

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Доходности US Treasuries закрыли день разнонаправленно: в короткой части кривой наблюдалось снижение доходностей, в среднесрочной – без изменений, тогда как доходности длинных бумаг заметно подросли на всеобщем risk-off. Доходности 10-летних бумаг подскочили на 12 б.п. до 3,69%. Сегодня доходности на рынке американского госдолга в отсутствие особо значимой статистики снижаются;
- На европейском рынке доходности 10-летних бенчмарков также преимущественно снижаются. Улучшила настроение немецких инвесторов статистика по индексу потребительского климата Германии (GfK). Индекс потребительского климата продолжает восстанавливаться уже четвертый месяц подряд, составив -37,8 п. по сравнению с -40,1 п. в прошлом месяце;
- На российском рынке ОФЗ в среду, как обычно, вся активность инвесторов сконцентрирована на аукционах ОФЗ. На 15:50 по индексу RGBITR объем торгов составил всего 3,7 млрд руб., при этом индекс меняется в пределах 0,01%. К 15:50 Минфин РФ уже успел провести два аукциона ОФЗ, разместив «флоутер» 29023 на 250 млрд руб. и «классический» выпуск ОФЗ 26241 на 84,55 млрд руб.;
- Девелопер «Джи-групп» в конце декабря планирует провести сбор заявок на новый выпуск облигации;
- Роскосмос планирует привлечь до 50 млрд руб. на строительство двух новых заводов;
- Русал планирует 22 декабря предложить инвесторам новый выпуск в юанях.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Глобальные долговые рынки. Доходности US Treasuries закрыли день разнонаправленно: в короткой части кривой наблюдалось снижение доходностей, в среднесрочной – почти без изменений, тогда как доходности длинных бумаг заметно подросли на всеобщем risk-off. Доходности 10-летних бумаг подскочили на 12 б.п. до 3,69%. Сегодня доходности на рынке американского госдолга в отсутствие особо значимой статистики снижаются: доходности 2-х летних бумаг теряют 5,6 б.п. до 4,21% 10-летних – 3,1 б.п. до 3,65%.

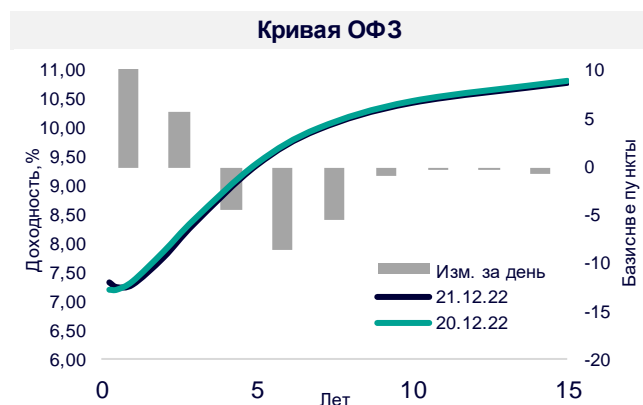
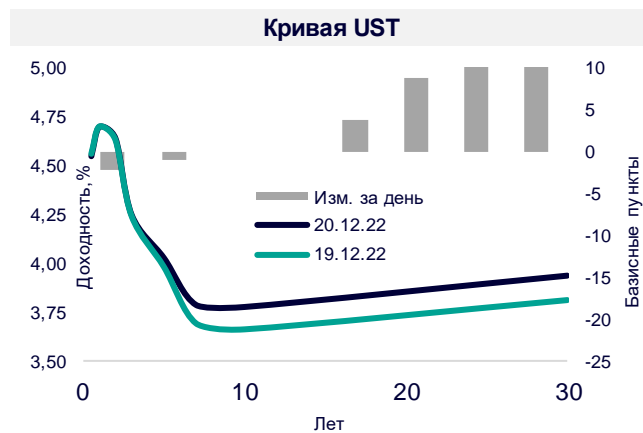
На европейском рынке доходности 10-ти летних бенчмарков также преимущественно снижаются, несмотря на жесткий настрой ЕЦБ по поводу дальнейшей борьбы с инфляцией путем повышения ставок и сокращения баланса, которое должно уже начаться в марте следующего года. Доходности 10-летних немецких bunds снижаются на 2,2 б.п. до 2,28%, Франции – 3,3 б.п. до 2,8%, Италии – 10,5 б.п. до 4,37%, Испании – 5,2 б.п. до 3,35%. Улучшила настроение немецких инвесторов статистика по индексу потребительского климата Германии (GfK). Индекс потребительского климата продолжает восстанавливаться уже четвертый месяц подряд, составив -37,8 п. по сравнению с -40,1 п. в прошлом месяце, при этом консенсус-прогноз был на уровне -38,0 п.

