

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Российский рынок ОФЗ закрывает неделю на позитивной ноте – индекс RGBITR на 14:45 прибавляет 0,24% при объеме торгов на уровне 6,2 млрд руб.;
- Кривая ОФЗ в моменте сдвигается вниз до 7,68-10,16% в части 1-10 лет;
- Глобальный рост доходностей в облигациях на внешних рынках продолжается. В четверг глава ФРБ Филадельфии П. Харкер присоединился к другим представителям ФРС и поддержал необходимость ужесточения денежно-кредитной политики, заявив, что процентные ставки, вероятно, вырастут до «значительно выше» 4% в этом году, а затем регулятор будет удерживать их на таких ограничительных уровнях продолжительное время. Доходности US Treasuries устремились на рекордные уровни: UST2Y растет до 4,57%, UST10Y растет до 4,57%;
- «Селигдар» планирует разместить дебютные бонды на 3 млрд руб.;
- Эксперт РА присвоил рейтинг кредитоспособности ООО «Хэдхантер» рейтинг на уровне ruAA, прогноз «Стабильный»

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

**Глобальные долговые рынки.** Глобальный рост доходностей в облигациях на внешних рынках продолжается. В четверг глава ФРБ Филадельфии П. Харкер присоединился к другим представителям ФРС и поддержал необходимость ужесточения денежно-кредитной политики, заявив, что процентные ставки, вероятно, вырастут до «значительно выше» 4% в этом году, а затем регулятор будет удерживать их на таких ограничительных уровнях продолжительное время. Доходности US Treasuries устремились на рекордные уровни: UST2Y растет до 4,61%, UST10Y растет до 4,28%.

В Европе мы видим значительную волатильность в госбондах, прежде всего, в долге Великобритании – политическая нестабильность, слабая макростатистика и намерение Банка Англии продать в рынок gilts в объеме £6 млрд в 4K22 подстегивает рост доходностей. Кривая gilts растет на 10-15 б.п., при этом наиболее сильно выросли 10Y-15Y gilts, до 4,04% и 4,28% соответственно. Долговые бенчмарки Еврозоны растут в доходности на 3-11 б.п. - немецкие bunds до 2,49% (+9б.п.), Франции – до 3,05% (+9б.п.), Италии – 4,85% (+12б.п.), Испании – 3,62% (+8б.п.). Долг Греции растет до 5,08% в 10-летнем бенчмарке.

**Российский рынок ОФЗ** закрывает неделю на позитивной ноте – индекс RGBITR на 14:45 прибавляет 0,24% при объеме торгов на уровне 6,2 млрд руб. Восстановление котировок наблюдается по всей кривой, однако более заметный рост фиксируется в выпусках с дюрацией 3-6 лет: ОФЗ 26226 (дох. 8,43%, дюр. 3,5 года, цена +0,76%), ОФЗ 26228 (дох. 5,7 года, цена 9,71%, дюр. 5,7 лет, цена +0,5%) и ОФЗ 26219 (дох. 8,45%, дюр. 3,4 года, цена +0,41%). На повышенных объемах снижается выпуск ОФЗ 26221 (дох. 9,93%, дюр. 7,0 года, цена -0,1%). Кривая ОФЗ в моменте сдвигается вниз до 7,68-10,16% в части 1-10 лет.

На рынке корпоративных облигаций позитив слабый – индекс RUCBIT на 14:45 прибавляет всего 0,05%. Второй день подряд продолжают восстанавливаться котировки облигаций Роснано без госгарантии (РОСНАНО2P5 (дох. 29,9%, дюр. 1,1 года, цена +4,1%) и РОСНАНО2P4 (дох. 27,7%, дюр. 1,4 года, цена +6,4%) после погашения корпорацией облигации серии БО-002P-03 на 12 млрд руб. Уверенность инвесторов распространяется и на облигации с повышенной доходностью, демонстрирующие сегодня заметный рост котировок. Среди них: iMT\_FREE01 (дох. 100%, дюр. 0,7 года, цена +7,2%), АБЗ-1 1P01 (дох. 15,6%, дюр. 0,7 года, цена +0,8%), Брус 1P02 (дох. 13,1%, дюр. 1,4 года, цена +0,43%).

