

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Позитив на российском рынке ОФЗ начинает сходиться на нет - индекс RGBITR прибавляет к 14:50 (мск) несущественные 0,02% при объемах торгов 5,7 млрд руб.;
- Инвесторы соблюдают осторожность: кривая ОФЗ в короткой и средней частях снижается на 2-6 б.п., когда как в части от 7-ми лет наблюдается незначительный рост доходностей кривой;
- ФРС США в среду вновь подтвердила приоритет борьбы с инфляцией иным экономическим проблемам. Еврозона в лице К.Лагард также старается быть жестче в своих заявлениях, отмечая «перегретость» совокупного спроса при высоких ценах. Макростатистика в среду снова не вселяет уверенность – композитные PMI Еврозоны, Германии, Италии и Испании за сентябрь вновь снизились сильнее консенсус-прогнозов, фиксируя замедление экономики;
- На долговых бенчмарках Европы и США сегодня преобладают продажи – доходности госбондов перешли к росту;
- Сегодня Металлоинвест начнет размещение «замещающих» облигаций по евробондам-28;
- Эксперт РА: Объем рынка проектных облигаций превысил 220 млрд руб.;
- ЕС исключил Алросу из очередного пакета санкций против РФ.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Глобальные рынки. Очередное заявление от ФРС в среду, на этот раз г-на Ф.Джеферсона, вновь подтвердил приоритет борьбы с инфляцией иным экономическим проблемам. Европа также старается быть жестче в своих заявлениях – глава ЕЦБ К. Лагард отметила в среду, что «минимум, что мы должны сделать, это прекратить стимулировать спрос». Макростатистика среды не позитивна – композитные PMI Еврозоны, Германии, Италии и Испании за сентябрь вновь снизились сильнее консенсус-прогнозов, фиксируя замедление экономики.

На долговых бенчмарках Европы и США сегодня преобладают продажи: доходности 10-летних немецких и французских госбондов растут на 6-7 б.п до 1,95% и 2,55% соответственно, в аналогичных госбондах Испании и Италии рост сильнее, на 7-15 б.п. до 3,12% и 4,35% соответственно. Доходности US Treasuries показывают аналогичную динамику - доходности 2-летних бумаг снижаются на 4 б.п. до 4,14%, 10-летних – на 9 б.п. до 3,74%. Отметим состоявшийся аукцион 10-летних gilts – спрос на долг Великобритании составил £3,0 млрд, но итоговая процентная ставка оказалась максимальной для первичного рынка с 2011 года – 4,123% годовых.

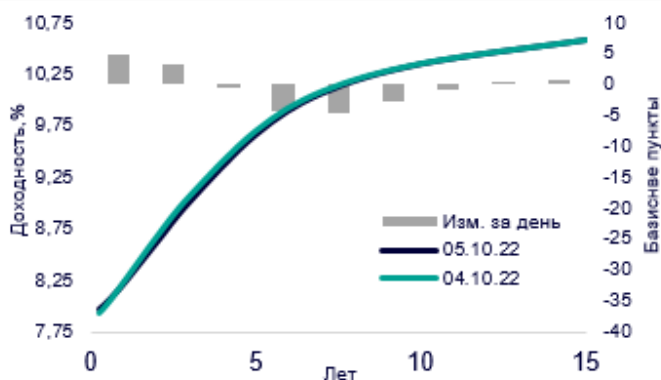
Позитив на **российском рынке** ОФЗ начинает сходить на нет - индекс RGBITR прибавляет к 14:50 (мск) незначительные 0,02% при объемах торгов 5,7 млрд руб. Кривая ОФЗ в короткой и средней частях снижется на 2-6 б.п., когда как в части от 7-ми лет наблюдается незначительный рост доходностей кривой.

На рынке ОФЗ-ПК наблюдается разнонаправленная динамика, однако продавцы все-таки перевешивают. На заметных объемах продают ОФЗ 26230 (дох. 10,35%, дюр. 8,8 года, цена -0,52%), ОФЗ 26223 (дох. 1,4 года, цена -0,3%), ОФЗ 26226 (дох. 9,09%, дюр. 3,4 года, цена -0,11%) и ОФЗ 26235 (дох. 10,23%, дюр. 6,5 года, цена -0,14%). Точечные покупки наблюдаются как в длинных, так и в коротких выпусках ОФЗ: ОФЗ 26227 (дох. 8,71%, дюр. 1,7 года, цена +0,05%) и ОФЗ 26239 (дох. 10,19%, дюр. 6,4 года, цена +0,11%).

