

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Банк России снижает ключевую ставку на 50 б.п., до 7,50% годовых;
- Российский рынок госбондов замедлил рост после пресс-конференции главы ЦБ РФ Э. Набиуллиной, которая дала четкий сигнал рынку, что цикл снижения ключевой ставки близок к завершению. Котировки длинных ОФЗ реагируют на комментарии Э. Набиуллиной заметным снижением;
- На рынке корпоративных облигаций более позитивный настрой – индекс RUCBITR демонстрирует рост на 0,14% к 16:30;
- Доходности US Treasuries продолжают рост: в моменте 2-летние прибавляют 4,7 б.п. до 3,92%, 10-летние – 2,0 б.п. до 3,48%;
- Консенсус-прогноз аналитиков предполагает шаг в размере 0,75 п.п. на предстоящем заседании ФРС;
- В конце сентября на рынок облигаций с первичным размещением планирует выйти Группа «Черкизово».

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Американский рынок облигаций продолжает готовиться к предстоящему повышению ставки на заседании ФРС 20-21 сентября. Доходности 2-летних US Treasuries вчера выросли на 9 б.п. до 3,87%, 10-летних – на 4 б.п. до 3,45%. Вышедшие вчера данные по рынку труда (число первичных заявок на получение пособий по безработице снизилось н/н) еще раз убедили рынок о неизбежности довольно агрессивного повышения ставки.

На текущий момент консенсус-прогноз аналитиков предполагает шаг в размере 0,75 п.п. на предстоящем заседании. Опрошенные Bloomberg аналитики ожидают, что верхний диапазон по ставке к концу года достигнет уровня 4%, и ставка ФРС будет оставаться весь 2023 год высокой. Смягчение денежно-кредитной политики ожидается не раньше 2024 г.

Сегодня доходности US Treasuries продолжают рост: 2-летние прибавляют 4,7 б.п. до 3,92%, 10-летние – 2,0 б.п. до 3,48%.

Европейский рынок госбондов также закрывает неделю умеренным ростом: доходности 10-летних немецкий bunds растут на 3,7 б.п. до 1,77%, Франции – на 3,8 б.п. до 2,32%, Испании – 10,5 б.п. до 2,99%, Италии – на 4,6 б.п. до 4,07%. Опубликованная сегодня итоговая оценка по инфляции в еврозоне за август совпала с первичными оценками – 9,1% г/г. Глава ЕЦБ Кристин Лагард считает, что ценовая стабильность сейчас является главным аспектом экономики.

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	14,06	14,08	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	60,19	▲ 0,65%	▼ 19,4%
Рубль/Евро	60,01	▲ 0,38%	▼ 29,0%
Евро/Доллар	1,00	▼ 0,27%	▼ 12,3%
Юань/ Доллар	7,01	▲ 0,26%	▲ 10,4%
Индекс доллара	110,09	▲ 0,32%	▲ 14,7%
RUSFAR O/N	7,56	- 0,15	▼ 71,0%
MOEX REPO	7,53	- 0,13	▼ 33,0%
Товарные рынки			
Золото	1 672,45	▼ 0,29%	▼ 8,5%
Нефть Brent	91,27	▲ 0,47%	▲ 17,3%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 436,72	▼ 0,40%	▼ 35,7%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	622,41	▲ 0,07%	▲ 5,5%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	489,33	▲ 0,14%	▲ 6,7%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,35	- 6,1	- 52
ОФЗ 2Y	7,56	- 4,7	- 82
ОФЗ 5Y	8,44	+ 9,2	- 2
ОФЗ 10Y	9,18	+ 10,8	+ 76
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	3,92	+ 4,7	+ 319
UST 10Y	3,48	+ 2,0	+ 197
Германия 10Y	1,77	+ 3,7	+ 195
Франция 10Y	2,32	+ 3,8	+ 213
Испания 10Y	2,99	+ 10,5	+ 240
Италия 10Y	4,07	+ 4,6	+ 288

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по доходности	Числовое значение на 16.09.2022	Купон. период (дней)	Срок до погашения (оферты)	Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА)
ЭР-Телеком , ПБО-02-02	не менее 5 000	23.09.2022 / 27.09.2022	Не выше 2Y G-curve + 450 б.п.;	Не выше 11,98% годовых	91	2,2 года	-/ruBBB+
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+

