

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Вчерашний новостной фон дал значительный импульс российскому долговому рынку. Во вторник котировки ОФЗ преимущественно продолжили демонстрировать восстановление – индекс RGBITR к 14:30 прибавляет 0,32%, при объемах торгов на уровне 6,1 млрд руб. Кривая ОФЗ перемещается вниз с более уверенным снижением в части с дюрацией более 2-х лет;
- На корпоративном рынке ликвидность сохраняется пониженной (объем торгов на 14:30 составил около 250 млн руб.), однако это не мешает позитивному настрою преобладать на рынке. Индекс RUCBITR подрастает на 0,26% к 14:30;
- Доходность 2-х и 10-летних US Treasuries незначительно снижается в середину вторника, до 4,49%(-2б.п.) и 4,0% (-3б.п.). Кривая госдолга закрепилась на уровне выше 4%, отражая повышенные инфляционные ожидания и рост процентных ставок. Хорошая корпоративная отчетность поддерживает фондовые рынки, но прогнозы по доходам будущих периодов остаются под вопросом из-за риска наступления рецессии в США на фоне ужесточения политики ФРС в ноябре. Сегодня выступит глава ФРС Миннеаполиса Н. Кашкари и будут опубликованы данные по промпроизводству за сентябрь;
- В конце октября «Русал» соберет заявки на новый выпуск «панда-облигаций»;
- Рейтинговое агентство «Эксперт РА» присвоило ожидаемый кредитный рейтинг облигациям серии 001P, планируемыми к выпуску ПАО «Селигдар», на уровне ruA+ (EXP)

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

**Глобальные долговые рынки.** Доходность 2-х и 10-летних US Treasuries незначительно снижается в середине вторника, до 4,49%(-2б.п.) и 4,0% (-3б.п.). Кривая госдолга закрепились на уровне выше 4%, отражая повышенные инфляционные ожидания и рост процентных ставок. Хорошая корпоративная отчетность поддерживает фондовые рынки, но прогнозы по доходам будущих периодов остаются под вопросом из-за риска наступления рецессии в США на фоне ужесточения политики ФРС в ноябре, поэтому спрос на безрисковые активы также есть. Сегодня выступит глава ФРС Миннеаполиса Н. Кашкари и будут опубликованы данные по промпроизводству за сентябрь.

В Европе долговые бэнчмарки вновь перешли к росту – на фоне экономических проблем усилились вербальные интервенции чиновников ЕЦБ касательно необходимости дальнейшего повышения ставки, в Великобритании отмена реформ прошла вместе с перестановками в кабинете министров, но доверие к рынку госдолга UK еще только предстоит вернуть – кривая gilts растет на 2-3 б.п.

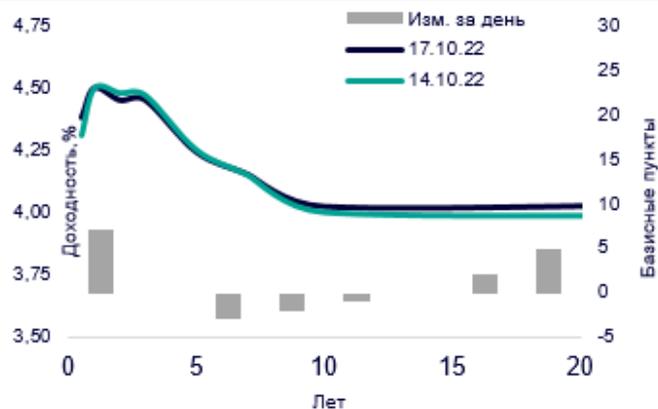
В Еврозоне доходности 10-летних бэнчмарков в ожидании макростатистики США и показывают слабую разнонаправленную динамику, изменяясь на 1-2 б.п. - немецкие bunds до 2,3%, Франции –до 2,9%, Италии – 4,7%, Испании – 3,4%.

Вчерашний новостной фон дал значительный импульс **российскому долговому рынку.** Во вторник котировки ОФЗ преимущественно продолжили демонстрировать восстановление – индекс RGBITR к 14:30 прибавляет 0,32%. Кривая ОФЗ перемещается вниз с более уверенным снижением в части с дюрацией более 2-х лет. На заметных объемах покупают ОФЗ 26226 (дох. 8,68%, дюр. 3,5 года, цена +0,22%), ОФЗ 26240 (дох. 10,02%, дюр. 8,3 года, цена +0,13%). При этом точечные продажи наблюдаются как в коротких, так и длинных выпусках: ОФЗ 26237 (дох. 9,81%, дюр. 5,2 года, цена -0,23%), ОФЗ 26215 (дох. 8,11%, дюр. 0,8 года, цена -0,18%) и ОФЗ 26212 (дох. 9,39%, дюр. 4,4 года, цена -0,15%).

