

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

20 мая 2022 г.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	1,00	0,50	0,25
Инфляция в США, % годовых	8,30	8,50	7,00
ЦБ РФ	14,00	17,00	8,50
Инфляция в РФ, % годовых	17,69	17,70	8,39

Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	59,68	▼ 3,59%	▼ 20,1%
Рубль/Евро	61,80	▼ 4,04%	▼ 26,9%
Рубль/Юань	8,94	▼ 2,61%	▼ 23,9%
Евро/Доллар	1,06	▼ 0,45%	▲ 5,2%
Юань/ Доллар	6,68	▼ 0,19%	▼ 7,1%
Индекс доллара	102,99	▲ 0,26%	▲ 7,3%
RUSFAR O/N	13,64	▼ 6,00%	▲ 537,0%
MOEX REPO	13,62	▼ 9,00%	▲ 569,0%

Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 841,15	▼ 0,00%	▲ 0,7%
Серебро	21,81	▼ 0,47%	▼ 6,7%
Нефть Brent	111,77	▼ 0,24%	▲ 43,7%
Газ (GB)	7,98	▼ 4,00%	▲ 113,8%
Пшеница (US)	1 188,50	▼ 0,96%	▲ 54,2%

Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
RTS	1 249,40	▲ 0,30%	▼ 21,71%
MMVB	2 369,55	▼ 2,75%	▼ 37,43%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	563,13	▲ 0,27%	▼ 4,52%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	441,07	▼ 0,07%	▼ 3,84%
Индекс муниципальных облигаций (RUMBITR)	299,11	▼ 0,00%	▼ 3,09%

Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ОФЗ 1Y	10,78	+ 2,5	+ 291
ОФЗ 2Y	10,27	+ 12,1	+ 189
ОФЗ 5Y	10,28	+ 4,7	+ 182
ОФЗ 10Y	10,33	- 0,6	+ 191

Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	2,10	- 0,3	+ 171
UST 2Y	2,61	+ 0,1	+ 188
UST 5Y	2,83	- 1,7	+ 157
UST 10Y	2,83	- 2,7	+ 132
Великобритания 10Y	1,90	+ 2,8	+ 92
Германия 10Y	0,95	+ 0,7	+ 113
Франция 10Y	1,46	+ 1,9	+ 127
Испания 10Y	2,06	+ 3,2	+ 147
Италия 10Y	2,97	+ 7,4	+ 178

Данные на 16:00



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Американские казначейские бумаги закрыли ростом второй день подряд - спрос к «защитным активам» продолжил расти на опасениях стагфляции в экономике США;
- Сегодня американские госбумаги демонстрируют разнонаправленную динамику: доходности на коротком конце кривой растут, на длинном - умеренно снижаются. Инвесторы продолжают увеличивать долю длинных бумаг в портфелях;
- Главный экономист Банка Англии Хью Пилл считает, что инфляция в текущей ситуации является самой большой проблемой за 25 лет, и ждет дальнейшего ужесточения ДКП Банком Англии;
- Доходности рублевых госбумаг в конце рабочей недели демонстрируют слабое изменение, однако на рынке преобладают позитивные настроения - индекс RGBITR к 15.00 прибавляет 0.26%;
- Объем торгов на рынке облигаций в апреле составил 430 млрд рублей (в апреле 2021 г. 2 031 млрд рублей);
- АКРА подтвердило рейтинг государственной компании «Автодор» на уровне AA(RU), прогноз «стабильный»;
- Роснано представило результаты по МСФО по итогам 2021 г.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Американские казначейские бумаги закрыли второй день подряд ростом котировок после слабой статистики по продаже домов в США и увеличению новых заявок на пособия по безработице. Спрос на «защитные активы» продолжил расти на опасениях развития стагфляции в экономике США. Доходности 10-летних US Treasuries протестировали новый локальный минимум в 2,855% (-2,9 б.п.), наиболее заметное снижение отмечалось в 3-х летних бумагах (-6,1 б.п. до 2,78%). Сегодня американские госбумаги демонстрируют разнонаправленную динамику доходности на коротком конце кривой растут, на длинном - умеренно снижаются. Инвесторы продолжают увеличивать долю длинных бумаг в портфелях.