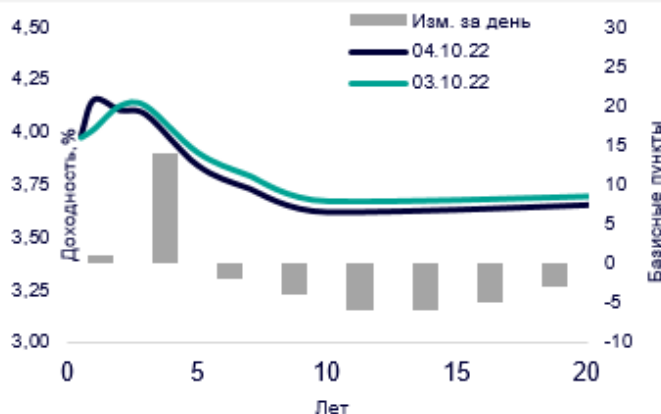
На корпоративном рынке объем торгов по индексу RUCBITR к 14:50 (мск) сохраняется на низком уровне (335 млн руб.), сам индекс прибавляет 0,54%. На видимых объемах растут бонды АФК «Система» и ее дочерних компаний: Систем1P23 (дох. 9,27%, дюр. 2,9 года, цена +0,05%), Сегежа1P1R (дох. 10,16%, дюр. 0,3 года, цена +0,16%), МТС 1P-21 (дох. 9,66%, дюр. 3,2 года, цена +0,16%). Для более консервативных инвесторов подойдут выпуски МТС и АФК «Система», тогда как для инвесторов с умеренным риск-профилем – ГК «Сегежа». В облигациях с повышенной доходностью инвесторы переключаются из короткого выпуска Пионер 1P4 (дох. 17,58%, дюр. 0,7 года, цена -0,16%) в Пионер 1P5 (дох. 22,17%, дюр. 1,4 года, цена +0,86%).

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	13,71	13,92	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	60,17	▲ 2,08%	▼ 19,4%
Рубль/Евро	59,99	▲ 1,85%	▼ 29,0%
Евро/Доллар	0,99	▼ 0,78%	▼ 12,9%
Индекс доллара	111,01	▲ 0,85%	▲ 15,7%
RUSFAR O/N	7,94	- 0,14	▼ 33,0%
MOEX REPO	7,85	+ 0,02	▼ 1,0%
Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 706,25	▼ 1,17%	▼ 6,7%
Нефть Brent	91,77	▼ 0,03%	▲ 18,0%
Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ММВБ	2 014,55	▼ 1,47%	▼ 46,8%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	591,73	▼ 0,02%	▲ 0,3%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	479,18	▲ 0,54%	▲ 4,5%
Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с нач. года
ОФЗ 1Y	8,23	- 0,5	+ 36
ОФЗ 2Y	8,63	- 4,3	+ 25
ОФЗ 5Y	9,67	- 2,8	+ 121
ОФЗ 10Y	10,35	+ 0,4	+ 193
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,13	+ 3,4	+ 340
UST 10Y	3,69	- 27,2	+ 218
Германия 10Y	1,93	+ 4,3	+ 211
Франция 10Y	2,53	+ 4,8	+ 234
Испания 10Y	3,10	+ 5,3	+ 251
Италия 10Y	4,32	+ 11,0	+ 313

Кривая ОФЗ



Кривая UST



НОВОСТИ

Сегодня Металлоинвест начнет размещение «замещающих» облигаций по евробондам-28.

Размещение локальных облигаций «Металлоинвеста» продлится с 5 по 18 октября и заместит долларовые евробонды, выпущенными Metalloinvest Finance DAC, с купоном в 3,375% годовых и с погашением в 22.10.28 года, права на которые учитываются российскими депозитариями. Погашение облигаций и выплата доходов по «замещающим» бондам будет производиться в рублях по официальному курсу, установленному Банком России на дату исполнения соответствующего обязательства.

Эксперт РА: Объем рынка проектных облигаций превысил 220 млрд руб.

