

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Российский долговой рынок продолжает восстанавливаться, демонстрируя рост второй день подряд – индекс RGBITR на 15:00 (мск) прибавляет 1,27%;
- Доходности ОФЗ снижаются по всей длине на 5-20 б.п. до 8,29-10,31% в части 1-10 лет;
- Рост опасений реализации различных негативных сценариев, включая повторения судьбы Lehman группой Credit Suisse, вызвал значительный спрос на консервативные активы: доходности гособлигаций активно снижаются;
- Доходности US Treasuries свыше 1Y умеренно снижаются - доходности 2-летних и 10-летних бумаг на 6 б.п. до 4,05% и 3,6% соответственно. Ближе к вечеру ожидаем данных по PMI США, а также комментариев представителей ФРС США - Бостика, Баркина и Джефферсона, а также президента ЕЦБ К. Лагард;
- Moody's ожидает значительного роста корпоративных дефолтов в мире в 2023 году;
- ГК «Автодор» утвердила условия 3 бессрочные программы облигаций на 436.1 млрд руб.;
- Лукойл 4 октября начнет размещение замещающих облигаций на \$6,3 млрд;
- Минфин России вновь решил воздержаться от размещения ОФЗ

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Глобальные рынки. Главы ФРБ Ричмонда и Нью-Йорка во вторник выступили с оценкой ценовой динамики в экономике США - Д.Уильямс от ФРБ Нью-Йорка, выступил в пользу длительной «работы» регулятора с инфляцией, несмотря на то, что первые результаты ужесточения ДКП «уже видны». Т.Баркин из ФРБ Ричмонда отметил, что признаки замедления роста потребительских цен можно будет оценить уже в ближайшие месяцы. **Мы ожидаем сохранения жесткости ДКП ФРС до конца года и роста ставок с текущего уровня 3-3,25% до 4-4,5%.**

В Европе пришел черед публикации ценовой статистики – цены производителей Еврозоны в августе продолжили расти на +5% м/м или +43,3% в годовом выражении, при этом ценовая составляющая индекса в части энергии выросла на 116,8% г/г с +97,6% г/г в июле). **Инфляция продолжает расти – мы не ожидаем смягчения монетарной политики ЕЦБ.**

Рост опасений реализации различных негативных сценариев, включая повторения судьбы Lehman Группой Credit Suisse, вызвал значительный спрос на консервативные активы: доходности 10-летних немецких и французских госбондов снижаются на 6-7 б.п до 1,8% и 2,4% соответственно, в аналогичных госбондах Испании и Великобритании снижение чуть сильнее, на 8 б.п. до 2,98% и 3,85% соответственно. Доходности US Treasuries показывают аналогичную динамику - доходности 2-летних бумаг снижаются на 6 б.п. до 4,05%, 10-летних – на 8 б.п. до 3,60%. Отметим также возвращение котировок по золоту на уровень выше \$1 700.

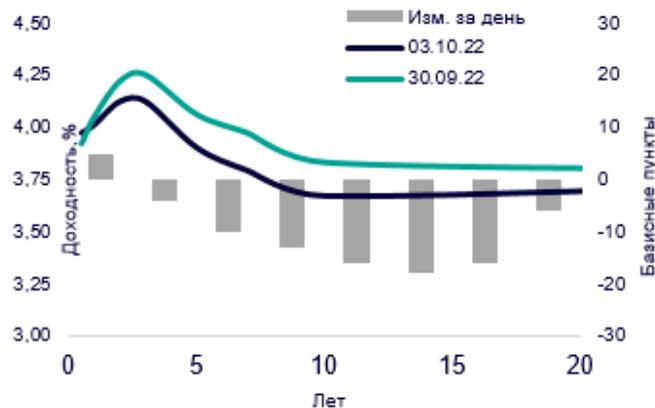
Российский долговой рынок продолжает восстанавливаться, демонстрируя рост второй день подряд – индекс RGBITR на 15:00 (мск) прибавляет 1,27% при объеме торгов в 6,1 млрд руб. Доходности ОФЗ снижаются по всей длине на 5-20 б.п. до 8,29-10,31% в части 1-10 лет.