Все больше и больше представителей ЕЦБ высказываются о возможном повышении ставки в июле, на этот раз такую точку зрения выразил глава ЦБ Италии Игнацио Виско в пятничном интервью Bloomberg. При этом он отметил, что повышение ставки в июле даже не стоит рассматривать. В целом заявления И. Виско никогда не отличались «ястребиным» настроем. В свою очередь, заявления главного экономиста Банка Англии Хью Пилла, выступившего сегодня в Кардиффе, были более конкретными. Х. Пилл еще раз выразил беспокойство по поводу высоких цен, подчеркнув, что инфляция в текущей ситуации является самой большой проблемой за 25 лет (потреб. цены в Великобритании - 9% г/г за апрель). Кроме того, Х. Пилл дал ясный сигнал, что Банк Англии будет и дальше действовать решительно и продолжит ужесточать ДКП. Напомним, что на предыдущем заседании Банк Англии повысил базовую процентную ставку сразу на 0,25 п.п. до 1% впервые с 2009 года. Доходности 10-летних бондов Великобритании в моменте прибавляют 2,8 б.п. до 1,9%.

Облигации стран ЕС также преимущественно демонстрируют рост доходностей: 10-летние немецкие bunds +0,7 б.п. до 0,95%, французские +1,9 б.п. до 1,46%, итальянские + 7,4 б.п. до 2,97%, испанские +3,2 б.п. до 2,06%. Негатива добавляет рекордный рост индекса цен производителей в Германии (PPI) по итогам апреля - на 33,5% г/г. За месяц PPI вырос на 2,8% м/м, хотя аналитики ожидали цифру на уровне 1,4% м/м. Основной причиной роста PPI по-прежнему остаются высокие цены на энергоносители. Без учета цен на энергию PPI вырос на 16,3% г/г.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции



РоссельхозБанк

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Доходности рублевых госбумаг в конце рабочей недели демонстрируют слабое изменение, однако на рынке преобладают позитивные настроения – индекс RGBITR к 15.00 прибавляет 0.26%. Небольшое снижение доходностей фиксируется преимущественно в бумагах с дюрацией до 1,5 лет и более 5 лет, в среднесрочных ОФЗ – рост в пределах 4-7 б.п. Опубликованные сегодня Банком России данные по ценовым ожиданиям предприятий на следующие 3 месяца еще раз подтверждают сценарий дальнейшего смягчения ДКП. Ожидания предприятий значительно снизились по сравнению с прошлым периодом.

Заметно прибавляют в цене длинные выпуски ОФЗ 26240 (дох. 10,08%, дюр. 8,3 года, цена +0,5%) и ОФЗ 26225 (дох. 10,12%, дюр. 7,4 года, цена +0,47%). Фиксируют доходность инвесторы в ОФЗ 26228 (дох. 10,24%, дюр. 5,9 года) и ОФЗ 26227 (дох. 10,57%, дюр. 1,9 года), котировки которых теряют 0,16% и 0,14% соответственно.

На рынке корпоративных облигаций преобладали продажи, при этом активность инвесторов (объемы более 5 млн руб.) была сосредоточена в бумагах с дюрацией до 3-х лет. Индекс RUCBITR к 15:00 снижался почти на 0,1%. В ликвидных выпусках заметней всего снижались котировки застройщиков - СамолетР10 (дох. 17,8%, дюр. 1,9 года, цена -1,1%), ЛСР БО 1Р6 (дох. 15,3%, дюр. 2,6 года, цена -1,5%), ЛСР БО 1Р4 (дох. 17,3%, дюр. 1,4 года, цена -1,1%), а также РОСНАН2Р3 (дох. 54,7%, дюр. 0,5 года, цена -3,3%), которое сегодня представило результаты по итогам 2021 г.

