

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Российский долговой рынок в пятницу продолжает снижаться под влиянием угрозы введения новых санкций. Взвешивая все риски, инвесторы отдают предпочтение короткой дюрации как в ОФЗ, так и в корпоративных облигациях. Индекс RGBITR к 16:00 (мск) снижается на 0,7%, индекс RUCBITR на 0,3%;
- Кривая ОФЗ по всей длине выросла на 30-35 б.п., закрепившись в диапазоне 8,4-10,95%;
- Инфляция в еврозоне по итогам сентября, по предварительной оценке, ускорилась до 10,0% г/г при прогнозе в 9,7% г/г. За месяц ИПЦ составил 1,2% м/м;
- Доходности US Treasuries преимущественно снижаются, исключением выступают 6-месячные и годовые бонды. Доходности 2-летних бумаг снижаются на 0,9 б.п. до 4,16%, 10-летних – на 4,1 б.п. до 3,71%;
- Селигдар планирует выйти на рынок с дебютными бондами;
- АКРА подтвердило рейтинг девелопера G-Group на уровне BBB+(RU), улучшив прогноз до «позитивного».

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Глобальные рынки. Доходности 10-летних облигаций ЕС в основном снижаются, несмотря на очередной антирекорд по инфляции в еврозоне: доходности 2-летних немецких bunds растут на 12 б.п до 2,09%, Франции – на 11,9 б.п. до 2,7%, Италии – на 11,3 б.п. до 4,545, Испании – на 12,4 б.п. до 3,27%. Инфляция в еврозоне по итогам сентября, по предварительной оценке, ускорилась до 10,0% г/г при прогнозе в 9,7% г/г. За месяц ИПЦ составил 1,2% м/м. Энергокризис продолжает раскручивать инфляционную спираль все больше и больше – инфляция энергоресурсов по итогам сентября выросла до 40,8% г/г (ранее 38,6% г/г). Также значительно выросли цены на продовольствие – до 11,8% г/г по сравнению с 10,6% в августе. Без учета энергоносителей ИПЦ в еврозоне в сентябре составила 6,4% г/г (в августе 5,8% г/г).

Доходности US Treasuries преимущественно снижаются, исключением выступают 6-месячные и годовые бонды. Доходности 2-летних бумаг снижаются на 0,9 б.п. до 4,16%, 10-летних – на 4,1 б.п. до 3,71%. Инвесторы ждут данных по индексу потребительских инфляционных ожиданий на 5 лет вперед от Мичиганского университета и индексу настроений, которые зададут направление на торговый день в США.

Российский долговой рынок в пятницу продолжает снижаться под влиянием угрозы введения новых санкций. Торговая активность при этом существенная – к 16:00 объем сделок в ОФЗ превысил 5 млрд руб., и более 1 млрд руб. в корпоративных облигациях. Взвешивая все риски, инвесторы отдают предпочтение короткой дюрации при покупке как ОФЗ, так и корпоративных облигаций. Индекс RGBITR к 16:00 (мск) снижается на 0,7%, индекс RUCBITR на 0,3%.

В госдолге более 60% объема от всех сделок прошло в 4-х коротких выпусках - ОФЗ 26215 (-0,01%; ytm 8,4%; dur 0,9y), ОФЗ 26223 (-0,3%; ytm 8,7%; dur 1,4y), ОФЗ 26229 (-0,1%; ytm 9,3%; dur 2,8y) и ОФЗ 26219 (-0,3%; ytm 9,6%; dur 3,5y). Кривая ОФЗ по всей длине выросла на 30-35б.п., закрепившись в диапазоне 8,4-10,95%.

