

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Доходности US Treasuries продолжают рост. Доходности 10-летних US Treasuries в моменте прибавляют 3,9 б.п. до 3,46% и торгуются на рекордных с 2011 года уровнях;
- Индекс цен производителей, в отличие от потребительских цен, в США в августе продемонстрировал замедление до 8,7% г/г по сравнению с 9,8% г/г ранее;
- Инфляция в Великобритании неожиданно замедлилась по итогам августа и составила 9,9% г/г по сравнению с 10,1% в июле;
- Российский рынок госблигаций на 14:30 в слабом плюсе – индекс RGBITR прибавляет 0,03%;
- Сегодня Минфин РФ провел успешное размещение облигаций ОФЗ 26239 на 10 млрд руб. с погашением 23 июля 2031 г. Средневзвешенная цена установлена на уровне 88,75%, что соответствует доходности 8,94%;
- АО ХК «Новотранс» планирует выйти на рынок первичных размещений;
- Банк России сообщил о росте инфляционных ожиданий населения.

Всеобщий risk-off на американском рынке после выхода статистики по инфляции в США обрушил котировки US Treasuries. Доходности коротких бондов резко подскочили вверх на 15-20 б.п., в частности доходности 1-летних US Treasuries выросли на 22 б.п., а 2-летних - на 17 б.п. до 3,75% - на уровнях 2007 года. В длинной части кривой рост был более умеренным - доходности 10-летних прибавили 5 б.п. до 3,42%. Спрэд между 2 и 10-летними бумагами вырос до 33 б.п. по сравнению с 21 б.п. днем ранее.

ФРС после вчерашних данных по инфляции точно не будет «отступать» перед риском рецессии и повысит ставку минимум на 0,75 п.п. на предстоящем заседании 20-21 сентября. Некоторые участники склоняются к тому, что регулятор может повысить ставку сразу на 1 п.п.

Сегодня доходности US Treasuries продолжают рост. Доходности 10-летних US Treasuries в моменте прибавляют 3,9 б.п. до 3,46%. Однако хорошие новости на американском рынке тоже есть – индекс цен производителей в США в августе продемонстрировал замедление до 8,7% г/г по сравнению с 9,8% г/г ранее.

На рынке ЕС и Великобритании динамика доходностей 10-летних бондов идентичная: доходности немецких bunds растут на 4,3 б.п. до 1,77%, Франции – на 5,7 б.п. до 2,34%, Италии – на 9,8 б.п. до 4,08%, Великобритании – на 5 б.п. до 3,2%.

Сегодня были опубликованы цифры по инфляции в Великобритании за август. Инфляция продемонстрировала замедление до 9,9% г/г по сравнению с 10,1% в июле. За месяц прирост составил 0,5% м/м (в июле 0,6% м/м). Значительный вклад в инфляцию внесли цены на продовольствие, в то время как падение цен на бензин позволило общему показателю ИПЦ замедлиться. Несмотря на замедление инфляции по итогам августа, мы ожидаем, что Банк Англии продолжит придерживаться «жесткой» политики и повысит ставку снова на 0,75 п.п. на предстоящем заседании 22 сентября.

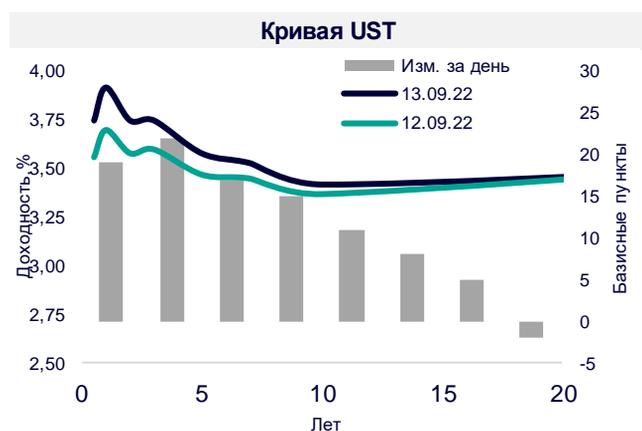
Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	2,5	1,75	0,25
Инфляция в США, % годовых	8,3	8,5	7
ЦБ РФ	8	9,5	8,5
Инфляция в РФ, % годовых	14,08	14,31	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	59,67	▼ 0,38%	▼ 20,1%
Рубль/Евро	59,68	▼ 0,38%	▼ 29,4%
Евро/Доллар	1,00	▲ 0,19%	▼ 12,1%
Юань/ Доллар	6,96	▲ 0,54%	▲ 9,6%
Индекс доллара	109,62	▼ 0,18%	▲ 14,2%
RUSFAR O/N	7,78	+ 0,05	▼ 49,0%
MOEX REPO	7,75	+ 0,18	▼ 11,0%
Товарные рынки			
Золото	1 711,10	▼ 0,37%	▼ 6,4%
Нефть Brent	92,99	▼ 0,19%	▲ 19,6%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 405,45	▼ 1,69%	▼ 36,5%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	621,19	▲ 0,04%	▲ 5,3%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	488,13	▲ 0,06%	▲ 6,4%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,45	- 9,2	- 42
ОФЗ 2Y	7,65	- 7,9	- 73
ОФЗ 5Y	8,38	- 0,8	- 8
ОФЗ 10Y	9,08	- 1,6	+ 66
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	3,81	+ 5,3	+ 308
UST 10Y	3,46	+ 3,9	+ 195
Германия 10Y	1,77	+ 4,3	+ 195
Франция 10Y	2,34	+ 5,7	+ 215
Испания 10Y	2,92	+ 6,1	+ 232
Италия 10Y	4,08	+ 9,8	+ 290

