

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Динамика российского рынка облигаций остается нисходящей. Активность торгов подрастает, но основные сделки совершаются в облигациях со сроком обращения до 3-х лет;
- Кривая ОФЗ по всей длине выросла, в диапазоне на 15-20 б.п., до 8,0-10,6%;
- Очередной антирекорд по уровню инфляции в Германии – 10,0% г/г в сентябре по сравнению с 7,9% г/г в прошлом месяце;
- Доходности US Treasuries сегодня растут : 2-летние прибавляют 8,4 б.п. до 4,21%, 10-летние – 8,0 б.п. до 3,81%
- QIWI отчитался за квартал и полугодие ростом доходов;
- Правительство займет на внутреннем рынке до 1 трлн рублей вместо использования средств ФНБ.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Глобальные рынки. Доходности 10-летних бумаг ЕС и Великобритании не смогли удержать вчерашний позитив, вызванный решением Банка Англии возобновить программу выкупа длинных бондов для стабилизации ситуации на финансовых рынках. Доходности 10-летних немецких bunds прибавляют 13,7 б.п. до 2,28%, Франции – 10,6 б.п. до 2,87%, Италии – 13 б.п. до 4,71%, Испании – 11 б.п. до 3,44%, Великобритании – 20 б.п. до 4,2%. Сегодня в фокусе инвесторов очередной «антирекорд» по уровню инфляции в Германии – 10,0% г/г в сентябре по сравнению с 7,9% г/г в прошлом месяце. За месяц рост цен составил 1,9% м/м. Значительное влияние на ИПЦ продолжают оказывать цены на энергоносители (+43,9% г/г, в августе 35,6% г/г), а также устойчивый рост цен на продовольствие (+18,7% г/г, в августе 16,6%).

Доходности US Treasuries также растут сегодня: 2-летние прибавляют 8,4 б.п. до 4,21%, 10-летние – 8,0 б.п. до 3,81%

Динамика **российского рынка облигаций** остается нисходящей. Активность торгов подрастает, но основные сделки совершаются в облигациях со сроком обращения до 3-х лет. Индекс RGBITR к 16:00 (мск) снижается на 1%, индекс RUCBITR на 0,3%.

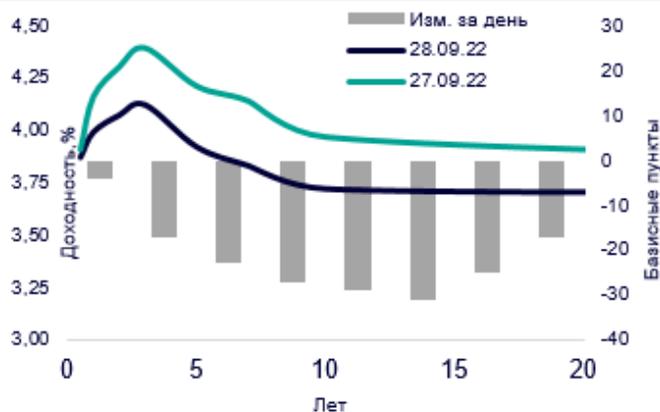
На рынке ОФЗ объем сделок превысил 7 млрд руб. при этом более 50% от этого объема прошли в коротких выпусках - ОФЗ 26215 (ytm 8,7%, dur 0,9y, price -0,2%), ОФЗ 26215 (ytm 8,7%, dur 1,0y, price -0,3%) и ОФЗ 26223 (ytm 8,8%, dur 1,4y, price -0,4%). Кривая ОФЗ по всей длине выросла, в диапазоне на 15-20 б.п., до 8,0-10,6%.

В корпоративных облигациях объем достигал 1,4 млрд руб. при этом до 90% всех сделок проходит в также в коротких бумагах. Отмечаем смешанную динамику в наиболее ликвидных выпусках – Роснфт2P5 (ytm 10,0%, dur 1,4y, price -0,1%), Сбер Sb18R (ytm 9,7%, dur 0,2y, price -0,02%), Роснфт2P9 (ytm 9,98%, dur 1,5y, price +0,2%), Систем1P12 (ytm 12,7%, dur 1,9y, price +0,02%).

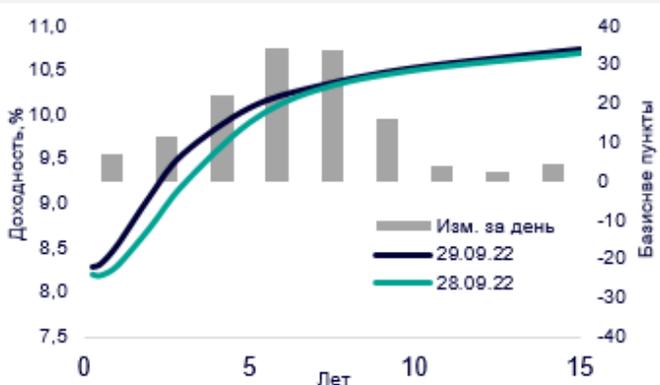
В сегменте ВДО переоценка продолжается – доходности выпусков прибавляют до 100-300 б.п. Интересные доходности достигнуты в долге девелоперов - Джи-гр 2P1 (ytm 13,64%, dur 1,0y, price (-1,8%) и Пионер 1P5 (ytm 24,5%, dur 1,5y, price -2,8%).

