

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- В ожидании публикации протоколов FOMC доходности US Treasuries слабо подрастают: доходности 2-летних казначейских бумаг растут на 2,0 б.п. до 4,54%, 10-летних – на 1,1 б.п. до 3,77%. Мы не ожидаем «сюрпризов» от протоколов заседания ФРС, однако ждем очередных намеков на снижение темпов повышения ставки, что может взбодрить рынки на текущей неделе;
- Композитный индекс PMI (предварительные данные) по итогам ноября в еврозоне немного улучшился по сравнению с прошлым месяцем (47,8 п. vs 47,3 п.) и даже оказался лучше консенсус-прогноза, однако все еще находится ниже психологической отметки в 50 п., указывающей на замедление экономики;
- Российский рынок не находит дальнейших драйверов для роста – на 14:30 мск индекс RGBITR колеблется на уровне вчерашнего закрытия при объеме торгов по индексу на уровне 4,0 млрд руб. На рынке корпоративных облигаций индекс RUCBITR пока удерживается в положительной зоне на 14:30 (+0,08%);
- Синара ТМ планирует в ноябре-декабре выйти на рынок облигаций с новым выпуском с офертой через 3 года;
- Сегодня на аукционах к 15:30 Минфин РФ разместил классический выпуск серии 26240, а также флуотер ОФЗ 29021. На сегодня запланирован еще один аукцион по размещению ОФЗ 52004.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Глобальные долговые рынки. В преддверии публикации протоколов FOMC доходности US Treasuries слабо подрастают: доходности 2-летних казначейских бумаг растут на 2,0 б.п. до 4,54%, 10-летних – на 1,1 б.п. до 3,77%. Мы не ожидаем «сюрпризов» от протоколов заседания ФРС, однако ждем очередных намеков на снижение темпов повышения ставки, что может взбодрить рынки на текущей неделе.

На европейском рынке сегодня внимание инвесторов приковано к публикации статистики по индексу деловой активности. Композитный индекс PMI (предварительные данные) по итогам ноября в еврозоне немного улучшился по сравнению с прошлым месяцем (47,8 п. vs 47,3 п.) и даже оказался лучше консенсус-прогноза, однако все еще находится ниже психологической отметки в 50 п., указывающей на замедление экономики. В частности, в Германии композитный индекс PMI вырос до 46,4 п в ноябре по сравнению с 45,1 п. в прошлом месяце, тогда как во Франции, наоборот, индекс немного снизился до 48,8 п. по сравнению с 50,2 п. в октябре. Доходности 10-летних бенчмарков реагируют на макростатистику разнонаправленно: доходности 10-летних bunds подрастают на 1,4 б.п. до 2,0%, тогда как Франции снижаются на 1,0 б.п. до 2,45%, Италии - на 4,3 б.п. до 3,88%, Испании – на 1,6 б.п. до 2,97%. Несмотря на надежды более мягкой просадки экономики еврозоны, вице-президент ЕЦБ Де Гиндос призывает инвесторов не расслабляться. По его словам, отрицательных темпы роста ВВП уже стоит ждать в IV-I кварталах 2022-2023 гг.

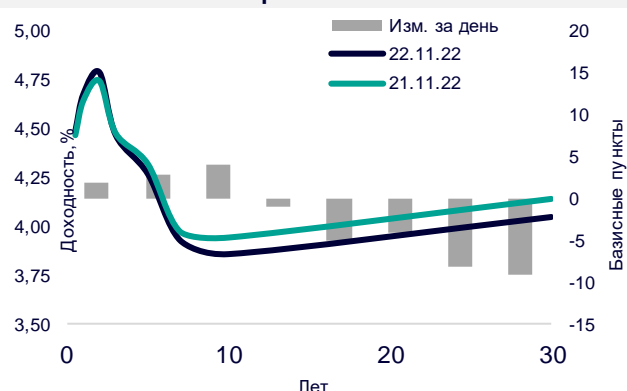
Российский рынок ОФЗ не находит дальнейших драйверов для роста – на 14:30 мск индекс RGBITR колеблется на уровне вчерашнего закрытия при объеме торгов по индексу на уровне 4,0 млрд руб. Усиливает давление на рынок и аукционы ОФЗ, на первом из которых Минфин РФ разместил ОФЗ-ПД с небольшой премией ко вторичному рынку. В «классических» ОФЗ основные продажи сконцентрированы в выпусках с дюрацией до 5 лет и в отдельных длинных выпусках. Лучшие рынка выглядят ОФЗ 26207 (дох. 8,31%, дюр. 2,5 года, цена +0,11%) и ОФЗ 26207 (дох. 8,65%, дюр. 3,6 года, цена +0,14%). Доходности кривой ОФЗ в моменте корректируются в пределах 2 б.п. в части 1-10 лет.

