

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- На фоне повышенной нервозности инвесторов крутое пике на российском рынке продолжается: индекс RGBITR к 15:15 (мск) теряет 2,5%, при этом объем торгов сохраняется пока на невысоком уровне (4,6 млрд руб. в моменте);
- Кривая ОФЗ по итогам 15:15 (мск) перемещается на 55-65 б.п. вверх к уровням 8,66-10,87% в части 1-10 лет;
- На долговом рынке Великобритании коллапс продолжается. Доходности 10-летних gilts преодолели отметку 4,15%, +32 б.п. (максимум с 2008 г.);
- На американском рынке сегодня также наблюдается рост доходностей US Treasuries по всей кривой: доходности 2-летних прибавляют 4,4 б.п. до 4,26%, 10-летних – 6,4 б.п. до 3,76%;
- Газпром заместит еще четыре выпуска евробондов, размещенных в долларах и евро;
- В пятницу ЭР-Телеком закрыл книгу по размещению нового выпуска серии ПБО-02-02, финальный купон 12,3% (дох. 12,88%);
- OZON согласовал условия реструктуризации конвертируемых облигаций.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Глобальные рынки. На долговом рынке Великобритании коллапс продолжается. Доходности 10-летних gilts преодолели отметку 4,15%, +32 б.п. (максимум с 2008 г.), продолжая отыгрывать новость о планах рекордного снижения налогов за последние полвека с политикой дальнейшего повышения ставки Банка Англии. Стоимость 10-летнего долга Великобритании приближается к уровню итальянских (4,5%) и греческих бондов (4,7%). Вслед за котировками облигаций валитесь и британский фунт. Трейдеры считают, что обвал на рынках может стать причиной внепланового повышения ставки Банка Англии.

Немецкие 10-летние bunds сегодня растут на 9,2 б.п. до 2,13%, Франции – на 9,7 б.п. до 2,7%. Ожидаем дальнейшего роста котировок госбондов еврозоны на дальнейшем ужесточении ДКП ЕЦБ. Вице-президент ЕЦБ Луис де Гиндос подтвердил планы регулятора привести инфляцию в еврозоне к целевому уровню в 2%.

На американском рынке сегодня также наблюдается рост доходностей US Treasuries по всей кривой: доходности 2-летних прибавляют 4,4 б.п. до 4,26%, 10-летних – 6,4 б.п. до 3,76%. Некоторые члены ФРС, в частности глава ФБР Атланты Бостик, убежден, что регулятору удастся победить инфляцию при минимальном росте безработицы в стране.

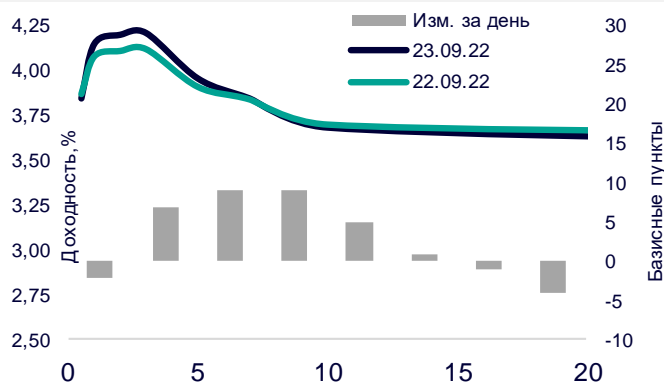
Российский рынок. На фоне повышенной нервозности инвесторов крутое пике на российском рынке продолжается: индекс RGBITR к 15:15 теряет 2,5%, при этом объем торгов сохраняется пока на невысоком уровне (4,6 млрд руб. в моменте). Котировки ОФЗ-ПД с дюрацией более 5 лет теряют 3-5% от номинала, выпуски ОФЗ-ПК и ОФЗ-ИН также снижаются. Кривая ОФЗ на 15:15 перемещается на 55-65 б.п. вверх к уровням 8,66-10,87% в части 1-10 лет.

