

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

14 июня 2022 г.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	1,00	1,00	0,25
Инфляция в США, % годовых	8,60	8,30	7,00
ЦБ РФ	9,50	11,00	8,50
Инфляция в РФ, % годовых	17,02	17,35	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	55,99	▼ 1,42%	▼ 25,0%
Рубль/Евро	58,28	▼ 3,03%	▼ 31,0%
Евро/Доллар	1,05	▼ 0,33%	▲ 6,0%
Юаны/ Доллар	6,73	▲ 0,42%	▼ 8,1%
Индекс доллара	105,02	▼ 0,06%	▲ 9,4%
RUSFAR O/N	9,65	▼ 127,00%	▲ 138,0%
MOEX REPO	9,48	▼ 129,00%	▲ 155,0%
Товарные рынки			
Золото	1 822,00	▼ 0,53%	▼ 0,3%
Нефть Brent	124,72	▲ 2,00%	▲ 60,3%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 288,50	▲ 0,13%	▼ 39,57%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	594,98	▼ 0,48%	▲ 0,88%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	465,65	▼ 0,19%	▲ 1,52%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	9,04	+ 2,5	+ 117
ОФЗ 2Y	9,13	- 0,6	+ 75
ОФЗ 5Y	9,13	+ 5,4	+ 67
ОФЗ 10Y	9,11	+ 1,7	+ 69
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	3,03	+ 22,9	+ 264
UST 2Y	3,30	+ 2,2	+ 257
UST 5Y	3,44	- 4,3	+ 217
UST 10Y	3,33	- 3,8	+ 182
Германия 10Y	1,65	+ 2,7	+ 183
Франция 10Y	2,28	+ 3,1	+ 208
Испания 10Y	3,02	+ 3,9	+ 243
Италия 10Y	4,14	+ 4,0	+ 295

Данные на 16:00



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Кривая доходностей US Treasuries в понедельник приняла инвертированный вид в части 2-10 лет, что сигнализирует о возможной рецессии в экономике США в ближайшие 6-12 мес.;
- Сегодня доходности US Treasuries не демонстрируют равнонаправленную динамику. В короткой части кривой доходности бумаг преимущественно подрастают, в среднесрочной и длинной частях – наблюдается небольшая коррекция;
- Российский рынок ОФЗ взял паузу в снижении доходностей после пятничного заседания Банка России. Индекс RGBITR к 15:00 теряет 0,47%;
- На рынке корпоративных облигаций наиболее ликвидные бонды по индексу RUCBITR преимущественно снижались: -0,17% к 15:00;
- НРД получил от Роснано средства для выплаты 3-го купона по облигациям без госгарантии;
- JPMorgan Chase и Goldman Sachs не будут проводить операции по российским долговым обязательствам.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Доходности US Treasuries резко взлетели по итогам понедельника на ожиданиях более агрессивного ужесточения денежно-кредитной политики ФРС на ближайшем заседании, результаты которого будут озвучены в среду. Без сомнения, ставка будет повышена как минимум на 0,5 п.п., впрочем, некоторые участники рынка, как JPMorgan и Goldman, склоняются к тому, что шаг будет еще более ястребиный - 0,75 п.п.

ФРС пока не удастся обуздать инфляцию: последние цифры по инфляции в США за май демонстрируют очередное ускорение – до 8,6% в годовом выражении или на 1% м/м, хотя консенсус-прогноз был на уровне 8,3% г/г. Кроме того, инфляционные ожидания в США на ближайший год выросли до 5,4% с 5,3% в мае, на ближайшие 5 лет – до 3,3% в сравнении с 3%. Высокий уровень инфляционного давления и необходимость ФРС довольно агрессивно реагировать на происходящее повышает вероятность рецессии в экономике США, в связи с чем кривая доходностей US Treasuries приняла инвертированный вид в части 2-10 лет, а доходности 10-летних бумаг достигли максимума с 2011 г. (3,362%). Если раньше CEO Morgan Stanley Джеймс Горман считал, что вероятность рецессии в США составляла не более 20%, то сейчас, по его мнению, это значение достигло уровня 50%. Однако не все разделяют точку зрения CEO Morgan Stanley. Министр Финансов США Джанет Л. Йеллен, выступая на форуме The Times's DealBook D.C., оптимистично заявила, что «ничего не указывает на рецессию» в экономике США. Не стоит забывать, что Йеллен была одна из экономистов, убеждавших рынок, что инфляция в США – это «временное» явление.