По данным Эксперт РА, на 01.09.22 объем рынка проектных облигаций достиг 221 млрд руб. или около 1,5% от размещенных российских корпоративных облигаций. За 8 месяцев 2022 года эмитенты разместили облигаций на 53,5 млрд руб., в 1,4 раза больше таких бумаг, чем за весь 2021 год (37,2 млрд руб.). Около 60% проектных облигаций либо не имеют обеспечения, либо имеют госгарантии, что свидетельствует, по мнению агентства Эксперт РА, «о слабой заинтересованности рыночных инвесторов в участии в проектном риске». В большинстве случаев, согласно публично раскрываемой информации, структура держателей таких облигаций свидетельствует о доминировании одного якорного инвестора».

ЕС исключил Алросу из очередного пакета санкций против РФ

Портал EУobserver с ссылкой на источники сообщил, что Алроса была исключена из нового пакета санкций Евросоюза против России.

Облигации алмазодобывающей компании не реагирует существенно на эту новость, в том числе из-за очень низкой ликвидности бумаг и концентрации выпусков «в руках» институционалов. Тем не менее, данная новость позитивна для кредитоспособности Алросы, так как оставляет «открытым» крупный рынок для продукции компании. Всего в обращении у компании 5 выпусков облигаций на 25 млрд руб.: АЛРОСА Б03 (дох. 7,9%, дюр. 2,4 года), АЛРОСА Б04 (дох. 7,34%, дюр. 2,4 года), АЛРОСА Б05 (дох. 5,69%, дюр. 2,4 года), АЛРОСА Б06 (дох. 8,6%, дюр. 2,4 года) и АЛРОСА Б07 (дох. 8,25%, дюр. 2,4 года).

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по доходности	Числовое значение на 05.10.2022	Купон. период (дней)	Срок до погашения (оферты)	Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА)
Норильский никель	не менее 25 000	Конец сентября - начало октября 2022 года	не выше 3-5Y G-curve + 100 б.п.	не выше 10,35% годовых	н/д	3-5 лет	-/ruAAA
Норильский никель	Объем в USD будет определен позже		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 05.10.2022 на 16:00 (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%	9,2%	— 0,0	0,54	27.04.2023	22.04.2027	99,79
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	9,3%	▲ 32,0	0,73	07.07.2023	25.06.2032	100,80
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	8,8%	▼ 8,0	0,81		03.08.2023	100,54
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	8,7%	▼ 221,0	0,96	07.10.2023	13.10.2032	95,63
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	10,7%	▲ 42,0	0,99	25.10.2023	18.10.2028	98,90
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	9,0%	▼ 13,0	1,22		23.01.2024	99,85
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,5%	▲ 24,2	1,24		26.01.2024	99,85

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	10,0%	▲ 20,0	1,62		01.07.2024	97,80
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	10,1%	▲ 18,0	1,82		10.09.2024	97,29
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	9,7%	▲ 37,0	2,47		25.06.2025	97,61
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,4%	▼ 31,0	2,52	22.07.2025	23.06.2048	96,70
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	9,5%	▼ 22,0	3,00	16.04.2026	02.04.2037	97,04
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,3%	— 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%	11,1%	▲ 70,0	0,17	06.12.2022	01.12.2026	99,50
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	9,0%	▼ 231,0	0,30	23.01.2023	28.06.2029	99,29
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,8%	▲ 78,0	0,61		24.05.2023	99,15
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	9,4%	▲ 44,0	0,66		09.06.2023	99,29
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	11,8%	▲ 41,0	0,72		30.06.2023	98,08
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	10,7%	▼ 64,0	0,78	24.07.2023	16.07.2029	98,74
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	11,1%	▲ 9,0	1,23	01.02.2024	22.01.2032	100,50
Средний	Сегежа2P4R	RU000A104UA4	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	11,0%	11,5%	▲ 40,0	1,08	27.11.2023	11.05.2037	100,39
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	12,6%	▼ 19,0	1,81		11.10.2024	93,48
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	10,1%	▼ 11,0	2,30		27.08.2025	100,00

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	20,0%	▲ 24,0	1,05		12.08.2024	92,18
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	12,9%	▲ 16,0	1,69		07.04.2025	94,68
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	13,4%	▲ 13,0	1,73		21.08.2024	94,26

#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.

