

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Российский долговой рынок снижается на ослаблении рубля и росте геополитической напряженности. Индекс RGBITR к 15:00 (мск) снижается на 0,8%, индекс RUCBITR - на 0,2%;
- Взвешивая все риски, облигационные инвесторы отдают предпочтение короткой дюрации. Кривая ОФЗ по всей длине выросла на 15-25б.п., закрепившись в диапазоне 7,6-10,5%. Мы ожидаем, что «медвежьи» настроения на рынке сохранятся на текущей неделе;
- Доходности US Treasuries закрыли пятницу ростом после публикации сильных данных по рынку труда (уровень безработицы 3,5% при ожиданиях в 3,7%), а также на фоне ястребиных заявлений представителей ФРС;
- ЦБ Англии принял решение удвоить максимальный объем ежедневного QE до 10 млрд фунтов;
- «Джи-групп» покупает российский бизнес шведского застройщика Vonava;
- ГК «Сегежа» закрыла книгу по размещению облигации серии 002P-07R на сумму 10 млрд руб.;
- Petropavlovsk планирует расплатиться с держателями евробондов-22 весной 2023 года

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Глобальные рынки. Доходности US Treasuries закрыли пятницу ростом после публикации сильных данных по рынку труда (уровень безработицы 3,5% при ожиданиях в 3,7%), а также на фоне ястребиных заявлений представителей ФРС. Доходности 2-летних бумаг выросли на 7 б.п. до 4,3%, а 10-летних – на 6 б.п. до 3,89%. Согласно информации Bloomberg, консенсус-прогноз политиков ФРС предполагает повышение ставки до 4,5% быстрыми темпами, а дальше – удержание ее на таком уровне до тех пор, пока инфляция не будет показывать замедление. Следующее заседание ФРС состоится 1-2 ноября, на котором, с 90% вероятностью ставка будет повышена на 0,75 п.п.

ЦБ Англии продолжает бороться с высокими ставками на долгом рынке. Регулятор принял решение удвоить максимальный объем ежедневного выкупа облигаций до 10 млрд фунтов, однако планирует закончить QE 14 октября, как изначально и заявлял. Доходности длинных gilts пока не реагируют на заявления регулятора: доходности 10-летних растут на 20 б.п. до 4,45%. На европейском рынке также наблюдается рост доходностей 10-летних бэнчмарков: немецкие bunds прибавляют 1,7 б.п. до 2,21%, Франции – 1,9 б.п. до 2,82%, Испании – 1,8 б.п. до 3,4%.

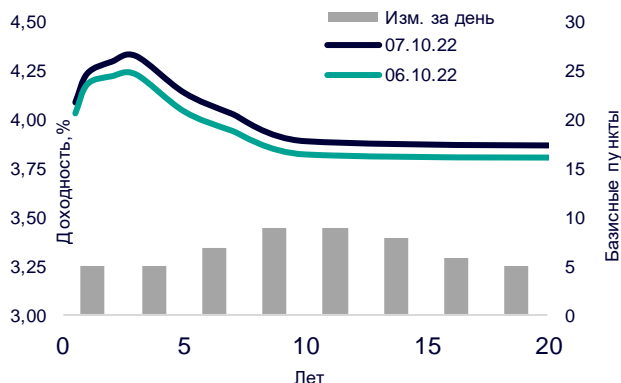
Российский долговой рынок снижается на ослаблении рубля и росте геополитической напряженности. Торговая активность ожидаемо ниже среднего уровня – к 15:00 объем сделок в ОФЗ составляет около 3 млрд руб., и около 750 млн руб. в корпоративных облигациях. Взвешивая все риски, облигационные инвесторы отдают предпочтение короткой, до 2-х лет, дюрации. Индекс RGBITR к 15:00 (мск) снижается на 0,8%, индекс RUCBITR - на 0,2%. В госдолге более 50% объема от всех сделок прошло в 3-х выпусках - ОФЗ 26220 (-0,05%; ytm 7,97%; dur 0,2y), ОФЗ 25084 (-0,37%; ytm 8,38%; dur 1,0y) и ОФЗ 26212 (-0,2%; ytm 9,7%; dur 4,4y). Кривая ОФЗ по всей длине выросла на 15-25 б.п., закрепившись в диапазоне 7,6-10,5%.