Российский долговой рынок. На российском рынке ОФЗ в среду, как обычно, вся активность инвесторов сконцентрирована на аукционах ОФЗ. На 15:50 по индексу RGBITR объем торгов составил всего 3,7 млрд руб., при этом индекс меняется в пределах 0,01%.

К 15:50 Минфин РФ уже успел провести два аукциона ОФЗ, разместив «флоутер» 29023 на 250 млрд руб. и «классический» выпуск ОФЗ 26241 на 84,55 млрд руб. Средневзвешенная цена ОФЗ 29023 составила 96,2552% от номинала. Аналогичный выпуск Минфин РФ размещал 7 декабря, когда средневзвешенная цена составила 96,18%. На втором аукционе был размещен ОФЗ 26241 со средневзвешенной доходностью 10,18% - выпуск размещён без заметной премии ко вторичному рынку (по итогам вчерашнего дня средневзвешенная доходность по выпуску составила 10,12%).

На рынке корпоративных облигаций индекс RUCBITR незначительно изменяется: -0,01% на 15:50. Инвесторы на заметных объемах интересуются выпусками с доходностью 10%+ годовых: Систем1P15 (дох. 10,64%, дюр. 1,6 года, цена +0,41%), ГарИнв2P04 (дох. 11,86%, дюр. 0,04 года, цена +0,4%), Самолет1P9 (дох. 11,34%, дюр. 1,1 года, цена +0,39%), Витал 1P01 (дох. 10,88%, дюр. 0,6 года, цена +0,39%).

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года	
ФРС США	4,0	3,25	0,25	
Инфляция в США, % годовых	7,1	7,7	7	
ЦБ РФ	7,5	7,5	8,5	
Инфляция в РФ, % годовых	12,65	12,5	8,39	
Валютный рынок		Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	70,60	▲ 2,50%	▼ 5,4%	
Рубль/Евро	74,98	▲ 2,01%	▼ 11,3%	
Евро/Доллар	1,06	▲ 0,15%	▼ 6,4%	
Индекс доллара	104,02	▲ 0,06%	▲ 8,4%	
RUSFAR O/N	7,35	- 0,01	▼ 92,0%	
MOEX REPO	7,21	+ 0,03	▼ 41,0%	
Товарные рынки				
Золото	1 826,35	▲ 0,05%	▼ 0,1%	
Нефть Brent	81,68	▲ 2,11%	▲ 5,0%	
Индексы Московской биржи				
ММВБ	2 122,09	▲ 0,13%	▼ 44,0%	
Индекс ОФЗ (RGBITR)	608,85	▲ 0,01%	▲ 3,2%	
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	493,27	▼ 0,01%	▲ 7,5%	
Российский рынок ОФЗ				
ОФЗ 1Y	7,31	- 3,8	- 56	
ОФЗ 2Y	7,79	- 8,0	- 59	
ОФЗ 5Y	9,39	- 0,1	+ 93	
ОФЗ 10Y	10,47	+ 0,2	+ 205	
Глобальные рынки облигаций		Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,21	- 5,6	+ 348	
UST 10Y	3,65	- 3,1	+ 214	
Германия 10Y	2,28	- 2,2	+ 246	
Франция 10Y	2,80	- 3,3	+ 261	
Испания 10Y	3,35	- 5,2	+ 276	
Италия 10Y	4,37	- 10,5	+ 318	



НОВОСТИ

Девелопер «Джи-групп» в конце декабря планирует провести сбор заявок на новый выпуск облигаций

27 декабря Джи-Групп планирует выйти на рынок облигаций с новым выпуском. Объем предложения составит до 1,5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона 14,5-15,0% годовых, что соответствует доходности 15,31-15,87%. Срок обращения облигаций – 1,5 года, при этом по выпуску предусмотрена амортизация.