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Российский рынок госблизаций на 14:30 в слабом плюсе – индекс RGBITR прибавляет 0,03%. Фиксация доходностей на заметных объемах происходит в выпусках ОФЗ 26225 (дох. 9,05%, дюр. 7,6 года, цена -0,23%), ОФЗ 26232 (дох. 8,31%, дюр. 4,3 года, цена -0,1%) и ОФЗ 26239 (дох. 8,94%, дюр. 6,6 года, цена -0,1%). Точечные покупки прослеживаются в ОФЗ 26215 (дох. 7,47%, дюр. 0,9 года, цена +0,15%) и ОФЗ 26228 (дох. 8,71%, дюр. 5,7 года, цена +0,22%). Снижение доходностей, в первую очередь, наблюдается в короткой части кривой ОФЗ (в пределах 8 б.п.), в длинной части изменение не более 2 б.п.

Сегодня Минфин РФ провел успешное размещение облигаций ОФЗ 26239 на 10 млрд руб. с погашением 23 июля 2031 г. Средневзвешенная цена установлена на уровне 88,75%, что соответствует доходности 8,94%. Спрос по цене составил 24,8 млрд руб., превысив объем размещения в 2,4 раза. Размещение прошло без существенной премии ко вторичному рынку. Следующий аукцион запланирован на 21 сентября.

На рынке корпоративных облигаций прослеживается слабый позитив – индекс RUCBITR на 14:30 прибавляет 0,05%. Среди эмитентов с высоким кредитным качеством покупают Полкус Б1Р1 (дох. 8,48%, дюр. 1,9 года, цена +0,32%) и Сбер Sb15R (дох. 8,27%, дюр. 1,3 года, цена +0,07%). Уверенно подрастают бумаги ВУШ 1Р1 (дох. 13,1%, д.р 2,3 года, цена +0,31%) после объявления о планах выхода компании на IPO. Устойчивый интерес инвесторы проявляют к облигациям девелоперов - Самолет1Р9 (дох. 10,88%, дюр. 1, года, цена +0,24%), СамолетР10 (дох. 12,4%, дюр. 1,8 года, цена +0,18%), Брус 2Р01 (дох. 12,6%, дюр. 2,1 года, цена +0,22%).



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



НОВОСТИ

АО ХК «Новотранс» планирует выйти на рынок первичных размещений

Во второй декаде октября ХК «Новотранс» планирует предложить инвесторам 5-ти летний выпуск облигаций. Планируемый объем выпуска не менее 10 млрд руб., по выпуску предусмотрена амортизация по 12,5% от номинала в даты выплат 13-20 купонов. Ориентир по купону будет объявлен позднее.

АО «ХК «Новотранс» - головная компания группы Новотранс, частного оператора железнодорожного подвижного состава, оперирующего на территории РФ, СНГ и стран Балтии, а также контролирующего ряд стивидорных активов в порту Усть-Луга и пять вагоноремонтных заводов. Компания продемонстрировала сильные финансовые показатели по итогам 1 полугодия 2022 г, значительно их улучшив по сравнению с 1 полугодием прошлого года. Добиться позитивных результатов удалось, в первую очередь, за счет роста рыночных ставок за предоставление вагонов в начале 2022 г. по сравнению с 1 пол. 2021 г. Выручка за 1 пол. 2022 г. составила 29,4 млрд руб., продемонстрировав рост в 2,3 раза г/г. Показатель EBITDA составил 18,2 млрд руб., что в 5,1 раза больше, чем в 1 пол 2021 г. Рентабельность по EBITDA значительно улучшилась и составила 61% за 1 пол. 2022 г. по сравнению с 28,3% годом ранее. Долговая нагрузка компании находится на низком уровне: отношение чистый долг/EBITDA LTM по итогам 1 пол. 2022 г. составило 0,7х по сравнению с 3,1х в 1 полугодии 2022 г. и 1,3х в 2021 г. В августе Эксперт РА подтвердил рейтинг Новотранса на уровне ruA+, прогноз Стабильный.

