

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Перспективы дальнейшего замедления инфляции были несколько омрачены сильным ростом розничных продаж на 1,3% в октябре, ФРС усиливает ястребиную риторику. На проинфляционном фоне доходности US Treasuries перешли в рост на 2-4 б.п., UST2Y до 4,37%, UST10Y до 3,73%;
- Новый глава Минфина Великобритании Джереми Хант сегодня выступит с новым планом по сокращению госрасходов примерно на £30 млрд, а также дополнительных налогов на £24 млрд. Долговые бэнчмарки UK отреагировали ростом доходности на 5-8 б.п. по всей кривой;
- Российский рынок облигаций не показывает единой динамики - к 15:30 индекс ОФЗ растет на 0,5%, индекс корпоративных облигаций показывает минимальный прирост в +0,1%. Средняя доходность в госбондах снижается на 10-20 б.п.;
- «ЛУКОЙЛ» начал выкуп всех долларовых евробондов, права на которые учитываются в депозитариях РФ;
- S&P подтвердило рейтинги ЕАБР «BBB-/A-3» с «негативным» прогнозом.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

**Глобальные долговые рынки.** Перспективы дальнейшего замедления инфляции были несколько омрачены сильным ростом розничных продаж на 1,3% в октябре, при этом ФРС усиливает ястребиную риторику. На форуме в Аризоне К.Уоллер заявил, что повышение ставки на 50 б.п. в декабре будет уместным и достаточным при позитивной статистике по ИПЦ и стабилизации рынка труда. Директор ФРБ Канзас-Сити Эстер Джордж высказалась в пользу повышения ставки, но призвала коллег сохранять осторожность, «чтобы не останавливаться слишком рано». При этом избежать рецессии, по ее мнению, «может быть трудно». Глава ФРБ Сан-Франциско, Мэри Дейли указала на диапазон ставки в 4,75-5,25% как на «разумный уровень», на котором можно сделать паузу для оценки влияния на инфляцию. На проинфляционном фоне доходности US Treasuries перешли в рост на 2-4 б.п., UST2Y до 4,37%, UST10Y до 3,73%.

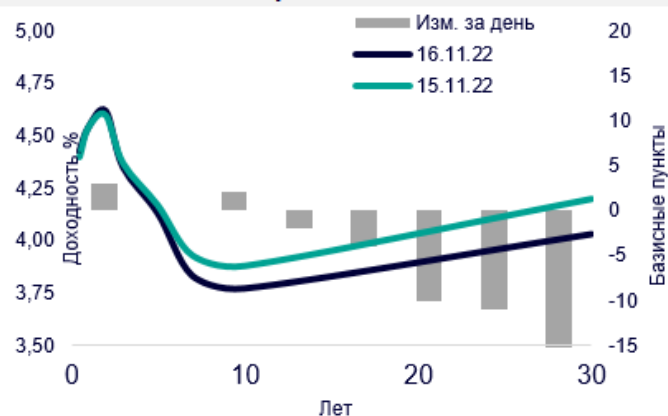
В Соединенном Королевстве новый глава Минфина Джереми Хант сегодня представит план по сокращению госрасходов примерно на £30 млрд, а также дополнительных налогов на £24 млрд. С другой стороны, ожидается, что будут увеличены пособия, пенсии и налоговые льготы на уровень инфляции, что означает рост на 10% в апреле следующего года, при этом компенсация расходов по счетам за электроэнергию будут сокращены. Долговые бэнчмарки Великобритании реагируют ростом доходности на 5-8 б.п. по всей кривой. ЕЦБ в опубликованном отчете о финансовой стабильности ожидаемо отметил растущие риски в Еврозоне из-за высокой инфляции и растущих ставок при этом вероятность наступления рецессии существенно увеличилась. Доходности 10-летних бэнчмарков Еврозоны преимущественно снижаются: немецкие bunds до 1,97% (-3б.п.), Франции – до 2,45%(-4б.п.), Испании – до 2,99 %(-2б.п.), Италии подрастает на 1 б.п. до 3,98%.

**Российский рынок облигаций** не показывает единой динамики - к 15:30 индекс ОФЗ растет на 0,5%, индекс корпоративных облигаций показывает минимальный прирост, +0,1%. Средняя доходность в госбондах снижается на 10-20 б.п. равномерно по всей кривой. Рост в госдолге обусловлен объемными покупками институциональными участниками на достаточно «тонком» рынке. Объем торгов в ОФЗ превысил 10 млрд руб. к 15:00. Значительные покупки прошли крупными лотами от 300 до 1,8 млрд руб. в ОФЗ 26220 (ytm 7,4%, dur 0,1y, price +0,01%) и ОФЗ 26212 (ytm 9,2%, dur 4,3y, price +0,2%).

