

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Инфляция в США по итогам августа оказалась хуже прогноза – 8,3% г/г при ожиданиях в 8,1%. Реакция последовала молниеносно. Доходности 2-летних казначейских бумаг в моменте выросли на 16,1 б.п. до 3,74%, 10-летних – на 7,9 б.п. до 2,3%;
- Вслед за американскими бумагами растут и котировки 10-ти летних бэнчмарков ЕС и Великобритании;
- Российский рынок не смог удержать вчерашний настрой и открыл вторник заметным снижением. Индекс RGBITR к 15:00 теряет 0,09%;
- Завтра на рынок первичных размещений после долгой паузы выйдет Минфин РФ. Планируется разместить ОФЗ-ПД 26239 с погашением 23 июля 2031 г. и объемом 10 млрд руб.;
- «Газпром капитал» 20 сентября разместит выпуск «замещающих» облигаций серии 3O27-1-Д на 750 млн долл. США;
- Роснефть установила финальный ориентир ставки 1-го купона бондов в юанях на уровне 3,05%;
- "Эксперт РА" подтвердило рейтинг ВБРР на уровне "ruAA" со стабильным прогнозом.

Доходности US Treasuries в ожидании статистики по инфляции вчера выбрали восходящий тренд. И как оказалось, правильно «угадали» направление. Инфляция в США по итогам августа оказалась хуже прогноза – 8,3% г/г при ожиданиях в 8,1%. За месяц рост цен составил 0,1% по сравнению с нулевым приростом в июле. Наиболее значимый вклад в инфляцию вносит рост цен на продовольствие (+0,8% м/м), тогда как цены на энергоносители скорректировались вниз на 10,1% м/м. Без учета продовольствия и энергоносителей базовый индекс инфляции за август составил 6,3% г/г по сравнению с 5,9% в июле. Если до публикации статистики по инфляции некоторые инвесторы надеялись на повышение ставки на 0,5 п.п. на заседании 20-21 сентября, то уже сейчас нет сомнения, что ФРС предпримет шаг, как минимум, в 0,75 п.п.

Доходности US Treasuries реагирует на данные по инфляции в США за август заметным ростом. Доходности 2-летних казначейских бумаг в моменте выросли на 16,1 б.п. до 3,74%, 10-летних – на 7,9 б.п. до 2,3%.

Вслед за американскими бумагами растут и котировки 10-ти летних бэнчмарков ЕС и Великобритании. Доходности немецких bunds растут на 9,7 б.п. до 1,74%, Франции – на 7,9 б.п. до 2,3%, Испании – на 5,1 б.п. до 4,0%, Великобритании – на 12,4 б.п. до 1,9%. «Подливает масла в огонь» и слабая статистика в еврозоне по индексу экономических настроений от ZEW, определяющего настроение институциональных инвесторов. Очередной локальный минимум в -60,7 по сравнению с -54,9 месяцем ранее.