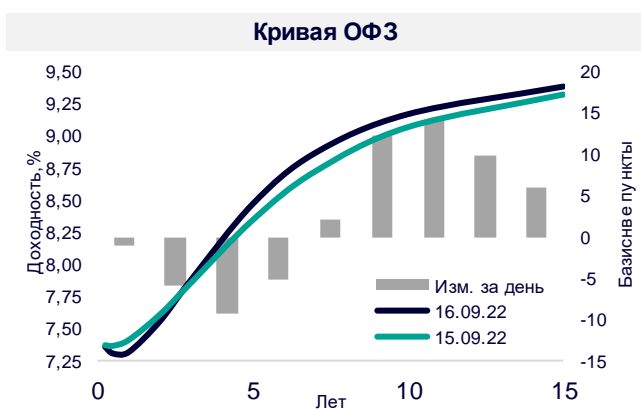
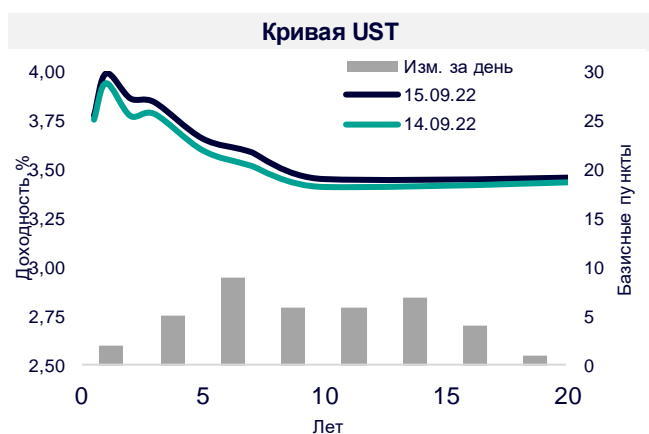
Данные 16.09.2022 на 17.00 (МСК)

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Российский рынок госбондов замедлил рост после пресс-конференции главы ЦБ РФ Э. Набиуллиной, которая дала четкий сигнал рынку, что цикл снижения ключевой ставки близок к завершению. Индекс RGBITR на 16:30 прибавляет 0,07%, когда как в моменте рост был почти 0,2%. Кривая доходностей ОФЗ изменяется разнонаправленно. На отрезке до 2-х лет доходности снижаются в пределах 9 б.п. до 7,36-7,56%, отыгрывая решение Банка России. В части 3-30 лет кривая смещается вверх на 5-14 б.п. до 7,8-9,62% в связи с ограниченностью дальнейшего потенциала смягчения ДКП. Угол наклона кривой продолжил рост, спред между 2-х и 10-летними расширился на 15 б.п.

Котировки длинных ОФЗ реагируют на комментарии Э. Набиуллиной заметным снижением. На повышенных объемах продают длинные бумаги: ОФЗ 26224 (дох. 8,67%, дюр. 5,2 года, цена -1,38%), ОФЗ 26239 (дох. 8,98%, дюр. 6,6 года, цена -0,73%), ОФЗ 26207 (дох. 8,15%, дюр. 3,8 года, цена -0,51%). В связи со сменой риторики ЦБ РФ по сравнению с прошлым заседанием Совета директоров, ожидаем консолидацию рынка ОФЗ на текущих уровнях на следующей неделе.

На рынке корпоративных облигаций более позитивный настрой – индекс RUCBITR демонстрирует рост на 0,14% к 16:30. Значительная часть выпусков застройщиков реагирует уверенным ростом, несмотря на чувствительность бизнеса к приближению концу периода снижения ставки: СамолетР11 (дох. 12,2%, дюр. 2,1 года, цена +1,12%), СамолетР10 (дох. 11,2%, дюр. 1,8 года, цена +1,7%), Джи-гр 2Р1 (дох. 14,3%, дюр. 1,1 года, цена +0,94%), ПИК К 1Р2 (дох. 9,1%, дюр. 1,4 года, цена +0,35%), Брус 2Р01 (дох. 11,9%, дюр. 2,1 года, цена +1,1%). Также вслед за снижением ключа растут бонды лизинговых компаний: ГТЛК 1Р-12 (дох. 9,6%, дюр. 3,5 года, цена +1,2%), Европлн1Р2 (дох. 9,3%, дюр. 0,9 года, цена +0,8%), Росагрл1Р3 (дох. 9,5%, дюр. 3,3, цена +0,7%). В моменте застройщики и лизинговые компании смогут увеличить доступность своих продуктов и услуг на фоне снижения ключевой ставки.



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



НОВОСТИ

Банк России принял решение снизить ключевую ставку на 50 б.п., до 7,50% годовых

Совет директоров Банка России 16 сентября 2022 года принял решение снизить ключевую ставку на 50 б.п., до 7,50% годовых. Снижению ставки способствовало замедление годовой инфляции, а также сдержанный потребительский спрос, нуждающаяся в поддержке.

Центральный Банк оценивает текущие условия денежно-кредитной политики как нейтральные, и считает, что пространство для дальнейшего снижения ставки сузилось. Диапазон краткосрочной нейтральной ставки оценивается выше диапазона долгосрочной (5-6%).