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	13,1	13,36	8,39

Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	61,01	▼ 0,63%	▼ 18,3%
Рубль/Евро	59,65	▲ 0,53%	▼ 29,4%
Евро/Доллар	0,97	▼ 0,40%	▼ 14,3%
Индекс доллара	113,52	▲ 0,57%	▲ 18,3%
RUSFAR O/N	7,39	- 0,07	▼ 88,0%
MOEX REPO	7,39	- 0,06	▲ 739,0%

Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 623,40	▼ 0,30%	▼ 11,2%
Нефть Brent	92,66	▲ 0,30%	▲ 19,1%

Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ММВБ	2 027,36	▲ 0,09%	▼ 46,5%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	603,80	▲ 0,24%	▲ 2,4%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	487,32	▲ 0,05%	▲ 6,2%

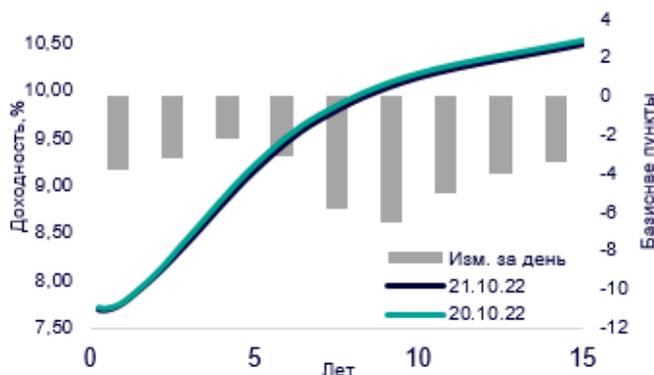
  

Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с нач. года
ОФЗ 1Y	7,70	- 7,4	- 17
ОФЗ 2Y	7,99	- 9,0	- 39
ОФЗ 5Y	9,18	- 3,5	+ 72
ОФЗ 10Y	10,16	- 2,3	+ 174

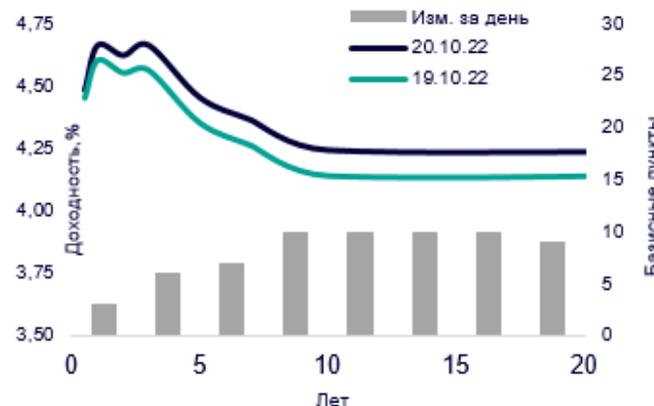
  

Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,61	+ 0,3	+ 388
UST 10Y	4,28	+ 5,4	+ 277
Германия 10Y	2,49	+ 8,8	+ 267
Франция 10Y	3,05	+ 9,4	+ 285
Испания 10Y	3,62	+ 8,8	+ 302
Италия 10Y	4,85	+ 11,6	+ 367

Кривая ОФЗ



Кривая UST



# НОВОСТИ

## В четверг, 27 октября, «Селигдар» планирует разместить дебютные бонды на 3 млрд руб.

27 октября с 11:00 до 15:00 ПАО «Селигдар» проведет сбор заявок на дебютный 3-летний выпуск облигаций объемом 3 млрд руб. Ориентир доходности – премия не более 325-350 б.п. к ОФЗ на сроке 3 года. По выпуску предусмотрены полугодовые купоны. Техразмещение запланировано на 2 ноября. Облигации в рамках бессрочной программы объемом 60 млрд руб. будут размещаться на срок до 15 лет.

*Холдинг «Селигдар» входит в топ-15 крупнейших золотодобывающих компаний России. Помимо золотого кластера, холдинг имеет оловянный кластер. По итогам 6M2022 года холдинг сократил EBITDA на 9%, до 5,7 млрд руб., а чистая прибыль выросла в 2,8 раза и составила 10,7 млрд руб. – на фоне увеличения операционной прибыли, получения прибыли от курсовых разниц и роста финансовых доходов. Финансовый долг «Селигдара» по состоянию на конец отчетного полугодия составил 48,5 млрд руб., чистый долг – 44,7 млрд руб., его отношение к EBITDA – 2,4х. Ориентир эмитента по доходности по состоянию на 21.10.22 составляет диапазоне или 11,79 - 12,04% годовых.*