В текущий момент у компании в обращении два выпуска Новотр 1P1 (дох. 10,61%, дюр. 1,3 года) и Новотр 1P2 (дох. 10,65%, дюр. 2,4 года), что соответствует спреду 312 б.п. и 292 б.п. к G-curve. Планируемый выпуск облигации Новотранса может быть интересен инвесторам с умеренным риск-профилем.

Показатель	Изм г/г	6M22 LTM	2021	Изм г/г	Изм п/п	1П22	2П21	1П21
Выручка	46%	53 312	36 550	133%	23%	29 365	23 947	12 603
Валовая прибыль	105%	27 564	13 437	693%	42%	16 167	11 397	2 040
ЕБИТДА	89%	31 033	16 401	411%	42%	18 193	12 840	3 561
<i>Рентабельность</i>	13 п.п.	58,21%	44,87%	34 п.п.	8 п.п.	61,95%	53,62%	28,26%
Процентные расходы	19%	2 344	1 972	40%	23%	1 294	1 050	922
Доналоговая прибыль	140%	23 644	9 835	3732%	50%	14 179	9 465	370
Чистая прибыль	141%	19 197	7 965	3671%	51%	11 538	7 659	306
<i>Рентабельность</i>	14 п.п.	36,01%	21,79%	37 п.п.	7 п.п.	39,29%	31,98%	2,43%
Активы	14%	87 123	76 472					
Денежные средства	39%	1 278	919					
Капитал	27%	53 211	41 796					
Краткосрочный долг	52%	2 050	1 347					
Общий долг	4%	22 618	21 757					
Чистый долг / EBITDA	-0,58	0,69х	1,27х					
Общий долг / EBITDA	-0,60	0,73х	1,33х					

Источник: отчетность компании, расчеты РСХБ

Банк России сообщил о росте инфляционных ожиданий населения

В сентябре инфляционные ожидания населения выросли до 12,5% с 12% в августе, вернувшись на апрельский уровень. С учетом текущей динамики инфляции и инфляционных ожиданий, мы считаем, что ставка ЦБ РФ в пятницу будет снижена на 0,5 п.п. до 7,5%.

НАШ ВЫБОР

Данные 14.09.2022 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%	7,9%	▼ 60,0	0,59	27.04.2023	22.04.2027	100,15
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,4%	▼ 1,0	0,79	07.07.2023	25.06.2032	101,24
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	8,4%	▲ 53,0	0,86		03.08.2023	101,40
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	8,3%	▲ 139,0	1,02	07.10.2023	13.10.2032	99,06
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	8,6%	— 0,0	1,05	25.10.2023	18.10.2028	100,45
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,3%	▲ 23,0	1,28		23.01.2024	101,06
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,0%	▼ 26,8	1,30		26.01.2024	101,61

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	8,3%	▼ 17,0	1,68		01.07.2024	99,83
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	8,7%	▲ 27,0	1,88		10.09.2024	99,87
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	8,3%	▲ 6,0	2,48		25.06.2025	100,00
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	8,3%	▲ 7,0	2,58	22.07.2025	23.06.2048	99,96
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	8,7%	▲ 6,0	3,07	16.04.2026	02.04.2037	100,17
Низкий	ФСК ЭЭС 001P-06R	4B02-06-65018-D-001P	Электроэнергетика	8,7%	9,0%	— 0,0	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%	9,6%	▲ 93,0	0,23	06.12.2022	01.12.2026	99,71
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	9,5%	▲ 46,0	0,36	23.01.2023	28.06.2029	99,90
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,0%	▲ 4,0	0,67		24.05.2023	99,15
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,4%	▼ 17,0	0,72		09.06.2023	99,50
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	9,5%	▲ 8,0	0,76		30.06.2023	99,33
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,3%	▼ 4,0	0,84	24.07.2023	16.07.2029	100,17
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	9,8%	▲ 1,0	1,29	01.02.2024	22.01.2032	102,01
Средний	Сегежа2P4R	RU000A104UA4	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	11,0%	9,6%	▲ 1,0	1,14	27.11.2023	11.05.2037	102,00
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	9,6%	▼ 37,0	1,88		11.10.2024	98,02
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	4B02-05-16419-A-001P	Лизинг и аренда	10,5%	10,7%	— 0,0	2,30		27.08.2025	100,00

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Брус 1P02	RU000A102Y58	Строительство	9,6%	11,5%	▼ 13,0	1,43		01.04.2024	97,79
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	12,4%	▼ 7,0	1,78		21.08.2024	95,20
Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	15,7%	▼ 16,0	1,12		12.08.2024	95,30

#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.

