ 11,0	2,97	16.04.2026	02.04.2037	98,27
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,3%	— 0,0	3,02	31.08.2026	18.08.2032	99,00

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	ДетМир БО5	RU000A1015A8	Специализированная розничная торговля	7,3%	9,7%	▼ 3,0	0,14	06.12.2022	01.12.2026	99,68
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	9,5%	▲ 1,0	0,27	23.01.2023	28.06.2029	99,79
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,1%	▼ 34,0	0,58		24.05.2023	98,99
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	9,0%	▼ 48,0	0,62		09.06.2023	99,02
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	10,2%	▼ 35,0	0,69		30.06.2023	98,70
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,9%	▲ 12,0	0,75	24.07.2023	16.07.2029	99,85
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,5%	▼ 24,0	1,20	01.02.2024	22.01.2032	100,79
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	10,4%	▼ 15,0	1,18	24.01.2024	07.01.2037	100,89
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	11,8%	▼ 25,0	1,86		11.10.2024	94,79
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	9,8%	▼ 3,0	2,30		27.08.2025	100,00

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	17,1%	▼ 81,0	1,02		12.08.2024	93,90
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	12,0%	▲ 4,0	1,74		07.04.2025	95,94
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	13,1%	▲ 5,0	1,69		21.08.2024	94,66

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.