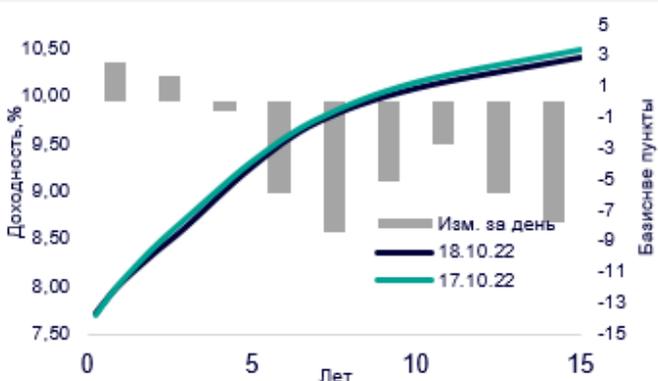
На корпоративном рынке ликвидность сохраняется пониженной (объем торгов на 14:30 составил около 250 млн руб.), однако это не мешает позитивному настрою преобладать на рынке. Индекс RUCBITR подрастает на 0,26% к 14:30. На заметных объемах основной рост котировок фиксируется в облигациях очень надежных эмитентов с доходностью не более 10%: ГазпнфЗР2R (дох. 9,84%, дюр. 5,5 года, цена +1,07%); ГазпнфЗР1R (дох. 8,8%, дюр. 1,9 года, цена +0,81%), Сбер Sb16R (дох. 8,99%, дюр. 1,5 года, цена +0,43%). Самые большие объемы проходят по выпуску НорНикБ1Р2 (дох 9,6%, дюр. 2,7 года, цена +0,13%), который был размещен в первой половине октября. Выпуск НорНикБ1Р2 торгуется с премией около 110 б.п. к G-curve, тогда как другой выпуск эмитента, НорНикБ1Р1, предлагает околонулевую премию на текущий момент. Для консервативных инвесторов выпуск НорНикБ1Р2 может быть интересен для включения в портфель.

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	13,36	13,49	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	61,68	▲ 0,04%	▼ 17,4%
Рубль/Евро	60,92	▲ 1,43%	▼ 27,9%
Евро/Доллар	0,98	▲ 0,03%	▼ 13,4%
Индекс доллара	112,20	▲ 0,14%	▲ 16,9%
RUSFAR O/N	7,55	+ 0,05	▼ 72,0%
MOEX REPO	7,48	+ 0,03	▲ 748,0%
Товарные рынки			
Золото	1 654,90	▼ 0,55%	▼ 9,5%
Нефть Brent	92,05	▲ 0,47%	▲ 18,3%
Индексы Московской биржи			
MMVB	2 021,07	▲ 0,41%	▼ 46,6%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	601,75	▲ 0,31%	▲ 2,0%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	485,86	▲ 0,31%	▲ 5,9%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	8,03	- 0,6	+ 16
ОФЗ 2Y	8,34	- 5,9	- 4
ОФЗ 5Y	9,26	- 5,1	+ 80
ОФЗ 10Y	10,09	- 5,9	+ 167
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,43	- 2,7	+ 369
UST 10Y	3,99	- 2,9	+ 247
Германия 10Y	2,27	+ 0,2	+ 245
Франция 10Y	2,86	+ 0,3	+ 266
Испания 10Y	3,44	+ 0,7	+ 285
Италия 10Y	4,67	- 0,2	+ 349

**Кривая UST**



**Кривая ОФЗ**



# НОВОСТИ

## В конце октября «Русал» соберет заявки на новый выпуск «панда-облигаций»

МКПАО «ОК Русал» в конце октября планирует собрать заявки на новый выпуск облигаций в юанях. Ориентир ставки купона – не выше 3,8% годовых, купоны полугодовые. Срок обращения выпуска – 2,5 года. Номинальная стоимость бондов – 1 тыс. руб. Объем размещения будет объявлен позднее. Предусмотрено обеспечение в виде внешних публичных безотзывных оферт от операционных компаний группы АО «Русал Красноярск» и АО «Русал Саяногорск». Расчеты при выплате купонов и погашении выпуска будут производиться в юанях, по решению эмитента и запросам инвесторов возможны выплаты в безналичном порядке в рублях РФ по официальному курсу Банка России.