## Эксперт РА присвоил рейтинг кредитоспособности ООО «Хэдхантер» рейтинг на уровне ruAA, прогноз «Стабильный»

В пресс-релизе агентство Эксперт РА отмечает сильные рыночные и конкурентные позиции Хэдхантера и ожидает удерживание лидирующих позиций компанией в будущем. При этом чувствительность сферы рекрутмента находится на довольно высоком уровне к конъюнктуре рынка, что в случае кризиса негативно отражается на показателях компании. Поддержку рейтингу оказывают высокая маржинальность компании, стабильный рост выручки на протяжении длительного времени, низкая долговая нагрузка, а также высокий уровень ликвидности.

*По итогам 1 пол. 2022 г. выручка компании составила 8,4 млрд руб., увеличившись на 24,5% г/г. Показатель adj. EBITDA составил 4,0 млрд руб. (+10% г/г). Чистая прибыль компании снизилась до 241 млн руб. по сравнению с 2,2 млрд годом ранее в связи с убытком от курсовых разниц и обесценения гудвила. Показатель долговой нагрузки в терминах чистый долг/EBITDA составил 0,4х. В текущей ситуации ожидаем ухудшение результатов Хэдхантер в связи с падением доходов компаний, а также ухода иностранных корпораций с российского рынка. Тем не менее, кредитоспособность Хэдхантер сохранится на высоком уровне.*

*На текущий момент у компании в обращении всего один выпуск iXэдX1P01R (дох. 10,12%, дюр. 1,1 года) с премией к G-curve на уровне 240 б.п., однако торгующийся немного выше по доходности по сравнению с другими эмитентами с аналогичным рейтингом. Облигации iXэдX1P01R могут быть интересны инвесторам с консервативным риск-профилем.*

# ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по доходности	Числовое значение на 21.10.2022	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	27.10.22 / 02.11.22	G-curve на сроке 3Y + не более 325-350 б.п. или 11,79 - 12,04% годовых		182 дня	3-5 лет	- / ruA+
ООО «АгроКубань Ресурс»	3 000	ноябрь	Ориентир будет объявлен позднее		182 дня	3 года	- / ruA-

# НАШ ВЫБОР

Данные 21.10.2022 на 14:00 (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%	8,5%	▲ 2,0	0,49	27.04.2023	22.04.2027	100,19
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,7%	▲ 18,0	0,68	07.07.2023	25.06.2032	101,00
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	8,5%	▲ 27,0	0,76		03.08.2023	101,00
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	9,4%	▲ 1,0	0,95	07.10.2023	13.10.2032	97,03
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	12,5%	▲ 475,0	0,95	25.10.2023	18.10.2028	101,24
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,1%	▼ 52,0	1,18		23.01.2024	100,40
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,1%	▼ 10,8	1,20		26.01.2024	101,86

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	8,7%	▲ 1,0	1,58		01.07.2024	99,48
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	8,8%	▲ 33,0	1,78		10.09.2024	99,68
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	8,7%	▲ 9,0	2,42		25.06.2025	99,20
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,1%	▲ 23,0	2,48	22.07.2025	23.06.2048	98,61
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	8,9%	▼ 4,0	3,08	16.04.2026	02.04.2037	99,20
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,4%	▲ 41,0	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%	9,1%	▲ 3,0	0,13	06.12.2022	01.12.2026	99,79
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	9,0%	▲ 1,0	0,26	23.01.2023	28.06.2029	99,93
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,3%	▲ 19,0	0,57		24.05.2023	99,19
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,5%	▼ 42,0	0,61		09.06.2023	99,35
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	10,0%	▲ 2,0	0,68		30.06.2023	99,05
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,2%	▼ 47,0	0,73	24.07.2023	16.07.2029	99,92
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,4%	▼ 18,0	1,19	01.02.2024	22.01.2032	101,00
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	10,7%	▲ 26,0	1,16	24.01.2024	07.01.2037	101,00
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	11,4%	▲ 1,0	1,85		11.10.2024	95,80
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	9,2%	▲ 21,0	2,30		27.08.2025	103,88

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	17,0%	▲ 49,0	1,01		12.08.2024	95,10
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	11,4%	▼ 25,0	1,73		07.04.2025	96,40
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	12,7%	▲ 10,0	1,68		21.08.2024	95,36

#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.