В ликвидных эшелонах корпоративных облигаций в лидерах по объему сделок 3 выпуска - РЖД-32 (-0,08%; ytm 9,2%, dur 0,7y), ГПБ001P13P (+0,05%; ytm 8,66%, dur 1,0y) и Сбер Sb32R (-0,31%; ytm 9,2%, dur 0,8y). Более доходные корпораты преимущественно снижаются. Наиболее ликвидные облигации в 3-4 эшелонах – снижающиеся в цене Самолет1P9 (-1,5%; ytm 13,5%, dur 1,3y), СамолетP11 (+0,05%; ytm 14,66%, dur 2,0y), СамолетP12 (-0,12%; ytm 14,02%, dur 2,3y) и МВ ФИН 1P3 (-0,05%; ytm 13,9%, dur 2,3y).

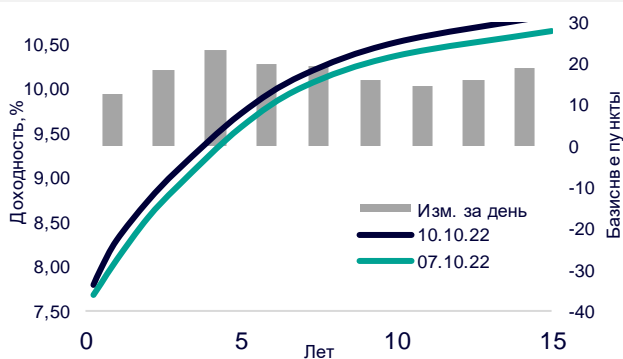
Несмотря на конъюнктуру в отдельных облигациях, мы отмечаем рост в Экспо1П01 (+1,8%; ytm 12,8%, dur 1,8y), Пионер 1P5 (+0,18%; ytm 21,4%, dur 1,4y) и АБЗ-1 1P02(+0,18%; ytm 15,2%, dur 1,9y).

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		Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	62,59	▲ 2,59%	▼ 16,2%
Рубль/Евро	61,38	▲ 2,47%	▼ 27,4%
Евро/Доллар	0,97	▼ 0,42%	▼ 14,7%
Индекс доллара	113,12	▲ 0,29%	▲ 17,9%
RUSFAR O/N	7,65	- 0,13	▼ 62,0%
MOEX REPO	7,58	- 0,11	▼ 28,0%
Товарные рынки			
Золото	1 684,10	▼ 1,47%	▼ 7,9%
Нефть Brent	97,43	▼ 0,50%	▲ 25,3%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	1 879,46	▼ 3,36%	▼ 50,4%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	588,55	▼ 0,78%	▼ 0,2%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	480,12	▼ 0,22%	▲ 4,7%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	8,31	+ 23,6	+ 44
ОФЗ 2Y	8,75	+ 20,1	+ 37
ОФЗ 5Y	9,74	+ 16,6	+ 128
ОФЗ 10Y	10,53	+ 16,1	+ 211
Глобальные рынки облигаций		Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,31	+ 0,4	+ 358
UST 10Y	3,89	+ 0,3	+ 238
Германия 10Y	2,21	+ 1,7	+ 239
Франция 10Y	2,82	+ 1,9	+ 263
Испания 10Y	3,43	+ 1,8	+ 283
Италия 10Y	4,74	+ 4,4	+ 356

Кривая UST



Кривая ОФЗ



НОВОСТИ

«Джи-групп» покупает российский бизнес шведского застройщика Vonava

Сумма сделки составит около €98 млн и ждет одобрения ФАС и Правительственной комиссии. По предварительным прогнозам, сделка будет завершена в течение 6 месяцев. Земельный банк Vonava составляет около 16 га, расположенных в г. Санкт-Петербург и Ленинградской области. Всего на этих участках можно построить порядка 230 тыс. квадратных метров жилья. Для «Джи-групп» данная сделка — это возможность быстро нарастить объемы бизнеса, получить диверсифицированный земельный банк в одном из привлекательных регионов России.