Несмотря на тот факт, что инфляция продолжает замедляться (на 9 сентября до 14,1% после 15,1% в июле), на среднесрочном горизонте по-прежнему преобладают проинфляционные риски, в том числе в связи с уменьшением притока валютной выручки и сохранением геополитических рисков. Кроме того, ЦБ РФ считает, что перестройка экономики будет сопровождаться ускорением роста цен, хотя в отдельные периоды может наблюдаться заметная коррекция цен. Согласно прогнозу Банка России, годовая инфляция составит 11,0–13,0% в 2022 году.

Что касается экономической активности, ситуация складывается лучше, чем предполагал ЦБ РФ, однако при этом сохраняется выраженная неоднородность тенденций в отраслевом и региональном разрезе. Деловые настроения предприятий продолжают улучшаться по мере постепенного процесса подстройки к работе в новых условиях.

Рынок ОФЗ на решение ЦБ РФ и последующей пресс-конференцией Э. Набиуллиной отреагировал заметным снижением котировок длинных госбондов: цены ОФЗ с дюрацией более 6-ти лет в моменте снижаются на 0,6-1%. Кривая ОФЗ в части 5-10 лет реагирует ростом на 9-15,2 б.п. до 8,47-9,17%. В связи с приближением конца цикла смягчения денежно-кредитной политики потенциал роста длинных бумаг значительно снизился. На следующей неделе ожидаем консолидацию рынка ОФЗ на текущих уровнях.

В конце сентября на рынок облигаций с первичным размещением планирует выйти Группа «Черкизово»

В конце сентября Группа «Черкизово» планирует предложить инвесторам 3-х летние бонды на сумму не менее 5 млрд руб. Ориентир по ставке купона будет объявлен позднее.

ПАО «Черкизово» - российская компания, занимающаяся производством мясной продукции с долей рынка 7,6% (ближайшие конкуренты Ресурс и Мираторг занимают по 5,9% рынка). Черкизово занимает 1-ое место в России по производству куриного мяса (711 тыс. тон продукции продано), 2-ое место по производству индейки (52 тыс. тонн) и 8-е место по производству свинины в России (240 тыс. тонн). По итогам 1 полугодия 2022 г. Группа нарастила выручку на 20% г/г до 89 млрд руб., EBITDA выросла на 12% до 12,4 млрд руб. Долговая нагрузка компании находится на приемлемом уровне: чистый долг/EBITDA на 30.06.2022 составил 3,1х, при этом стоит отметить, что более половины долга – субсидируемый. Эффективная стоимость долга находится на низком уровне – 4,1% на 30.06.2022. У компании в обращении три выпуска облигаций: ЧеркизБ1Р2 (дох. 8,63%, дюр. 0,7 года), ЧеркизБ1Р3 (дох. 8,2%, 1,4 года) и ЧеркизБ1Р4 (8,7%, дюр. 1,2 года).

НАШ ВЫБОР

Данные 16.09.2022 на 17.15 (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%	▲ 17,0	0,59	27.04.2023	22.04.2027	100,40
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,1%	▼ 15,0	0,78	07.07.2023	25.06.2032	101,39
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	8,4%	▲ 53,0	0,86		03.08.2023	101,40
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	8,3%	▲ 5,0	1,01	07.10.2023	13.10.2032	97,78
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	8,6%	— 0,0	1,04	25.10.2023	18.10.2028	100,45
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	7,9%	▼ 21,0	1,28		23.01.2024	101,00
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,2%	▼ 1,8	1,30		26.01.2024	101,61

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	8,3%	▼ 31,0	1,68		01.07.2024	99,63
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	8,4%	▼ 18,0	1,87		10.09.2024	99,53
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	8,3%	▲ 2,0	2,47		25.06.2025	99,90
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	8,4%	▲ 15,0	2,57	22.07.2025	23.06.2048	99,96
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	8,7%	▲ 5,0	3,06	16.04.2026	02.04.2037	100,13
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%	10,9%	▲ 213,0	0,22	06.12.2022	01.12.2026	99,70
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	8,7%	▼ 58,0	0,35	23.01.2023	28.06.2029	99,81
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	8,5%	▼ 25,0	0,67		24.05.2023	99,25
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,4%	▲ 7,0	0,71		09.06.2023	99,67
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	9,1%	▼ 44,0	0,76		30.06.2023	99,25
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,6%	▲ 50,0	0,83	24.07.2023	16.07.2029	100,40
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	9,3%	▲ 6,0	1,28	01.02.2024	22.01.2032	102,59
Средний	Сегежа2P4R	RU000A104UA4	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	11,0%	9,6%	▲ 9,0	1,13	27.11.2023	11.05.2037	101,99
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	9,4%	▼ 8,0	1,87		11.10.2024	98,87
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%	11,1%	▼ 45,0	1,42		01.04.2024	97,90
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	11,2%	▼ 101,0	1,78		21.08.2024	95,70
Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	14,4%	▼ 85,0	1,11		12.08.2024	95,90

#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.