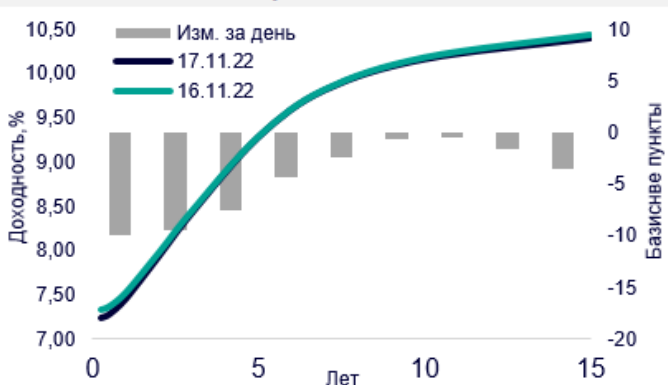
В корпоративном секторе в 1-2 эшелоне единого ценового тренда пока не сформировалось - активно торгуются МТС-Банк02 (ytm 10,4%, dur 2,4y, price +0,2%), Сбер Sb01G (ytm 8,6%, dur 1y, price +0,09%) и Сберега2P5R (ytm 10,9%, dur 2,8y, price -0,2%). В высокодоходном сегменте наибольшая ликвидность в СамолетP12 (ytm 13,2%, dur 2,2y, price -0,07%), СамолетP11 (ytm 13,1%, dur 2y, price -0,08%), Боржоми1P1 (ytm 19,8%, dur 1,2y, price +0,2%) и Пионер1P5 (ytm 18,5, dur 1,3y, price -0,03%).

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	4,0	3,25	0,25
Инфляция в США, % годовых	7,7	8,2	7
ЦБ РФ	7,5	7,5	8,5
Инфляция в РФ, % годовых	12,52	12,69	8,39
Валютный рынок			
	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	60,39	▲ 0,07%	▼ 19,1%
Рубль/Евро	62,66	▲ 0,88%	▼ 25,9%
Евро/Доллар	1,03	▼ 0,48%	▼ 9,0%
Индекс доллара	106,78	▲ 0,47%	▲ 11,3%
RUSFAR O/N	7,43	+ 0,06	▼ 84,0%
MOEX REPO	7,33	+ 0,07	▼ 29,0%
Товарные рынки			
Золото	1 764,88	▼ 0,51%	▼ 3,5%
Нефть Brent	91,66	▼ 1,29%	▲ 17,8%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 218,41	▼ 0,39%	▼ 41,4%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	606,90	▲ 0,55%	▲ 2,9%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	490,33	▲ 0,01%	▲ 6,9%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,47	- 6,5	- 40
ОФЗ 2Y	7,94	- 4,8	- 44
ОФЗ 5Y	9,29	- 0,7	+ 83
ОФЗ 10Y	10,21	+ 2,2	+ 179
Глобальные рынки облигаций			
	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,37	+ 0,9	+ 364
UST 10Y	3,73	+ 3,8	+ 222
Германия 10Y	1,98	- 2,9	+ 216
Франция 10Y	2,47	- 2,3	+ 227
Испания 10Y	3,00	- 3,0	+ 241
Италия 10Y	3,95	+ 1,6	+ 277

**Кривая UST**



**Кривая ОФЗ**



# НОВОСТИ

**«ЛУКОЙЛ» начал выкуп всех долларовых евробондов, права на которые учитываются в депозитариях РФ.**

ПАО «ЛУКОЙЛ» объявил о выкупе в срок с 16 ноября по 16 декабря долларовых еврооблигаций, учет прав на которые осуществляется в российских депозитариях. Выкуп будет осуществлен на МосБирже с расчетами в российских рублях. Приобретаться будут долговые бумаги всех 5 находящихся в обращении выпусков евробондов компании. Компания никак не обозначила потенциальный объем выкупа.

В октябре компания проводила сбор заявок на замену еврооблигаций, учет прав на которые ведется в российской инфраструктуре, также всех 5 выпусков. Локальными облигациями были частично замещены выпуски евробондов с погашением в 2023, 2026, 2027, 2030 и 2031 годах. Самым крупным по объему стал выпуск «замещающих» облигаций с погашением в 2023 году, его объем составил \$563 млн, компания заместила около 38% аналогичного выпуска евробондов.

В начале августа «ЛУКОЙЛ» уже предлагал держателям своих евробондов выкуп. При этом, как отмечал ряд аналитиков, предложение распространялось только на еврооблигации, права на которые учитываются в зарубежных депозитариях. Выкуп евробондов компания объясняла, в частности, существенными регуляторными и техническими ограничениями, которые могут возникнуть при обслуживании еврооблигаций. Официально итоги этого выкупа «ЛУКОЙЛ» не раскрывал.

**S&P подтвердило рейтинги ЕАБР «BBB-/A-3» с «негативным» прогнозом.**

S&P Global Ratings подтвердило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги эмитента ЕАБР на уровне «BBB-/A-3» с «негативным» прогнозом. По оценкам агентства, в 1П22 баланс ЕАБР вырос на 70% в связи с ростом корреспондентских счетов, но негативного влияния на норматив достаточности капитала такой рост не оказал. S&P полагает, что в ближайшие 1-1,5 года показатель достаточности капитала банка будет оставаться на высоком уровне - 15-16%. По мнению S&P, ЕАБР сохранил возможность привлечения финансирования на рынках России и Казахстана, однако доступ к европейским рынкам остается сложным. «Негативный» прогноз рейтингов отражает возможность изменения мнения S&P в отношении капитала ЕАБР в худшую сторону в следующие 1-1,5 года в случае, если экономический и финансовый стресс в России приведет к более серьезному, чем ожидается, ослаблению качества активов банка.

# ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по купону (доходности)	Купон. период (дней)	Срок до погашения (оферты)	Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА)
ООО «АгроКубань Ресурс»	3 000	вторая половина ноября	Ориентир по купону: G-curve на сроке 3 лет + не выше 350 б.п. (не выше 12,1%)	182 дня	3 года	- / ruA-
АО «Южуралзолото Группы Компаний»	не менее 500 млн юаней	17.11.22/ 22.11.22	Ставка по купону не выше 4,3% ( доходность не выше 4,35%)	182 дня	2 года	AA-(RU) / ruAA-
АО «Синара-ТМ»	5 000	Ноябрь 2022	Ориентир будет объявлен позднее	91 день	5 лет (3 года)	A / ruA

## «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 17.11.2022 на 15:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитент	ISIN "замещаемого" выпуска	ISIN "замещающего" выпуска	Название "замещающего" выпуска	Валюта	Объем "замещающего" выпуска, млн USD	Погашение	Доходность, % годовых	Изменение, б.п.	Дюрация, лет
Газпром	XS0191754729	RU000A105A95	ГазпромКЗД	USD	534,0 млн USD	28.04.2034	8,75	- 1	7,4
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазпромКЗО	USD	304,4 млн USD	23.03.2027	5,96	- 14	3,9
	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазпромКЗ1	GBP	293,6 млн GBP	06.04.2024	6,66	+ 41	1,4
	XS 1521035573	RU000A105BL8	ГазпромКЗЕ	EUR	1 000 млн EUR	17.11.2023	11,07	+ 0	1,02
Лукойл	XS0919504562	RU000A1059M1	ЛУКОЙЛ 23	USD	562,7 млн USD	24.04.2023	4,04	+ 0	0,46
	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315,8 млн USD	02.11.2026	5,75	+ 30	3,66
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257,4 млн USD	26.04.2027	5,38	+ 0	4,23
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287,3 млн USD	06.05.2030	6,45	+ 29	6,47
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	254 млн USD	26.10.2031	6,03	+ 0	7,69
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	364,2 млн USD	22.10.2028	6,8	+ 1	5,4
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 млн USD	19.11.2026	8,16	- 6	3,6
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	Совкомфлот, 30-2028	USD	317,8 млн USD	26.04.2028	8,02	+ 3	4,9

# НАШ ВЫБОР

Данные 17.11.2022 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%	8,4%	▼ 10,0	0,44	27.04.2023	22.04.2027	100,11
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,1%	▼ 1,0	0,61	07.07.2023	25.06.2032	101,15
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	7,3%	— 0,0	0,69		03.08.2023	101,50
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	8,5%	▲ 1,0	0,87	07.10.2023	13.10.2032	97,95
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	7,9%	▲ 45,0	0,92	25.10.2023	18.10.2028	101,39
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,2%	▲ 8,0	1,13		23.01.2024	100,89
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,2%	▼ 2,8	1,13		26.01.2024	100,87

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	8,8%	▲ 21,0	1,51		01.07.2024	99,68
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	9,1%	▲ 7,0	1,70		10.09.2024	98,85
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	8,9%	▼ 7,0	2,35		25.06.2025	98,45
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,0%	▲ 5,0	2,40	22.07.2025	23.06.2048	98,50
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	9,2%	▼ 5,0	3,01	16.04.2026	02.04.2037	98,46
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,2%	▲ 14,0	3,02	31.08.2026	18.08.2032	99,80

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	ДетМир БО5	RU000A1015A8	Специализированная розничная торговля	7,3%	11,6%	▼ 61,0	0,05	06.12.2022	01.12.2026	99,76
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	9,3%	▲ 7,0	0,18	23.01.2023	28.06.2029	99,90
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,3%	▲ 14,0	0,50		24.05.2023	99,26
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,9%	▲ 20,0	0,54		09.06.2023	99,54
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	9,9%	▼ 11,0	0,60		30.06.2023	99,14
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	8,8%	▼ 45,0	0,66	24.07.2023	16.07.2029	100,20
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,3%	▲ 3,0	1,15	01.02.2024	22.01.2032	101,24
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	9,9%	▼ 25,0	1,12	24.01.2024	07.01.2037	101,25
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	11,0%	▼ 1,0	1,78		11.10.2024	96,49
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	9,8%	▼ 6,0	2,30		27.08.2025	102,02

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	15,6%	▼ 1,0	0,96		12.08.2024	96,16
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	11,4%	▲ 7,0	1,66		07.04.2025	97,10
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	11,9%	▲ 15,0	1,61		21.08.2024	96,60

# 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](http://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](http://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.