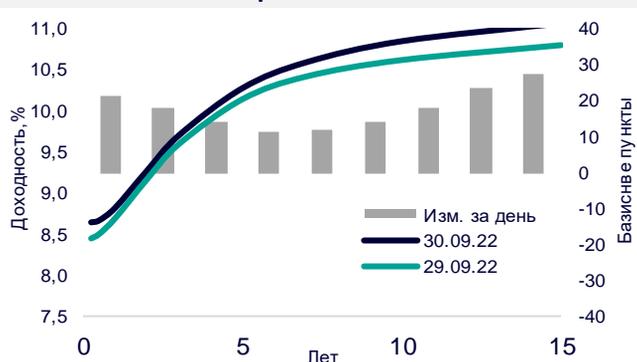
В первом-втором эшелонах корпоративных облигаций торги проходят не очень активно – обратили на себя внимание лишь переоценка в ПочтаР2Р01(-0,62%; ytm 10,6%, dur 3,7y). В более доходных корпоратах мы отмечаем высокую активность инвесторов в облигациях ГК Самолет - Самолет1Р9 (+0,2%; ytm 16,3%), СамолетР11 (-0,6%; ytm 15,8%), СамолетР12 (-0,1%; ytm 15,7%). Высокую премию, в 250-400 б.п. к федеральному девелоперу показывают бонды ГК Пионер и G-Group: Пионер 1Р5 (-0,4%; ytm 24,8%, dur 1,5y) и Пионер 1Р6 (-0,2%; ytm 17,3%, dur 2,4y) и Джигр 2Р1 (+1,2%; ytm 20,5%, dur 1,0y).

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	56,23	▼ 1,72%	▼ 24,7%
Рубль/Евро	52,60	▼ 5,18%	▼ 37,8%
Евро/Доллар	0,98	▼ 0,63%	▼ 14,2%
Индекс доллара	112,63	▲ 0,34%	▲ 17,4%
RUSFAR O/N	7,87	+ 0,08	▼ 40,0%
MOEX REPO	7,74	+ 0,06	▼ 12,0%
Товарные рынки			
Золото	1 671,70	▲ 0,19%	▼ 8,6%
Нефть Brent	86,09	▼ 1,25%	▲ 10,7%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	1 934,06	▼ 1,21%	▼ 48,9%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	579,06	▼ 0,67%	▼ 1,8%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	470,36	▼ 0,27%	▲ 2,6%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	8,82	+ 13,8	+ 95
ОФЗ 2Y	9,26	+ 10,2	+ 88
ОФЗ 5Y	10,29	+ 14,5	+ 183
ОФЗ 10Y	10,86	+ 24,1	+ 244
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,16	- 0,9	+ 343
UST 10Y	3,71	- 4,1	+ 219
Германия 10Y	2,09	- 12,0	+ 227
Франция 10Y	2,70	- 11,9	+ 251
Испания 10Y	3,27	- 12,4	+ 268
Италия 10Y	4,54	- 11,3	+ 336

Кривая UST



Кривая ОФЗ



НОВОСТИ

Селигдар планирует выйти на рынок с дебютными бондами

В октябре Селигдар планирует предложить инвесторам дебютные бонды на 3 млрд руб. со сроком обращения 3-5 лет. Ориентир по купону будет объявлен позднее, купоны планируются полугодовые. Ранее, 24 августа, Совет директоров ПАО «Селигдар» утвердил параметры программы биржевых облигаций серии 001P. Объем программы составит до 60 млрд рублей или эквивалент этой суммы в иностранной валюте. Максимальный срок обращения облигаций в рамках программы – 15 лет.

ПАО «Селигдар» является одной из ведущих российских золотодобывающих компаний. Выручка компании за прошедшие 6 месяцев 2022 г. выросла на 2% г/г и составила 11,6 млрд руб. Показатель EBITDA составил 5,6 млрд руб., снизившись на 9% г/г в связи с ростом коммерческих расходов более быстрыми темпами, чем выручка. Рентабельность по EBITDA снизилась до 49% с 55%. Чистая прибыль составила 10,7 млрд руб. Показатель долговой нагрузки Чистый долг/ EBITDA находится на комфортном уровне и по итогам 1 пол. 2022 г. составил 2,4х. Компании присвоен рейтинг от Эксперт РА на уровне ruA+, прогноз «стабильный» (03.12.2021).

Ожидаем высокого спроса на бонды Селигдара в связи с сильным кредитным профилем компании, а также дефицитом эмитентов на бондовом рынке из золотодобывающей отрасли.