Московская биржа опубликовала данные по объему торгов облигациями по итогам апреля 2022 г. Несмотря на постепенное восстановление объемов торгов, обороты по облигациям остаются на очень низких уровнях по сравнению с прошлым годом. Объем торгов составил 430 млрд рублей (в апреле 2021 г. 2 031 млрд рублей), средневзвешенный объем торгов – 20,5 млрд рублей (92,3 млрд рублей в апреле 2021 года).

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО

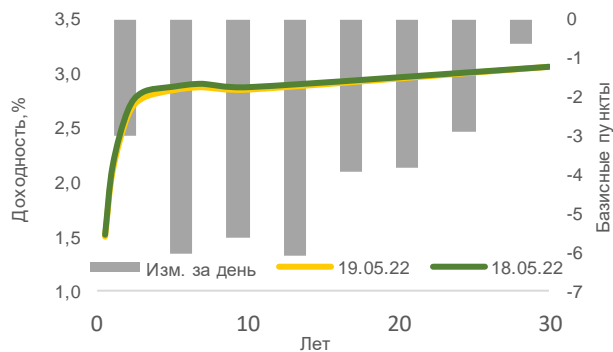
АКРА подтвердило рейтинг государственной компании «Автодор» на уровне AA(RU), прогноз «стабильный»

Согласно пресс-релизу АКРА, подтверждение кредитного рейтинга «Автодор» на уровне AA(RU) обусловлено очень сильным влиянием государства, которое обладает полным операционным и финансовым контролем над компанией. АКРА отмечает, что основным источником финансирования деятельности «Автодора» выступают федеральный бюджет и государственные фонды. У компании в обращении четыре ликвидных рыночных выпуска Автодор2Р5 (дох. 15,78%, дюр. 0,6 года), Автодор4Р5 (дох. 14,1%, дох. 0,7 года), Автодор3Р1 (дох. 12,9%, дюр. 2,9 года) и Автодор4Р1 (дох. 11,9%, дюр. 3,6 года). Премия к кривой ОФЗ по среднесрочным выпускам составляет 165 б.п. и 270 б.п. Выпуск может быть интересен инвесторам с консервативным подходом к инвестированию.

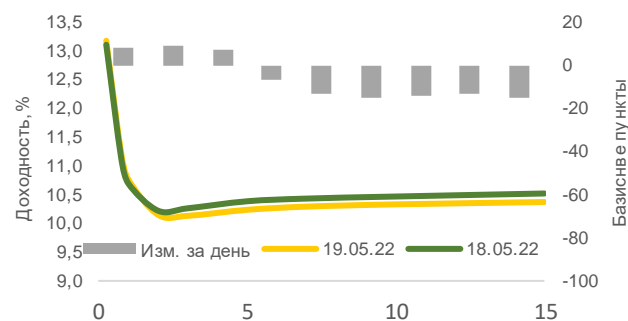
Роснано представило результаты по МСФО по итогам 2021 г.

По информации компании, чистая прибыль компании составила 0,7 млрд руб. по сравнению с убытком годом ранее (-52,9 млрд руб.). Компании удалось продемонстрировать положительный финансовый результат по итогам года за счет повышения инвестиционных доходов (+2,7 раза до 36,6 млрд руб.), в том числе в связи с продажей исторических активов, снижения долговых обязательств и сокращения управленческих расходов. Долг составил 128 млрд руб., в абсолютных значениях сократившись на 20 млрд руб. Роснано продолжит работу по снижению долговой нагрузки, которая оказывает негативное влияние на развитие компании. У компании в обращении семь более-менее ликвидных выпусков, по трем из которых предусмотрена государственная гарантия - РОСНАНО 6 (дох. 15,9%, дюр. 0,4 года), РОСНАНО 7 (дох. 18,4%, дюр. 0,5 года) и РОСНАНО 8. Выпуски без госгарантии торгуются по 70-89% от номинала. Напомним, в ноябре прошлого года компания уведомила инвесторов о сложном финансовом положении, после чего котировки облигаций корпорации в моменте падали до 30%.