Наиболее заметный рост котировок наблюдается в длинных выпусках: ОФЗ 26238 (дох. 10,3%, дюр. 9,1 года, цена +1,44%), ОФЗ 26230 (дох. 10,29%, дюр. 7,4 года, цена +1,41%) и ОФЗ 26225 (дох. 10,28%, дюр. 7,4 года, цена +1,22%). При этом на существенных объемах продают среднесрочные выпуски ОФЗ 26227 (дох. 8,81%, дюр. 1,7 года, цена -0,05%) и ОФЗ 26229 (дох. 8,71%, дюр. 2,7 года, цена -0,37%).

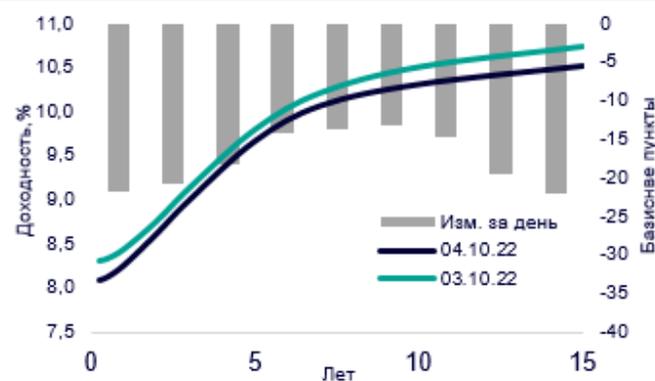
На рынке корпоративных облигаций восстановление более скромное – индекс RUCBITR прибавляет 0,51%. Основная активность формируется в выпусках с дюрацией до 3-х лет. Заметно подрастают выпуски второго и третьего эшелонов: СТМ 1Р2 (дох. 11,64%, дюр. 3,2 года, цена +2,29%), Брус 1Р02 (дох. 14,51%, дюр. 1,4 года, цена +2,14%), СамолетР11 (дох. 14,08%, дюр. 2,1 года, цена +1,72%), РитйлБФ1Р1 (дох. 15,33%, дюр. 1,7 года, цена +1,1%).

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	58,58	▼ 0,48%	▼ 21,5%
Рубль/Евро	58,36	▲ 2,43%	▼ 31,0%
Евро/Доллар	0,99	▲ 0,66%	▼ 13,0%
Индекс доллара	111,22	▼ 0,47%	▲ 15,9%
RUSFAR O/N	8,08	+ 0,17	▲ 19,0%
MOEX REPO	7,83	- 0,07	▼ 3,0%
Товарные рынки			
Золото	1 705,49	▲ 0,34%	▼ 6,7%
Нефть Brent	90,33	▲ 1,65%	▲ 16,1%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 037,13	▼ 0,24%	▼ 46,2%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	592,22	▲ 1,27%	▲ 0,4%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	478,01	▲ 0,56%	▲ 4,2%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	8,20	- 24,1	+ 33
ОФЗ 2Y	8,64	- 11,3	+ 26
ОФЗ 5Y	9,71	- 8,2	+ 125
ОФЗ 10Y	10,30	- 20,1	+ 188
Глобальные рынки облигаций			
	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,05	- 6,0	+ 331
UST 10Y	3,60	- 5,6	+ 208
Германия 10Y	1,83	- 6,4	+ 201
Франция 10Y	2,42	- 7,3	+ 222
Испания 10Y	2,98	- 8,3	+ 239
Италия 10Y	4,20	- 0,7	+ 301

Кривая UST



Кривая ОФЗ



НОВОСТИ

Moody's ожидает значительного роста корпоративных дефолтов в мире в 2023 году

Moody's Investor Service прогнозирует, что нехватка ликвидности и ухудшение торговых условий в 2023 году приведут к 3-х кратному росту дефолтов в корпоративном секторе. Доходы компаний сокращаются, при этом издержки и расходы растут на фоне ужесточения денежно-кредитных условий на финансовых рынках, о чем свидетельствует сокращение первичного рынка облигаций и объемов привлечения кредитов - с начала 2022 года совокупный объем "нового" долга составил \$315 млрд по сравнению с рекордными \$1,6 трлн в 2021 году. По данным отчета агентства, в США при реализации самого пессимистичного сценария доля дефолтов может вырасти с менее чем 2% до 7,8%. В Европе, Африке и Ближнем Востоке ожидается повышение до 6,5% примерно с 2%.