На рынке корпоративных облигаций индекс RUCBITR пока удерживается в положительной зоне на 14:30 (+0,08%). Заметные объемы прослеживаются в выпусках корпоратов с дюрацией до 3-х лет включительно. Сегодня выделяются выпуски РЕСО-Лизинга с дюрацией 0,5-1 года, прибавляющие на видимых объемах в пределах 1,5%: РЕСОЛизБП8 (дох. 10,35%, дюр. 1,0 года, цена +0,62%), РЕСОЛиБП11 (дох. 10,6%, дюр. 1,5 года, цена +0,51%) и РЕСОЛизБП6 (дох. 10,46%, дюр. 0,7 года, цена +0,25%). Считаем, выпуски РЕСО-Лизинга интересными с точки зрения «риск-доходность» для инвесторов с умеренным риск-профилем.

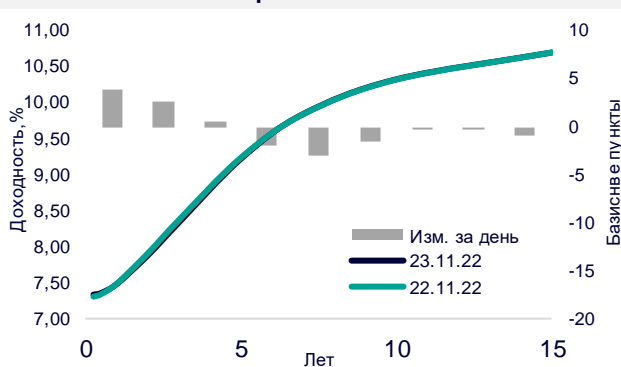
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

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	12,40	12,52	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	60,50	▼ 0,30%	▼ 19,0%
Рубль/Евро	62,22	▼ 0,13%	▼ 26,4%
Евро/Доллар	1,03	▲ 0,18%	▼ 9,2%
Индекс доллара	107,03	▼ 0,18%	▲ 11,5%
RUSFAR O/N	7,07	- 0,26	▼ 120,0%
MOEX REPO	7,05	- 0,16	▼ 57,0%
Товарные рынки			
Золото	1 738,00	▼ 0,11%	▼ 4,9%
Нефть Brent	86,25	▼ 2,39%	▲ 10,9%
Индексы Московской биржи			
MMVB	2 212,89	▲ 0,77%	▼ 41,6%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	606,07	▼ 0,00%	▲ 2,8%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	490,96	▲ 0,08%	▲ 7,0%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,48	- 0,3	- 39
ОФЗ 2Y	7,89	- 1,8	- 49
ОФЗ 5Y	9,25	+ 1,3	+ 79
ОФЗ 10Y	10,34	+ 1,1	+ 192
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,54	+ 2,0	+ 380
UST 10Y	3,77	+ 1,1	+ 226
Германия 10Y	2,00	+ 1,4	+ 217
Франция 10Y	2,45	- 1,0	+ 226
Испания 10Y	2,97	- 1,6	+ 237
Италия 10Y	3,88	- 4,3	+ 269

Кривая UST



Кривая ОФЗ



НОВОСТИ

Сегодня на аукционах к 15:30 Минфин РФ разместил классический выпуск серии 26240, а также флуотер ОФЗ 29021. На сегодня запланирован еще один аукцион по размещению ОФЗ 52004.