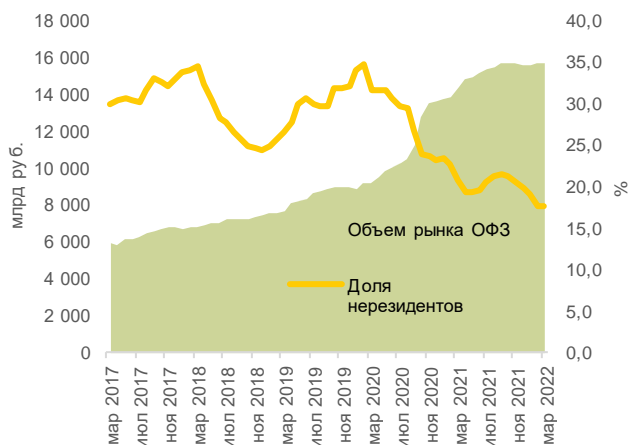
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



ДОЛГОВОЙ РЫНОК с РСХБ Инвестиции



РоссельхозБанк

Наш выбор

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Дох-ть к погашению (оферте)	Изменение, б.п.	Дюра-ция, лет	Оферта	Погашение	Цена закрытия
Низкий уровень риска - дюрация до 2 лет										
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,4%	11,5%	▲ 23,0	1,31		30.09.2023	95,6
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	11,8%	— 0,0	1,14		03.08.2023	97,79
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,2%	12,3%	▲ 32,0	1,69		07.03.2024	92,99
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,2%	12,3%	▼ 24,0	1,03		22.06.2023	95,95
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,7%	12,4%	▲ 15,0	0,96	30.05.2023	18.05.2032	97
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	12,6%	▼ 1,0	1,57		23.01.2024	94,96
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,2%	13,0%	▲ 97,0	0,98		19.05.2023	95,89
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	13,2%	▲ 31,0	1,34	07.10.2023	13.10.2032	91,8
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,9%	11,5%	▲ 11,0	3,00		09.10.2025	91,25
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,4%	11,5%	▼ 7,0	2,21	07.10.2024	01.10.2029	92,08
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,8%	11,5%	▼ 31,0	3,11		03.11.2025	86,73
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,1%	11,7%	▲ 9,0	2,77	22.07.2025	23.06.2048	91,65
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	12,2%	▼ 2,0	2,72		25.06.2025	90,4
Низкий	Росаргл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,9%	13,7%	▼ 316,0	3,23		25.02.2026	77,16
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	13,3%	▲ 65,0	1,55	24.01.2024	07.01.2037	98,25
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,3%	13,5%	▼ 2,0	0,98		31.05.2023	93,61
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,5%	14,4%	▼ 45,0	1,01	06.06.2023	28.05.2030	92,77
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,0%	14,6%	▲ 24,0	0,94	04.05.2023	29.04.2027	94,03
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,9%	15,2%	▲ 45,0	1,38	22.11.2023	05.11.2036	94,49
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,1%	15,5%	▲ 15,0	1,74		13.08.2024	88,14
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,7%	15,5%	▲ 84,0	2,92		11.09.2026	85,7
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	15,6%	▲ 28,0	2,05		07.04.2025	89,44
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	17,4%	▲ 16,0	1,06		30.06.2023	92
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ГИДРОМАШБ2	RU000A101WH1	Прочее машиностроение и приборостроение	8,2%	17,0%	▲ 97,0	1,08	11.07.2023	02.07.2030	92,57
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,9%	19,0%	▲ 4,0	0,42		21.10.2022	96,06
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,8%	19,9%	▲ 61,0	2,55		04.12.2025	85
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,0%	22,8%	▲ 341,0	0,67		19.06.2023	95,98
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,5%	23,9%	▲ 222,0	0,54		19.06.2023	95,99

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 20.05.2022 на 16.35 (мск)

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ



РоссельхозБанк

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.

Контактный телефон брокерского обслуживания

8 800 100 40 40

(звонок по России бесплатный)



©RSHB_INVEST

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 допустимого 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 возникнуть 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.