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	57,12	▼ 0,73%	▼ 23,5%
Рубль/Евро	56,58	▲ 2,16%	▼ 33,1%
Евро/Доллар	0,97	▼ 0,29%	▼ 14,6%
Индекс доллара	113,04	▲ 0,39%	▲ 17,8%
RUSFAR O/N	7,79	+ 0,05	▼ 48,0%
MOEX REPO	7,68	+ 0,07	▼ 18,0%
Товарные рынки			
Золото	1 649,12	▼ 0,66%	▼ 9,8%
Нефть Brent	87,89	▼ 0,18%	▲ 13,0%
Индексы Московской биржи			
MMVB	1 932,14	▼ 1,62%	▼ 49,0%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	584,01	▼ 1,00%	▼ 1,0%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	471,84	▼ 0,27%	▲ 2,9%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	8,67	+ 37,2	+ 80
ОФЗ 2Y	9,18	+ 43,8	+ 80
ОФЗ 5Y	10,10	+ 18,8	+ 164
ОФЗ 10Y	10,50	- 0,4	+ 208
Глобальные рынки облигаций			
	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,21	+ 8,4	+ 348
UST 10Y	3,81	+ 8,0	+ 230
Германия 10Y	2,28	+ 13,7	+ 246
Франция 10Y	2,87	+ 10,6	+ 267
Испания 10Y	3,44	+ 11,0	+ 284
Италия 10Y	4,71	+ 13,0	+ 352

Кривая UST



Кривая ОФЗ



НОВОСТИ

Правительство займет на внутреннем рынке до 1 трлн рублей вместо использования средств ФНБ

По словам А. Силуанова, в соответствии с проектом закона о федеральном бюджете валовый объем заимствований составит 2,5 трлн руб., однако в 2023 г. Правительству РФ будет предоставлено право дополнительных заимствований в объеме 1 трлн руб. в целях замещения использования средств ФНБ. А. Силуанов ожидает, что после волатильности на финансовых рынках Минфин РФ вернется к размещению ОФЗ и значительно активизируется в 2023 г., в том числе благодаря «росту емкости рынка». В сентябре Минфин РФ планировал разместить 40 млрд руб., однако удалось провести только один аукцион ОФЗ на 10 млрд руб. Другие аукционы были отменены Минфином РФ из-за повышенной волатильности. По мере выхода Минфин РФ на рынок ожидаем и финансирования дефицита бюджета ожидаем усиления инфляционного давления и изменения ДКП Банка России.

QIWI отчитался за квартал и полугодие ростом доходов.

Рост общей чистой выручки компании составил 69%, до 10,2 млрд руб. в 2К22 и на 47%, до 16,5 млрд руб. за 1П22. EBITDA за квартал и полугодие достигли 7 (+81%) и 10,7 млрд руб. (+65%) соответственно, при этом рентабельность показателя также подросла, до 68% и 66%. Чистая прибыль компании увеличилась до 5,6 млрд руб. (+60%) в 2К22 и 8,6 млрд руб. (+56%) соответственно. Столь сильная динамика показателей P&L обусловлена ростом бизнеса сегмента «Платежные услуги» через систему переводов «Contact», и сегмента «Корпоративные услуги», где агрессивный рост показал портфель цифрового факторинга ROWI, до 10,5 млрд руб. (+100%), а портфель банковских гарантий достиг 62,5 млрд руб. (+152%). Долговая нагрузка компании незначительно выросла – объем долга составляет 4,9 млрд руб. при размере собственного капитала в 49,1 млрд руб., а активов – 89 млрд руб.

QIWI обладает устойчивым кредитным профилем и с учетом текущей конъюнктуры единственный выпуск облигаций эмитента КИВИФ 1P01 (ytm 13,6%, dur 1y, price -0,2%) в текущих реалиях показывает привлекательную доходность.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по доходности	Числовое значение на 29.09.2022	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 10,6% 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+

НАШ ВЫБОР

Данные 29.09.2022 на 16:05 (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%	▼ 32,0	0,55	27.04.2023	22.04.2027	99,43
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	10,2%	▼ 68,0	0,75	07.07.2023	25.06.2032	99,47
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	10,2%	▲ 36,0	0,82		03.08.2023	99,85
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	11,1%	▼ 277,0	0,98	07.10.2023	13.10.2032	93,01
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	5,1%	▼ 1,0	1,01	25.10.2023	18.10.2028	103,99
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	10,0%	▲ 65,0	1,24		23.01.2024	99,58
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	10,0%	▲ 182,2	1,26		26.01.2024	99,14

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	9,8%	▼ 19,0	1,64		01.07.2024	97,57
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	10,1%	▼ 25,0	1,84		10.09.2024	96,60
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	10,3%	▲ 37,0	2,48		25.06.2025	96,20
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	10,2%	▲ 19,0	2,53	22.07.2025	23.06.2048	95,92
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	9,8%	▼ 108,0	3,01	16.04.2026	02.04.2037	94,04
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,3%	▲ 31,0	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%	14,7%	▲ 216,0	0,19	06.12.2022	01.12.2026	99,10
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	14,0%	▼ 97,0	0,32	23.01.2023	28.06.2029	98,20
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	12,1%	▲ 16,0	0,63		24.05.2023	97,43
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	11,9%	▼ 73,0	0,67		09.06.2023	97,04
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	12,7%	▼ 84,0	0,72		30.06.2023	96,66
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	12,2%	▼ 19,0	0,79	24.07.2023	16.07.2029	98,01
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	11,5%	▼ 56,0	1,25	01.02.2024	22.01.2032	99,29
Средний	Сегежа2P4R	RU000A104UA4	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	11,0%	12,7%	▲ 24,0	1,10	27.11.2023	11.05.2037	98,98
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	12,1%	▲ 15,0	1,83		11.10.2024	94,79
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	10,6%	▼ 71,0	2,30		27.08.2025	100,00

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	21,6%	▲ 179,0	1,06		12.08.2024	92,08
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	14,0%	▼ 6,0	1,70		07.04.2025	92,78
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	16,1%	▲ 86,0	1,74		21.08.2024	91,42

#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.

