

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Ожидания менее крутой траектории повышения ставки ФРС помогли котировкам US Treasuries закрыть вчерашний день ростом. Доходности 2-летних бумаг снизились на 3 б.п. до 4,39%, 10-летних – на 6 б.п. до 4,04%. Сегодня доходности US Treasuries корректируются, в том числе на ожиданиях статистики по рынку труда и ВВП;
- Европейский регулятор принял решение повысить ставку на 75 б.п. до 2%, как и ожидали участники рынка. Европейский регулятор отмечает, что планирует и дальше повышать ставку;
- Российский рынок ОФЗ второй день подряд берет паузу в дальнейшем восстановлении – индекс RGBITR на 15:00 снижается на 0,02%. Инвесторы осторожны перед завтрашним заседанием ЦБ РФ, на котором, по нашему мнению, ключевая ставка будет сохранена на текущем уровне 7,5%;
- Финальный ориентир по купону дебютного выпуска ПАО «Селигдар» установлен на уровне 10,8% годовых;
- «Совкомфлот» разместил локальные облигации на 317,8 млн долл. США;
- «Аэрофлот» в III квартале увеличил перевозки внутри РФ на 25,6%, до почти 7 млн пассажиров

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

**Глобальные долговые рынки.** Ожидания менее крутой траектории повышения ставки ФРС помогли котировкам US Treasuries закрыть вчерашний день ростом. Доходности 2-х летних бумаг снизились на 3 б.п. до 4,39%, 10-летних – на 6 б.п. до 4,04%. Сегодня доходности US Treasuries корректируются, в том числе на ожиданиях статистики по рынку труда и ВВП: в моменте доходности 2-х летних бумаг прибавляют 2,1 б.п. до 4,56%, 10-летних – на 4,0 б.п. до 4,06%.

Одним из первых, кто сбавил темпы повышения ставки, выступил Банк Канады, который вчера принял решение повысить ставку на 50 б.п. до 3,75%, тогда как рынок ждал повышения на 75 б.п. Тем не менее, несмотря на некоторое «ослабление», Банк Канады намерен и дальше ужесточать денежно-кредитную политику.

В то время как в Канаде и США ставки уже давно перевалили за 2,0%, ЕЦБ только «навёрстывает упущенное». Сегодня европейский регулятор принял решение повысить ставку на 75 б.п. до 2%, как и ожидали участники рынка. При этом ЕЦБ отмечает, что планирует и дальше ужесточаться. Доходности 10-летних бэнчмарков ЕС реагируют незначительным снижением на действия ЕЦБ: немецкие bunds снижаются на 0,8 б.п. до 2,1%, госбумаги Франции – также на 0,8 б.п. до 2,64%, а Италии – на 1,3 б.п. до 4,32%.

**Российский рынок ОФЗ** второй день подряд берет паузу в дальнейшем восстановлении – индекс RGBITR на 15:00 снижается на 0,02%. Инвесторы осторожны перед завтрашним заседанием ЦБ РФ, на котором, по нашему мнению, ключевая ставка будет сохранена на текущем уровне 7,5%. Пока нет поводов для повышения ставки с учетом продолжения снижения инфляции в годовом выражении, однако для ее снижения также не находятся весомых факторов, учитывая продолжающийся рост инфляционных ожиданий населения (в октябре рост до 12,5%, +0,3 п.п.), которым Банк России уделяет повышенное внимание.

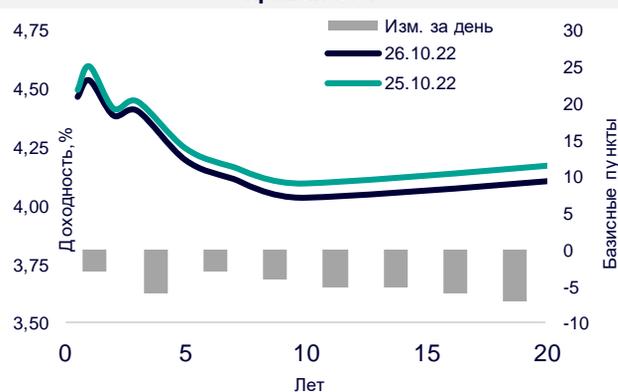
Заметнее всего снижаются выпуски ОФЗ 26226 (дох. 8,53%, дюр. 3,4 года, цена -0,56%), ОФЗ 26219 (дох. 8,53%, дюр. 3,4 года, цена -0,41%) и ОФЗ 26224 (дох. 9,63%, дюр. 5,1 года, цена -0,39%).