Наиболее ликвидными сегодня выступают выпуски ОФЗ 26225 (дох. 8,52%, дюр. 0,2 года, цена -0,12%), ОФЗ 26211 (дох. 8,15%, дюр. 0,3 года, цена -0,27%) и ОФЗ 26225 (дох. 10,75%, дюр. 7,3 года, цена -3,99%).

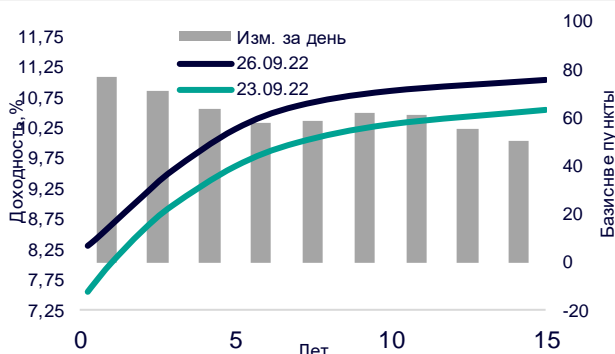
На рынке корпоративных облигаций RUCBITR снижается на 2,84% при минимальном объеме торгов в 243 млн руб. Основные продажи наблюдаются в бондах эмитентов второго и третьего эшелонов. При видимых объемах продают бонды застройщиков: ТАЛАНФБ1Р2 (дох. 21,8%, дюр. 1,1 года, цена -5,9%), Брус 1Р02 (дох. 18,8%, дюр. 1,4 года, цена -5,3%), Самолет1Р9 (дох. 17,8%, дюр. 1,3 года).

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	13,92	14,06	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	57,94	▲ 0,03%	▼ 22,4%
Рубль/Евро	55,70	▼ 1,08%	▼ 34,1%
Евро/Доллар	0,97	▼ 0,26%	▼ 15,0%
Индекс доллара	113,48	▲ 0,26%	▲ 18,2%
RUSFAR O/N	7,48	+ 0,05	▼ 79,0%
MOEX REPO	7,40	+ 0,02	▼ 46,0%
Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 650,45	▼ 0,31%	▼ 9,7%
Нефть Brent	84,43	▼ 0,71%	▲ 8,5%
Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ММВБ	1 945,64	▼ 6,90%	▼ 48,6%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	577,42	▼ 2,51%	▼ 2,1%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	463,93	▼ 2,84%	▲ 1,1%
Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с нач. года
ОФЗ 1Y	8,66	+ 63,7	+ 79
ОФЗ 2Y	9,11	+ 56,3	+ 73
ОФЗ 5Y	10,21	+ 58,9	+ 175
ОФЗ 10Y	10,87	+ 56,2	+ 245
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,26	+ 4,4	+ 352
UST 10Y	3,76	+ 6,4	+ 225
Германия 10Y	2,13	+ 9,2	+ 231
Франция 10Y	2,70	+ 9,7	+ 251
Испания 10Y	3,29	+ 9,5	+ 270
Италия 10Y	4,50	+ 13,8	+ 332

Кривая UST



Кривая ОФЗ



НОВОСТИ

«Газпром» заместит еще четыре выпуска евробондов, размещенных в долларах и евро

После успешного размещения в сентябре замещающих облигаций на \$750 млн Газпром планирует заместить еще четыре долларовых и евровых выпусков евробондов. К ним относятся выпуски Gaz Capital S.A. с погашением в 2023 году (1 млрд евро, купон - 3,125%), в 2024 году (750 млн евро, 2,25%; 1 млрд евро, 2,949%) и в 2034 году (1,2 млрд долларов США, 8,625%). Дата окончания приема голосов для одобрения текущих планов - 30 сентября 2022 года.