АКРА подтвердило рейтинг девелопера G-Group на уровне BBB+(RU), улучшив прогноз до «ПОЗИТИВНОГО»

Рейтинговое агентство отметило сильные рыночные позиции эмитента, высокие показатели рентабельности и ликвидности, низкую долговую нагрузку и высокие показатели обслуживания долга. Изменение прогноза по кредитному рейтингу на «позитивный» обусловлено ожиданиями АКРА по улучшению показателей долговой нагрузки и диверсификации проектов компании и роста объема портфеля текущего строительства. Сдерживающее влияние на уровень рейтинга компании оказывают высокий отраслевой риск, а также средний размер компании.

Улучшение прогноза по кредитному рейтингу АО «Джи-групп» дает хорошую возможность толерантному к риску инвестору обратить внимание на доходные выпуски средних по размеру девелоперов.

Согласно данным отчета МСФО, по итогам 1-го полугодия 2022 года совокупный долг компании вырос на 19,9%, до 23,6 с 19,7 млрд руб. Однако за счет прироста денежных средств покупателей на счетах эскроу, до 14,3 млрд руб. (+10% с 31.12.21) кредитные метрики «Джи-групп» увеличились, но находятся на приемлемых уровнях. Отношение чистого долга за вычетом остатков на эскроу к EBITDA на конец 1-го полугодия 2022 г. составило 0,9х.

Непосредственно эмитент представлен 2-мя выпусками облигаций Джи-гр 1P1 (ytm 15,1%, dur 0,5y) и Джи-гр 2P1 (ytm 20,6%, dur 1,1y). Облигации предлагают привлекательную доходность с премией 300-400б.п. к облигациям более крупных строительных компаний.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по доходности	Числовое значение на 30.09.2022	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 10,63% 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 30.09.2022 на 15:30 (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%	9,9%	▼ 43,0	0,55	27.04.2023	22.04.2027	99,24
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	11,0%	▲ 28,0	0,74	07.07.2023	25.06.2032	99,57
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	11,2%	▲ 160,0	0,82		03.08.2023	100,00
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	11,6%	▼ 78,0	0,98	07.10.2023	13.10.2032	94,25
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	10,3%	▲ 1,0	1,01	25.10.2023	18.10.2028	98,90
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	9,9%	▲ 8,0	1,24		23.01.2024	99,00
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	9,6%	▲ 140,2	1,26		26.01.2024	99,20

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	10,9%	▲ 34,0	1,64		01.07.2024	96,70
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	10,4%	▲ 27,0	1,83		10.09.2024	97,00
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	10,3%	▼ 3,0	2,48		25.06.2025	95,39
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,9%	▼ 8,0	2,53	22.07.2025	23.06.2048	96,00
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	10,7%	▲ 73,0	3,01	16.04.2026	02.04.2037	96,51
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	10,3%	▲ 102,0	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%	12,7%	▼ 42,0	0,18	06.12.2022	01.12.2026	99,02
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	15,2%	▲ 86,0	0,32	23.01.2023	28.06.2029	98,39
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	12,3%	▼ 37,0	0,63		24.05.2023	97,03
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	11,2%	▼ 140,0	0,67		09.06.2023	97,08
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	13,8%	▲ 103,0	0,73		30.06.2023	97,20
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	12,8%	▲ 24,0	0,79	24.07.2023	16.07.2029	97,90
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	11,9%	▲ 88,0	1,24	01.02.2024	22.01.2032	100,49
Средний	Сегежа2P4R	RU000A104UA4	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	11,0%	12,9%	▲ 62,0	1,09	27.11.2023	11.05.2037	99,20
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	12,3%	▲ 11,0	1,83		11.10.2024	94,44
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	11,6%	▲ 64,0	2,30		27.08.2025	100,00

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	20,4%	▲ 31,0	1,06		12.08.2024	91,80
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	14,4%	▲ 55,0	1,70		07.04.2025	93,00
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	16,0%	▼ 12,0	1,73		21.08.2024	90,21

#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.