На рынке корпоративных облигаций динамика неоднозначная – индекс RUCBITR на 15:00 прибавляет 0,02% при объемах торгов на уровне 630 млн руб. Уже второй день подряд восстанавливаются бонды МаксимаТелеком (iMT-FREE02, iMT-FREE02), прибавляя сегодня 4-5%, без особых информационных поводов. Среди эмитентов 1-2 эшелонов растут Систем1Р12 (дох. 10,46%, дюр. 1,8 года, цена +0,48%), КАМАЗ БОП8 (дох. 8,7%, дюр. 0,7 года, цена +0,39%), ГТЛК 1Р-03 (дох. 10,63%, дюр. 1,2 года, цена +0,39%), СеверстБ06 (дох. 8,76%, дюр. 1,4 года, цена +0,36%).

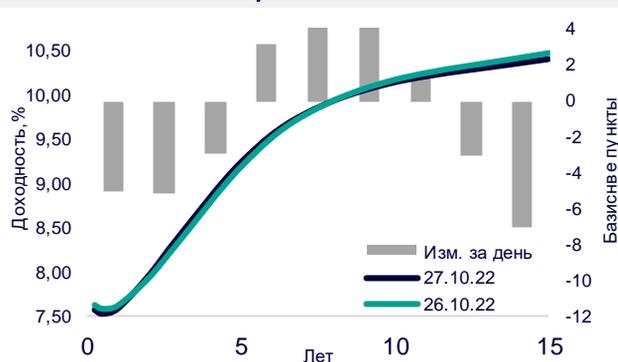
# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	2,5	1,75	0,25
Инфляция в США, % годовых	8,2	8,3	7
ЦБ РФ	7,5	8	8,5
Инфляция в РФ, % годовых	12,9	13,1	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	61,30	▼ 0,73%	▼ 17,9%
Рубль/Евро	61,33	▼ 0,92%	▼ 27,4%
Евро/Доллар	1,00	▼ 0,69%	▼ 12,0%
Индекс доллара	110,22	▲ 0,47%	▲ 14,8%
RUSFAR O/N	7,51	+ 0,01	▲ 76,0%
MOEX REPO	7,43	- 0,01	▼ 19,0%
Товарные рынки			
Золото	1 662,90	▼ 0,37%	▼ 9,1%
Нефть Brent	94,72	▲ 0,99%	▲ 21,8%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 149,92	▲ 1,38%	▼ 43,2%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	604,92	▼ 0,05%	▲ 2,6%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	489,17	▲ 0,01%	▲ 6,7%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,59	- 3,0	- 28
ОФЗ 2Y	7,97	+ 3,1	- 41
ОФЗ 5Y	9,24	+ 5,2	+ 78
ОФЗ 10Y	10,16	- 2,2	+ 174
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,44	+ 2,1	+ 370
UST 10Y	4,06	+ 4,0	+ 254
Германия 10Y	2,11	- 0,8	+ 229
Франция 10Y	2,64	- 0,8	+ 245
Испания 10Y	3,20	- 1,5	+ 260
Италия 10Y	4,32	- 1,3	+ 313

**Кривая UST**



**Кривая ОФЗ**



# НОВОСТИ

## Финальный ориентир по купону дебютного выпуска ПАО «Селигдар» установлен на уровне 10,8% годовых

Сегодня ПАО «Селигдар» собирал заявки на дебютный выпуск облигаций серии 001P со сроком обращения 3 года. Итоговый ориентир купона был установлен на уровне 10,8%, что соответствует доходности 11,09%. На текущий момент спрэд к кривой G-curve на сроке 3 –х лет составляет 270 б.п. В процессе букбилдинга ориентир по доходности был значительно снижен с уровня «G-curve не выше 320-350 б.п.», чему послужил повышенный спрос и высокое кредитное качество эмитента.