Замещающие облигации позволяют решить проблему заморозки моста НРД-Euroclear. Теперь российские инвесторы смогут беспрепятственно получать купонные выплаты и выплаты от погашения номинала по новым замещающим евробондам.

В пятницу ЭР-Телеком закрыл книгу по размещению нового выпуска серии ПБО-02-02

В пятницу ЭР-Телеком собрал заявки на новый выпуск облигаций серии ПБО-02-02 на сумму 9 млрд руб. Срок обращения бумаги 2,2 года (погашение 24.12.2024). Размещение запланировано на 27 сентября. В процессе букбилдинга купон установлен на уровне 12,3%, что соответствует доходности 12,88%. По итогам пятницы спрэд к G-curve составил около 430 б.п.

В настоящий момент у компании три обращающихся выпуска. Выпуски эмитента с дюрацией более 1 года предлагают доходность 14,7% (ТелХолБ2-1, дюр. 1,0 года) и 12,94% (ТелХолПБО5, дюр. 1,4 года).

OZON согласовал условия реструктуризации конвертируемых облигаций

Компания сможет досрочно погасить облигации в рублях или долларах, при этом выплаты будут осуществляться за счет собственных средств. Выплаты составят до 85% от номинала облигаций в рублях и до 67% от номинала в долларах. В дополнение к основным платежам будет выплачено вознаграждение за участие в соглашении о неотчуждении и проценты, начисленные до 24 августа. Соответствующие параметры были согласованы с держателями 36% от общего объема выпуска облигаций, с ними подписан lock-up agreement.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по доходности	Числовое значение на 23.09.2022	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 10,2% 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+

НАШ ВЫБОР

Данные 26.09.2022 на 16:10 (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%	11,7%	▲ 229,0	0,56	27.04.2023	22.04.2027	99,67
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	12,2%	▲ 361,0	0,75	07.07.2023	25.06.2032	101,05
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	10,7%	▲ 108,0	0,83		03.08.2023	100,03
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	13,9%	▲ 4,0	0,98	07.10.2023	13.10.2032	93,02
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	5,1%	▼ 1,0	1,02	25.10.2023	18.10.2028	103,99
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	10,9%	▲ 116,0	1,25		23.01.2024	99,10
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	10,4%	▲ 219,2	1,27		26.01.2024	99,76

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	12,0%	▲ 261,0	1,65		01.07.2024	98,45
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	10,5%	▲ 27,0	1,84		10.09.2024	96,86
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	12,1%	▲ 187,0	2,43		25.06.2025	95,56
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	10,6%	▲ 123,0	2,54	22.07.2025	23.06.2048	97,39
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	10,8%	▲ 74,0	3,01	16.04.2026	02.04.2037	96,22
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	11,7%	▲ 215,9	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%	16,7%	▲ 603,0	0,19	06.12.2022	01.12.2026	99,39
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	15,5%	▲ 429,0	0,33	23.01.2023	28.06.2029	99,25
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	14,3%	▲ 401,0	0,64		24.05.2023	98,39
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	13,5%	▲ 267,0	0,68		09.06.2023	98,11
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	16,1%	▲ 329,0	0,73		30.06.2023	97,14
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	12,1%	▲ 120,0	0,80	24.07.2023	16.07.2029	99,06
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	13,9%	▲ 255,0	1,25	01.02.2024	22.01.2032	100,17
Средний	Сегежа2P4R	RU000A104UA4	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	11,0%	15,1%	▲ 363,0	1,10	27.11.2023	11.05.2037	100,00
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	14,9%	▲ 277,0	1,84		11.10.2024	94,50
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	13,3%	▲ 222,0	2,30		27.08.2025	100,00

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Брус 1P02	RU000A102Y58	Строительство	9,6%	17,9%	▲ 353,0	1,39		01.04.2024	94,48
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	15,8%	▲ 175,0	1,75		21.08.2024	93,00
Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	18,5%	▲ 212,0	1,08		12.08.2024	94,99

#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.