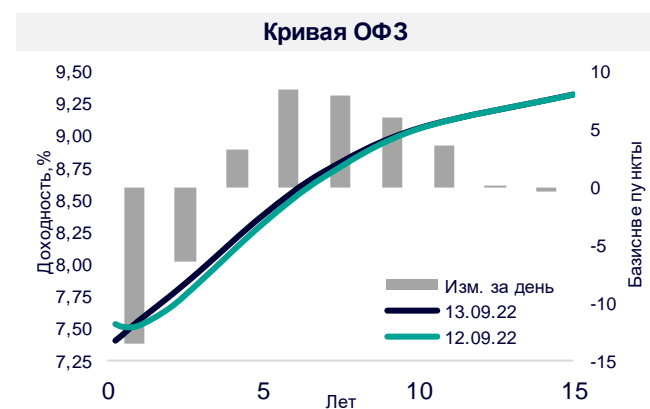
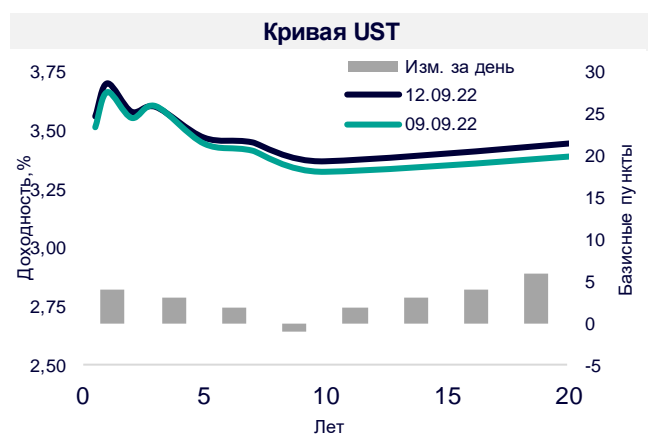
Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	2,5	1,75	0,25
Инфляция в США, % годовых	8,3	8,5	7
ЦБ РФ	8	9,5	8,5
Инфляция в РФ, % годовых	14,08	14,31	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	59,97	▼ 0,44%	▼ 19,7%
Рубль/Евро	60,38	▼ 0,69%	▼ 28,6%
Евро/Доллар	1,00	▼ 1,05%	▼ 11,9%
Юань/ Доллар	6,93	▼ 0,02%	▲ 9,0%
Индекс доллара	109,29	▲ 0,89%	▲ 13,9%
RUSFAR O/N	7,73	+ 0,12	▼ 54,0%
MOEX REPO	7,57	- 0,01	▼ 29,0%
Товарные рынки			
Золото	1 708,75	▼ 1,83%	▼ 6,5%
Нефть Brent	93,41	▼ 0,63%	▲ 20,1%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 441,63	▼ 0,33%	▼ 35,5%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	621,14	▼ 0,14%	▲ 5,3%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	488,03	— 0,00%	▲ 6,4%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,53	+ 0,6	- 34
ОФЗ 2Y	7,72	+ 5,0	- 66
ОФЗ 5Y	8,39	+ 6,6	- 7
ОФЗ 10Y	9,09	+ 2,7	+ 67
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	3,74	+ 16,1	+ 301
UST 10Y	3,45	+ 7,9	+ 194
Германия 10Y	1,74	+ 9,7	+ 192
Франция 10Y	2,30	+ 7,9	+ 211
Испания 10Y	2,86	+ 5,1	+ 227
Италия 10Y	4,00	+ 5,8	+ 281

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Российский рынок не смог удержать вчерашний настрой и открыл вторник заметным снижением. Индекс RGBITR к 15:00 теряет 0,09% при объеме торгов в 3,0 млрд руб. Кривая ОФЗ заметно подрастает в короткой и среднесрочной частях на 3-8 б.п. до 7,56-7,38%, тогда как в длинной части изменение умеренное. На повышенных объемах снижаются котировки ОФЗ 26235 (дох. 8,86%, дюр. 6,4 года, цена -0,41%), ОФЗ 26237 (дох. 8,67%, дюр. 5,1 года, цена -0,32%) и ОФЗ 26228 (дох. 8,79%, дюр. 5,7 года, цена -0,25%).

Инвесторы готовятся к завтрашнему выходу на рынок Минфина РФ. Планируется разместить ОФЗ-ПД 26239 объемом 10 млрд руб. и погашением 23 июля 2031 г. Это будет первый за 7 месяцев аукцион Минфина РФ. Ожидаем, что предстоящее размещение может оказать умеренное давление на рынок госбондов.

Рынок корпоративных облигации сегодня себя чувствует немного уверенней, чем рынок ОФЗ. Индекс RUCBITR к 15:00 подрастает на 0,03%. Основной объем торгов формируется в облигациях первого эшелона, в частности, покупают РЖД Б01Р4R (дох. 8,19%, дюр. 2,6 года, цена +1,26%), Славнеф1Р1 (дох. 8,57%, дюр. 2,5 года, цена +0,69%) и ЕврХимБ1Р4 (дох. 8,14%, дюр. 0,3 года, цена +0,04%). Значительный рост котировок демонстрируют эмитенты 2-го и 3-го эшелона: СлавЭКО1Р1 (дох. 13,95%, дюр. 1,8 года, цена +1,52%), Пионер 1Р4 (дох. 13,14%, дюр. 0,7 года, цена +0,61%), О'КЕЙ Б1Р3 (дох. 9,92%, дюр. 1,3 года, цена +0,27%).