## «Совкомфлот» разместил локальные облигации на 317,8 млн долл. США

Совкомфлот успешно провел замещение еврооблигаций с погашением в 2028 году. Объем замещающих облигаций составил 317,8 млн долл. США, что составляет 73,9% от выпуска. Срок погашения евробондов - 26 апреля 2028 года, ставка купона установлена на уровне 3,85%. Как и многие другие российские эмитенты, Совкомфлот после введения антироссийских санкций столкнулся с проблемами доведения купонных выплат до российских инвесторов.

## «Аэрофлот» в III квартале увеличил перевозки внутри РФ на 25,6%, до почти 7 млн пассажиров

Общий пассажиропоток Аэрофлота за квартал вырос на 5,5%, до почти 8 млн человек. При этом в пересчете за 9 месяцев общий объем перевозок остался на том же уровне –16 млн человек.

Авиационная отрасль довольно чувствительна к антироссийским санкциям и до конца еще не оправилась от последствий COVID-19, что в совокупности негативно отразилось на финансовых результатах компаний, в частности, ПАО «Аэрофлот». Тем не менее, компания продолжает наращивать в квартальном исчислении пассажиропоток внутри РФ, а также рассматривает открытие новых направлений в «дружественные» страны. На текущий момент у компании в обращении один выпуск облигаций Аэрофл БО1 (дох. 10,12%, дюр. 3,1 года).

# ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

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)
ПАО «Селигдар» 001P	3 000	27.10.22 / 02.11.22	10,8% (10,09%)	182 дня	3 года	- / ruA+
Новотранс, 001P-03	не менее 10 000	27.10.22/ 01.11.22	11,70-11,75%	91 день	5 лет (по выпуску предусмотрена амортизация)	-/ruA+
ООО «АгроКубань Ресурс»	3 000	ноябрь	Ориентир будет объявлен позднее	182 дня	3 года	- / ruA-
ПАО «Сегежа»	не менее 1 млрд юаней	08.11.22/ 10.11.22	Ставка по купону не выше 4,5% ( доходность не выше 4,58%)	91 день	15 лет (3 года)	- / ruA+

# НАШ ВЫБОР

Данные 27.10.2022 на 16:15 (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%	8,4%	▲ 27,0	0,50	27.04.2023	22.04.2027	100,35
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,4%	▲ 24,0	0,67	07.07.2023	25.06.2032	101,22
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	8,1%	▲ 13,0	0,75		03.08.2023	101,20
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	8,4%	▼ 19,0	0,93	07.10.2023	13.10.2032	97,75
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	10,2%	▼ 230,0	0,97	25.10.2023	18.10.2028	97,03
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,0%	▼ 29,0	1,19		23.01.2024	100,80
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,8%	▲ 59,2	1,18		26.01.2024	101,70

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	8,5%	▲ 2,0	1,56		01.07.2024	99,80
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	9,4%	▲ 9,0	1,76		10.09.2024	98,43
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	9,0%	▲ 5,0	2,41		25.06.2025	98,46
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	8,9%	▼ 5,0	2,46	22.07.2025	23.06.2048	98,52
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	9,1%	▼ 3,0	3,07	16.04.2026	02.04.2037	98,70
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,4%	▲ 2,0	3,02	31.08.2026	18.08.2032	98,86

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	ДетМир БО5	RU000A1015A8	Специализированная розничная торговля	7,3%	9,5%	▼ 52,0	0,11	06.12.2022	01.12.2026	99,72
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	9,3%	▲ 18,0	0,24	23.01.2023	28.06.2029	99,90
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,0%	▼ 9,0	0,55		24.05.2023	99,19
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,6%	▼ 10,0	0,60		09.06.2023	99,51
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	10,8%	▲ 82,0	0,66		30.06.2023	99,05
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	8,9%	▼ 69,0	0,72	24.07.2023	16.07.2029	100,03
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,6%	▼ 36,0	1,17	01.02.2024	22.01.2032	100,51
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	9,7%	▼ 5,0	1,18	24.01.2024	07.01.2037	101,68
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	11,4%	▲ 31,0	1,84		11.10.2024	96,23
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	9,1%	▼ 41,0	2,30		27.08.2025	102,83

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	16,8%	▲ 152,0	0,99		12.08.2024	96,19
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	11,3%	▼ 12,0	1,72		07.04.2025	96,79
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	12,4%	▲ 23,0	1,67		21.08.2024	95,94

#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](http://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](http://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.