На текущий момент у компании в обращении два выпуска облигаций: Джи-гр 1P1 (дох. 12,3%, дюр. 0,4 года) и Джи-гр 2P1 (дох. 15,97%, дюр. 0,9 года). Компании присвоен рейтинг от Эксперт РА на уровне ruBBB+, прогноз Стаб. (17.05.2022) и от АКРА на уровне BBB+(RU), прогноз Позитивный (29.09.2022). Оцениваем облигации Джи-Групп как хорошее вложение для инвесторов с повышенным риск-аппетитом.

Роскосмос планирует привлечь до 50 млрд руб. на строительство двух новых заводов

В интервью Ведомостям генеральный директор Роскосмоса Юрий Борисов сообщил, что компания планирует привлечь 50 млрд руб. на строительство двух новых заводов - один в кооперации с ИСС Решетнева, другой - предположительно, в Московской области. При этом привлечь средства планируется, в том числе, за счет выпуска облигаций. Они будут размещаться на российских биржах преимущественно среди уполномоченных банков, а также частных инвесторов. Срок обращения облигаций - 15-20 лет, выплата купонного дохода будет происходить каждый 181 день. Первый выпуск облигаций намечен на 2023 г. в размере 10 млрд руб.

Роскосмос имеет наивысший рейтинг от Эксперт РА (подтвержден 16.12.2022) и АКРА (подтвержден 22.11.2022) в связи с очень высокой степенью поддержки корпорации со стороны государства. С учетом того, что рейтинг компании оценен на уровне паритета РФ, ожидаем, что новые облигации смогут быть размещены с премией к G-curve не выше 80 б.п. На текущий момент у корпорации нет облигаций в обращении.

Русал планирует 22 декабря предложить инвесторам новый выпуск в юанях

Ориентир по ставке купона нового выпуска Русала в юанях установлен на уровне 4,1-4,25%, что соответствует доходности 4,16-4,32%. Объем размещения 1 млрд юаней, срок обращения – 3 года. Предварительная дата книги заявок – 22 декабря 2022 г.

Русал является активным эмитентом юаневых облигаций: на текущий момент у компании в обращении уже три выпуска «панда-бондов» РУСАЛ 1P1 (дох. 2,9%, дюр. 2,3 года), РУСАЛ БО05 (дох. 3,09%, дюр. 1,6 года) и РУСАЛ БО06 (дох. 2,39%, дюр. 1,6 года). Новый выпуск предлагает заметную премию по доходности по сравнению с уже обращающимися выпусками Русала.

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 «ЕВРОТРАНС», 001P-01	не менее 3 000	22.12.22 / 27.12.22	Ориентир по купону: G-curve на сроке 3 года + не выше 500 б.п. (не выше 13,38%)	30 дней	3 года	A-(RU) / -
АО «ГИДРОМАШСЕРВИС», 001P-01	3 000	Конец декабря 2022 года	Ставка купона: 11.75-12.25% годовых; Доходность выпуска: 12.28-12.82% годовых.	91 день	3 года	- / ruA- (АО "Группа ГМС")
АО «Россельхозбанк», БО-01-002P	5 000	В период размещения с 07.12.22 по 22.12.22	Ставка купона 8,9% (доходность 9,27%)	31 день	3 года (1085 дней)	AA(RU) / -

«ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 21.12.2022 на 15:45 (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	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазпромКЗ1	GBP	293,6 млн GBP	06.04.2024	3,88	+ 8	1,3
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазпромКЗО	USD	304,4 млн USD	23.03.2027	3,96	+ 51	3,9
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазпромКЗД	USD	534,0 млн USD	28.04.2034	6,22	+ 9	7,7
	XS 1521035573	RU000A105BL8	ГазпромКЗЕ	EUR	1 000 млн EUR	17.11.2023	5,44	+ 206	1,0
	XS 1721463500	RU000A105C51	ГазпрКЗО24	EUR	750 млн EUR	22.11.2024	5,33	+ 87	1,9
	XS 2408032246	RU000A105BY	ГазпрКЗО28	EUR	500 млн EUR	17.11.2028	5,73	+ 35	5,6
Лукойл	XS0919504562	RU000A1059M1	ЛУКОЙЛ 23	USD	562,7 млн USD	24.04.2023	1,04/2,13		0,4
	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315,8 млн USD	02.11.2026	3,61	+ 27	3,6
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257,4 млн USD	26.04.2027	3,71	+ 13	4,1
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287,3 млн USD	06.05.2030	4,69	+ 2	6,4
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	254 млн USD	26.10.2031	4,87	+ 3	7,6
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285,8 млн USD	22.10.2028	5,74	+ 44	5,3
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК, 30-2024	USD	307,6 млн USD	13.06.2024	4,06	+ 34	1,5
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 млн USD	19.11.2026	7,85	+ 54	3,6
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	Совкомфлот, 30-2028	USD	317,8 млн USD	26.04.2028	5,44	+ 21	4,9

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 21.12.2022 на 15:45 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

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	3,50	3,91	+ 0	2,86		07.11.2025	99,00
МЕТАЛИН1Р1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10	2,83	+ 89	1,69		13.09.2024	102,00
МЕТАЛИН1Р2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70	3,00	- 5	4,35		10.09.2027	103,00
Полюс Б1Р2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80	3,83	+ 37	4,27		24.08.2027	101,57
РУСАЛ 1Р1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75	4,25	+ 115	2,30		24.04.2025	101,50
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90	3,09	+ 45	1,55	05.08.2024	28.07.2027	102,00
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90	3,25	- 3	1,55	05.08.2024	28.07.2027	101,01
СегежаЗР1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15	3,84	+ 38	2,76	10.11.2025	22.10.2037	102,00
ЮГК 1Р1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95	3,82	+ 160	1,86	11.11.2025	19.11.2024	103,25

НАШ ВЫБОР

Данные 21.12.2022 на 15:45 (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%	▲ 3,0	0,35	27.04.2023	22.04.2027	100,12
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	7,9%	▼ 19,0	0,52	07.07.2023	25.06.2032	101,00
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	8,5%	▼ 9,0	0,59		03.08.2023	100,60
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	8,0%	▲ 71,0	0,78	07.10.2023	13.10.2032	99,00
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,3%	▲ 34,0	1,04		23.01.2024	100,99
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,7%	▲ 48,2	1,03		26.01.2024	101,22

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	8,7%	▲ 26,0	1,41		01.07.2024	99,85
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	9,1%	— 0,0	1,61		10.09.2024	98,80
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	8,7%	▲ 8,0	2,26		25.06.2025	99,25
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,2%	▲ 1,0	2,31	22.07.2025	23.06.2048	97,98
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	9,3%	▲ 7,0	2,92	16.04.2026	02.04.2037	98,60
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,2%	▼ 11,0	3,17	31.08.2026	18.08.2032	99,17

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	9,4%	▼ 44,0	0,09	23.01.2023	28.06.2029	99,90
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	8,5%	▲ 5,0	0,42		24.05.2023	99,67
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,4%	— 0,0	0,47		09.06.2023	99,74
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	9,2%	▼ 72,0	0,51		30.06.2023	99,30
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	10,1%	▲ 28,0	0,57	24.07.2023	16.07.2029	99,90
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,4%	— 0,0	1,05	01.02.2024	22.01.2032	101,00
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	10,6%	▼ 24,0	1,03	24.01.2024	07.01.2037	100,52
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	10,0%	▼ 14,0	1,68		11.10.2024	97,93
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	10,3%	▲ 14,0	2,07		27.08.2025	101,50

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	16,0%	▼ 4,0	0,87		12.08.2024	96,19
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	11,8%	▼ 9,0	1,56		07.04.2025	96,35
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	11,7%	▼ 18,0	1,55		21.08.2024	96,70
Высокий	АБЗ-1 1P02	RU000A1046N6	Строительство	12,8%	14,9%	▲ 1,0	1,75		03.12.2024	97,70

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.