*В условиях роста рисков введения новых санкций или иных ограничений на свою продукцию «Русал» продолжает «развивать» номенклатуру собственных торгуемых инструментов. В настоящее время в обращении находится 6 выпусков биржевых облигаций «Русал Братска» на 65 млрд руб. и 2 выпуска биржевых бондов МКПАО «ОК Русал» на 4 млрд юаней. Средневзвешенная доходность РУСАЛ БО-05 и РУСАЛ БО-06 составляет 3,7-3,8% годовых и соответствует первичному ориентиру со стороны эмитента и организаторов.*

## Рейтинговое агентство «Эксперт РА» присвоило ожидаемый кредитный рейтинг облигациям серии 001P, планируемыми к выпуску ПАО «Селигдар», на уровне ruA+ (EXP)

Ожидаемый рейтинг по планируемому выпуску облигаций ПАО «Селигдар» установлен на паритетном уровне с эмитентом. В октябре Селигдар планирует выйти на долговой рынок с дебютным выпуском облигаций со сроком 3-5 лет. Точная дата размещения пока неизвестна, все будет зависеть от рыночной конъюнктуры. Многие эмитенты, планировавшие разместить выпуски облигаций в сентябре, отложили размещения до стабилизации ситуации. *Мы считаем, что новый выпуск облигаций Селигдара будет востребован среди инвесторов в связи с хорошим кредитным качеством эмитента, а также дефицитом имен из золотодобывающей отрасли.*

# ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по доходности	Числовое значение на 18.10.2022	Купон. период (дней)	Срок до погашения (оферты)	Рейтинг (АКРА/Эксперт РА)
Норильский никель	Объем в USD будет определен позже	Начало октября 2022 года	купон не выше 4,5% (USD)		н/д	3-5 лет	-/ruAAA
Группа Черкизово, БО-001P-05	не менее 5 000	октябрь	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+
ООО «АгроКубань Ресурс»	3 000	ноябрь	Ориентир будет объявлен позднее		182 дня	3 года	- / ruA-

# НАШ ВЫБОР

Данные 18.10.2022 на 15:00 (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%	8,6%	▼ 50,0	0,50	27.04.2023	22.04.2027	99,85
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,7%	▼ 8,0	0,69	07.07.2023	25.06.2032	100,85
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	7,6%	▼ 21,0	0,77		03.08.2023	101,34
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	9,4%	▲ 1,0	0,96	07.10.2023	13.10.2032	97,00
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	7,8%	— 0,0	0,96	25.10.2023	18.10.2028	101,24
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,2%	▲ 7,0	1,19		23.01.2024	100,99
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,2%	▼ 0,8	1,21		26.01.2024	101,50

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	8,7%	▼ 69,0	1,59		01.07.2024	98,47
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	9,0%	▼ 18,0	1,78		10.09.2024	98,50
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	8,7%	▼ 4,0	2,43		25.06.2025	99,00
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,1%	▲ 43,0	2,48	22.07.2025	23.06.2048	99,15
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	9,2%	▼ 24,0	2,97	16.04.2026	02.04.2037	97,85
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,3%	▲ 32,0	3,02	31.08.2026	18.08.2032	99,97

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	ДетМир БО5	RU000A1015A8	Специализированная розничная торговля	7,3%	9,8%	▼ 205,0	0,13	06.12.2022	01.12.2026	99,43
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	8,9%	▼ 203,0	0,27	23.01.2023	28.06.2029	99,45
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,0%	▼ 33,0	0,58		24.05.2023	99,05
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,7%	▼ 63,0	0,62		09.06.2023	99,12
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	10,2%	▲ 9,0	0,68		30.06.2023	98,96
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,3%	▼ 67,0	0,74	24.07.2023	16.07.2029	99,74
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,6%	▼ 3,0	1,19	01.02.2024	22.01.2032	100,97
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	10,4%	▼ 1,0	1,17	24.01.2024	07.01.2037	101,00
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	11,7%	▲ 17,0	1,86		11.10.2024	95,50
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	9,6%	▲ 5,0	2,30		27.08.2025	102,70

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	17,3%	▲ 20,0	1,02		12.08.2024	94,60
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	11,9%	▲ 4,0	1,74		07.04.2025	96,16
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	12,9%	▲ 3,0	1,69		21.08.2024	94,83

#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.