ГК «Автодор» утвердила условия 3 бессрочные программы облигаций на 436.1 млрд руб.

Госкорпорация «Автодор» утвердила условия трех бессрочных программ биржевых облигаций серии 003P объемом до 150 млрд руб. сроком на 10 лет, серии 004P объемом до 260,5 млрд руб. сроком на 25 лет и серии 005P объемом до 25,6 млрд руб. сроком на 19 лет. Возможность полного и частичного досрочного погашения облигаций предусмотрена. Время и точные параметры облигаций размещения на долгом рынке пока не известны.

Лукойл 4 октября начнет размещение замещающих облигаций на \$6,3 млрд

Сегодня Лукойл начинает размещение пяти выпусков замещающих облигаций на 6,3 млрд долл. США. Оферты на участие в размещении принимаются до 12 октября 2022 года включительно. Размещение облигаций планируется завершить в период с 19 октября по 1 ноября 2022 года в зависимости от выпуска. Такое решение было принято эмитентом с целью предоставления возможности обслуживать долг для инвесторов еврооблигаций, хранящихся в НРД. Ранее Газпром успешно разместил замещающие облигации серии 41 на 304.4 млн долл. США и планирует заместить еще четыре выпуска евробондов, размещенных в долларах и евро.

Минфин России вновь решил воздержаться от размещения ОФЗ

В связи с сохраняющейся волатильностью на финансовых рынках Минфин РФ не будет проводить аукционы по размещению ОФЗ завтра, 5 октября. Два других аукциона, 21 и 28 сентября, также были отменены по идентичной причине.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по доходности	Числовое значение на 04.10.2022	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 10,4% 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 04.10.2022 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%	9,6%	▲ 24,0	0,54	27.04.2023	22.04.2027	99,71
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	9,2%	▲ 11,0	0,73	07.07.2023	25.06.2032	100,70
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	9,0%	▼ 31,0	0,81		03.08.2023	100,27
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	8,7%	▼ 200,0	0,96	07.10.2023	13.10.2032	95,74
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	10,3%	▲ 1,0	0,99	25.10.2023	18.10.2028	98,90
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	9,3%	▲ 4,0	1,23		23.01.2024	99,72
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,8%	▲ 56,2	1,25		26.01.2024	99,73

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	9,8%	▼ 69,0	1,62		01.07.2024	96,78
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	10,1%	▲ 5,0	1,82		10.09.2024	97,19
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	9,3%	▲ 3,0	2,47		25.06.2025	97,64
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,7%	▲ 62,0	2,52	22.07.2025	23.06.2048	98,19
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	10,1%	▲ 11,0	2,99	16.04.2026	02.04.2037	96,30
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,3%	▼ 67,0	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%	13,2%	▲ 87,0	0,17	06.12.2022	01.12.2026	99,19
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	11,3%	▼ 174,0	0,30	23.01.2023	28.06.2029	98,80
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,2%	▼ 101,0	0,62		24.05.2023	98,47
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	9,5%	▼ 38,0	0,66		09.06.2023	98,70
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	11,5%	▼ 38,0	0,72		30.06.2023	97,75
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	11,4%	▲ 121,0	0,78	24.07.2023	16.07.2029	99,60
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,9%	▼ 27,0	1,23	01.02.2024	22.01.2032	100,38
Средний	Сегежа2P4R	RU000A104UA4	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	11,0%	11,6%	▼ 42,0	1,08	27.11.2023	11.05.2037	99,48
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	12,5%	▼ 24,0	1,81		11.10.2024	93,62
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	12,1%	▲ 101,0	2,30		27.08.2025	100,00

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	19,3%	▼ 23,0	1,05		12.08.2024	92,40
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	12,6%	▼ 64,0	1,69		07.04.2025	93,93
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	13,5%	▼ 96,0	1,73		21.08.2024	92,54

#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.