Считаем, что покупка активов Vonava усилит операционный профиль Джи-Групп, позволит ей расширить географию деятельности. Финансовый профиль позволяет компании провести данную сделку без существенного снижения ее кредитного качества. У эмитента в обращении 2 «коротких» выпуска облигаций - Джи-гр 1P1 (ytm 14,4%, dur 0,4y) и Джи-гр 2P1 (ytm 18,2%, dur 1,0y), которые могут быть интересны для покупки инвесторам толерантным к риску.

ГК «Сегежа» закрыла книгу по размещению облигации серии 002P-07R на сумму 10 млрд руб.

Финальный ориентир ставки 1-го купона облигаций серии 002P-07R установлен на уровне 10,83% годовых, что соответствует доходности 11,28%. Объем размещения - 10 млрд руб., срок обращения бумаг – 1,5 года. Техразмещение запланировано на 12 октября.

ГК «Сегежа» является активным участником рынка первичных размещений. С начала года компания разместила 4 выпуска облигаций, всего в обращении у компании 7 выпусков. Обращающиеся выпуски ГК «Сегежа» предлагают премию к G-curve на уровне 220-290 б.п., тогда как новый выпуск 002P-07R на момент закрытия книги предлагал премию на уровне 277 б.п. Среди выпусков эмитента отдаем предпочтение выпуску Сегежа2P3R (дох. 11,4%, дюр. 1,2 года) с точки зрения потенциала роста котировок и ликвидности выпуска.

Petrovavlovsk планирует расплатиться с держателями евробондов-22 весной 2023 года

Согласно заявлениям временной администрации компании, Petrovavlovsk сможет расплатиться с держателями евробондов-2022 весной 2023 года. Компания испытывала проблемы с обслуживанием еврооблигацией в связи с нахождением головной компании и «дочек» в разных юрисдикциях, а также с требованием досрочного исполнения обязательств по кредиту от УГМК. В результате было принято решение о продаже основных активов Petrovavlovsk компании УГМК-Инвест, в результате чего Petrovavlovsk получил около £166 млн.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по доходности	Числовое значение на 10.10.2022	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-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 10.10.2022 на 15:45 (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%	▲ 30,0	0,52	27.04.2023	22.04.2027	100,00
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	9,4%	▲ 26,0	0,72	07.07.2023	25.06.2032	100,68
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	8,8%	▼ 15,0	0,79		03.08.2023	100,50
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	10,5%	▲ 60,0	0,98	07.10.2023	13.10.2032	96,50
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	9,6%	— 0,0	0,98	25.10.2023	18.10.2028	99,50
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	9,1%	▲ 25,0	1,21		23.01.2024	100,19
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	9,0%	▲ 79,2	1,23		26.01.2024	101,25

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	10,0%	▲ 48,0	1,61		01.07.2024	98,20
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	10,1%	▲ 13,0	1,81		10.09.2024	97,30
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	9,5%	▲ 8,0	2,45		25.06.2025	97,48
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,5%	▲ 52,0	2,50	22.07.2025	23.06.2048	98,27
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	9,7%	▲ 65,0	2,99	16.04.2026	02.04.2037	98,99
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,2%	— 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%	10,8%	▼ 43,0	0,16	06.12.2022	01.12.2026	99,42
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	12,1%	▲ 76,0	0,29	23.01.2023	28.06.2029	99,31
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,5%	▼ 11,0	0,60		24.05.2023	98,83
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	9,3%	▼ 18,0	0,64		09.06.2023	99,00
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	10,5%	▼ 20,0	0,71		30.06.2023	98,58
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	11,0%	▲ 3,0	0,76	24.07.2023	16.07.2029	99,02
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	11,4%	▲ 75,0	1,22	01.02.2024	22.01.2032	100,89
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	11,4%	▼ 4,0	1,19	24.01.2024	07.01.2037	99,96
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	12,2%	▼ 18,0	1,80		11.10.2024	94,21
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	10,4%	▼ 32,0	2,30		27.08.2025	100,00

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	18,2%	▼ 57,0	1,04		12.08.2024	93,11
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	12,4%	▲ 31,0	1,76		07.04.2025	95,68
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	13,5%	▲ 22,0	1,71		21.08.2024	94,26

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.