Объем размещения выпуска ОФЗ 26240 составил 82,55 млрд руб. при спросе в 248,8 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 77,7869% от номинала, что соответствует доходности 10,26% годовых. Цена отсечения была установлена на уровне 77,5415% от номинала, что соответствует доходности 10,3% годовых. Во вторник средневзвешенная цена данного выпуска на вторичке составила 78,144%, что соответствует доходности 10,20% при дюрации 8,2 года. Таким образом, в очередной раз Минфин РФ размещает классические выпуски с премией ко вторичному рынку (+6 б.п. по доходности по средневзвешенной цене закрытия), хотя в этот раз премия оказалась довольно скромной. На втором аукционе был размещен флуотер ОФЗ 29021 по цене 97,32% на 73,47 млрд руб.

СТМ планирует в ноябре-декабре выйти на рынок облигаций с новым выпуском с офертой через 3 года

В ноябре-декабре на рынок первичных размещений планирует выйти Синара-Транспортные Машины с новым выпуском облигаций. Срок обращения – 5 лет, однако по выпуску предусмотрена оферта через 3 года. Ориентир по уровню купона будет определен позднее. На текущий момент у эмитента в обращении два выпуска бондов СТМ 1P1 (дох. 10,07%, дюр. 1,4 года) и СТМ 1P2 (дох. 11,47%, дюр. 3,1 года).

АО «Синара - Транспортные машины» (СТМ) объединяет предприятия по производству, сервисному обслуживанию и инжинирингу ж/д техники, городского транспорта и инфраструктурным услугам. Компания включает 18 предприятий и сеть из 70 сервисных центров по всей стране. Группа Синара включена в перечень системообразующих организаций. По итогам 2021 г. доля СТМ на внутреннем рынке производства железнодорожной техники составила 14%, продемонстрировав рост на 2% к 2020 г. Ключевым заказчиком СТМ выступает РЖД, на долю которого приходится более 80% выручки холдинга. Компания взаимодействует с РЖД на основе долгосрочных контрактов и договоров, действующих до 2054 г., что позволяет планировать денежные потоки компании. Текущая контрактная база холдинга составляет около 1,4 трлн руб. По итогам 1 полугодия 2022 г. выручка компании составила 43,0 млрд руб., продемонстрировав рост на 15,1% г/г. Показатель EBITDA вырос до 4,6 млрд руб. (+15,3% г/г), что обусловлено положительными изменениями в оборотном капитале. Рентабельность по EBITDA сохранилась на том же уровне, что и год назад – 10,7%. Долговая нагрузка по показателю чистый долг/EBITDA LTM составила 4,3x. По итогам 1 полугодия 2022 г. чистый долг СТМ был снижен на 3,6 млрд руб. относительно показателей аналогичного периода 2021 года. Снижение чистого долга стало возможным благодаря оптимизации схемы оплат от заказчиков по договорам на поставку железнодорожной техники.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент/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)
АО «Атомэнергпром», 001P-02	9 000	1-я декада декабря 2022 г	Доходность не выше G-curve на сроке 3 лет + не выше 120 б.п. (не выше 9,56%)	182 дня	3 года	- / ruAAA
ООО «АгроКубань Ресурс», 001P-01	3 000	вторая половина ноября	Ориентир по купону: G-curve на сроке 3 лет + не выше 350 б.п. (не выше 11,86%)	182 дня	3 года	- / ruA-
АО «Синара-ТМ», 001P-3	5 000	Ноябрь 2022	Ориентир будет объявлен позднее	91 день	5 лет (3 года)	A(RU) / ruA

«ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 23.11.2022 на 15:40 (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	7,96	- 10	7,5
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазпромКЗО	USD	304,4 млн USD	23.03.2027	5,42	- 2	3,9
	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазпромКЗ1	GBP	293,6 млн GBP	06.04.2024	5,61	+ 14	1,4
	XS 1521035573	RU000A105BL8	ГазпромКЗЕ	EUR	1 000 млн EUR	17.11.2023	6,37	+ 0	1,0
Лукойл	XS0919504562	RU000A1059M1	ЛУКОЙЛ 23	USD	562,7 млн USD	24.04.2023	4,64	+ 0	0,4
	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315,8 млн USD	02.11.2026	4,65	- 6	3,6
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257,4 млн USD	26.04.2027	4,85	- 51	4,2
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287,3 млн USD	06.05.2030	5,87	- 25	6,5
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	254 млн USD	26.10.2031	4,54	+ 0	7,6
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	364,2 млн USD	22.10.2028	6,59	+ 2	5,4
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 млн USD	19.11.2026	8,33	+ 0	3,6
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	Совкомфлот, ЗО-2028	USD	317,8 млн USD	26.04.2028	6,93	+ 7	4,9

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон, % год.	Дох-ть к погашению (оферте), % годовых	Измене-ние, б.п.	Дюра-ция, лет	Оферта	Погашение	Цена закрытия
ЕАБР ПЗ-04	RU000A105EV1	Банки	3,5	3,9	+ 0	2,85		07.11.2025	99,00
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,1	3,2	- 23	1,76		13.09.2024	99,50
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,7	3,8	+ 11	4,39		10.09.2027	100,24
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,8	4,09	+ 6	4,35		24.08.2027	99,20
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75	3,78	+ 0	2,33		24.04.2025	100,00
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,9	3,94	+ 7	1,63	05.08.2024	28.07.2027	100,10
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,9	3,96	+ 34	1,63	05.08.2024	28.07.2027	100,50
СегежаЗР1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15	3,9	+ 0	2,79	10.11.2025	22.10.2037	100,85

НАШ ВЫБОР

Данные 23.11.2022 на 15:40 (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%	▼ 31,0	0,42	27.04.2023	22.04.2027	100,03
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,3%	▼ 1,0	0,60	07.07.2023	25.06.2032	101,00
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	7,7%	▼ 1,0	0,67		03.08.2023	101,24
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	9,0%	▲ 13,0	0,86	07.10.2023	13.10.2032	97,69
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	7,4%	— 0,0	0,90	25.10.2023	18.10.2028	101,39
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,7%	▲ 1,0	1,12		23.01.2024	100,26
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,8%	▲ 54,2	1,11		26.01.2024	100,35

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	8,9%	▲ 30,0	1,49		01.07.2024	99,71
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	8,9%	▲ 16,0	1,68		10.09.2024	99,25
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	9,2%	▼ 10,0	2,33		25.06.2025	97,74
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	8,8%	▼ 17,0	2,38	22.07.2025	23.06.2048	98,40
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	9,3%	▲ 11,0	2,99	16.04.2026	02.04.2037	98,51
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,4%	▼ 4,0	3,02	31.08.2026	18.08.2032	98,77

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	ДетМир БО5	RU000A1015A8	Специализированная розничная торговля	7,3%	15,1%	▲ 155,0	0,04	06.12.2022	01.12.2026	99,79
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	9,7%	▲ 40,0	0,17	23.01.2023	28.06.2029	99,90
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,2%	▲ 1,0	0,50		24.05.2023	99,27
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,9%	▼ 42,0	0,52		09.06.2023	99,25
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	10,0%	▲ 5,0	0,59		30.06.2023	99,18
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,8%	▼ 18,0	0,64	24.07.2023	16.07.2029	99,74
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,2%	▼ 14,0	1,13	01.02.2024	22.01.2032	101,13
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	9,6%	▼ 1,0	1,11	24.01.2024	07.01.2037	101,75
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	10,6%	▼ 38,0	1,76		11.10.2024	96,65
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	9,9%	▲ 4,0	2,30		27.08.2025	102,07

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	15,6%	▼ 17,0	0,95		12.08.2024	96,05
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	11,3%	▲ 2,0	1,64		07.04.2025	97,11
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	12,0%	▲ 13,0	1,63		21.08.2024	96,59

#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.