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



НОВОСТИ

«Газпром капитал» 20 сентября разместит выпуск «замещающих» облигаций серии 3O27-1-Д на 750 млн долл. США

«Газпром капитал» 20 сентября разместит выпуск «замещающих» облигаций серии 3O27-1-Д на 750 млн долларов США. Книга заявок будет открыта 12 сентября с 10:00 до 15 сентября 18:00. Ставка 1-10 купонов установлена на уровне 4,95%. Погашение бондов будет проводиться в рублях по официальному курсу доллара США по отношению к рублю, установленному Банком России. По выпуску будет поручительство от ПАО «Газпром». Ранее «замещающие» облигации выпустила компания ПИК-Корпорация на 395 млн долл. США со ставкой купона 5,625%.

Роснефть установила финальный ориентир ставки 1-го купона бондов в юанях на уровне 3,05%

В процессе букбилдинга ставка по купону 10-летних облигаций (оферта через 2 года) Роснефти в юанях была снижена с 3,15% до 3,05%, что соответствует доходности 3,07%. Бонды Роснефти будут размещены по доходности со спрэдом к китайскому бэнчмарку на уровне 105 б.п., тогда как другие российские облигации в китайской валюте (Полюс, Металлоинвест, Русал) в моменте предлагают премию 110-140 б.п. В связи с высоким кредитным качеством эмитента, а также повышенным спросом инвесторов к инструментам в юанях, ориентир купона по облигациям Роснефти был снижен на 10 б.п.

"Эксперт РА" подтвердило рейтинг ВБРР на уровне "ruAA" со стабильным прогнозом

Согласно пресс-релизу агентства Эксперт РА, рейтинг ВБРР обусловлен умеренно высокими рыночными позициями, адекватной достаточностью капитала и операционной эффективностью, комфортным уровнем ликвидности, адекватной оценкой качества активов и корпоративного управления. Сильное положительное влияние на уровень рейтинга оказывает наличие возможности поддержки банка со стороны акционеров.

У банка в обращении три рублевых выпуска, однако выпуски не отличаются повышенной ликвидностью. Для консервативных инвесторов может быть интересен выпуск ВБРР 1Р-04 с офертой 10.02.2023.

НАШ ВЫБОР

Данные 13.09.2022 на 16.25 (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%	▼ 30,0	0,60	27.04.2023	22.04.2027	100,13
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,4%	▼ 1,0	0,79	07.07.2023	25.06.2032	101,23
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	8,0%	▲ 12,0	0,87		03.08.2023	101,40
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	6,9%	▼ 137,0	1,02	07.10.2023	13.10.2032	97,75
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	8,6%	▼ 12,0	1,05	25.10.2023	18.10.2028	100,33
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,1%	▼ 3,0	1,28		23.01.2024	100,99
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,1%	▼ 8,8	1,31		26.01.2024	101,51

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	8,3%	▼ 46,0	1,68		01.07.2024	99,40
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	8,7%	▼ 3,0	1,88		10.09.2024	99,36
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	8,2%	▲ 21,0	2,48		25.06.2025	100,50
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	8,3%	▼ 7,0	2,58	22.07.2025	23.06.2048	99,79
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	8,6%	— 0,0	3,07	16.04.2026	02.04.2037	100,15
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%	8,3%	▼ 124,0	0,23	06.12.2022	01.12.2026	99,52
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	8,6%	▼ 90,0	0,36	23.01.2023	28.06.2029	99,74
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	8,8%	▼ 1,0	0,67		24.05.2023	99,19
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,6%	▼ 2,0	0,72		09.06.2023	99,49
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	9,4%	▼ 13,0	0,76		30.06.2023	99,24
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,6%	▲ 46,0	0,84	24.07.2023	16.07.2029	100,37
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	9,8%	▲ 3,0	1,29	01.02.2024	22.01.2032	102,01
Средний	Сегежа2P4R	RU000A104UA4	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	11,0%	9,7%	▲ 11,0	1,14	27.11.2023	11.05.2037	101,99
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	10,0%	▼ 7,0	1,88		11.10.2024	97,90
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	4B02-05-16419-A-001P	Лизинг и аренда	10,5%	10,7%	— 0,0	2,30		27.08.2025	100,00

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Брус 1P02	RU000A102Y58	Строительство	9,6%	11,7%	▲ 6,0	1,43		01.04.2024	97,80
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	12,6%	▼ 8,0	1,79		21.08.2024	95,00
Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	16,3%	▲ 7,0	1,12		12.08.2024	94,92

#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.