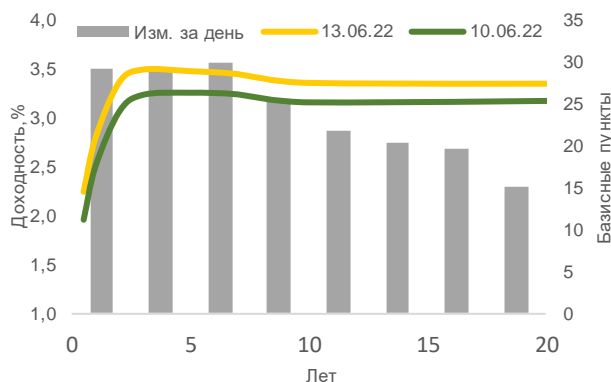
Сегодня доходности US Treasuries не демонстрируют равнонаправленную динамику. В короткой части кривой доходности бумаг преимущественно подрастают, в среднесрочной и длинной частях – наблюдается небольшая коррекция. Доходности 10-летних бумаг снижаются в пределах 3,3 б.п. до 3,33%.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

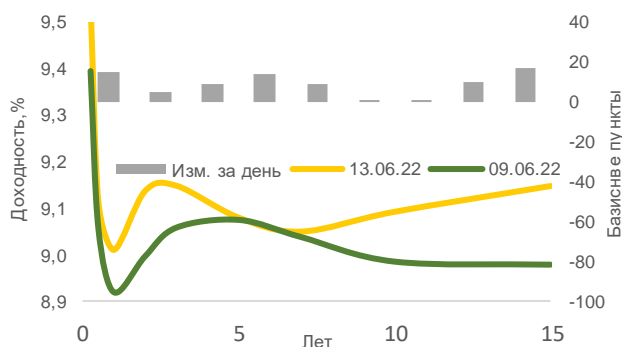


РоссельхозБанк

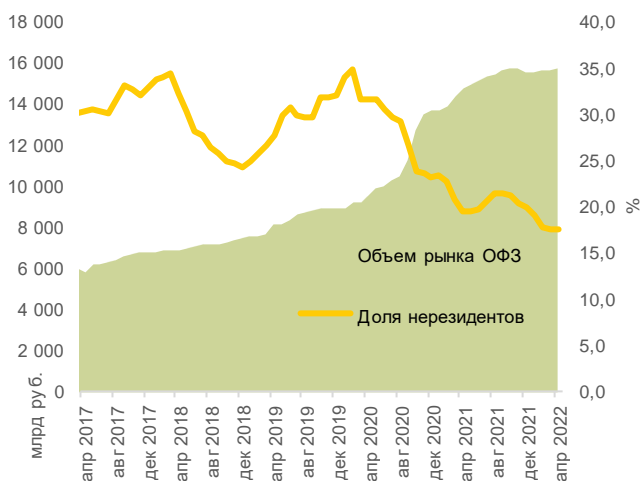
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



Европейские бэнчмарки преимущественно подрастают: 10-летние немецкие bunds – на 2,7 б.п. до 1,65%, облигации Франции – на 3,1 б.п. до 2,28%, Италии – на 4,0 б.п. до 4,14%. Причина все та же – рекордный уровень инфляции и ожидания более агрессивных действий со стороны регулятора. Поддерживает более решительные действия ЕЦБ и Петер Казимир (глава Словацкого ЦБ), указывающий на необходимость повышения ставки на 0,5 п.п. в сентябре. Напомним, что в Словакии инфляция по итогам мая составила 11,8% г/г в сравнении с 10,9% месяцем ранее.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Российский рынок ОФЗ взял паузу в снижении доходностей после пятничного заседания Банка России. Мы считаем, что дальнейшие шаги регулятора по смягчению денежно-кредитной политики будут более «сдержанными», тем не менее, потенциал снижения еще не исчерпан. В текущей ситуации считаем целесообразным присмотреться к бумагам с дюрацией более 5-ти лет. На 15:00 котировки ОФЗ преимущественно снижались, однако объемы на рынке госдолга довольно скромные. Индекс RGBITR к 15:00 теряет 0,47% при объемах торгов на уровне 4,5 млрд руб. Наиболее заметные объемы (режим основных торгов) проходят в самом коротком выпуске ОФЗ 26209 (дох. 10,16%, дюр. 0,1 года, цена -0,02%), а также в двух длинных выпусках ОФЗ 26212 (дох. 9,16%, дюр. 4,5 года, цена -0,36%) и ОФЗ 26236 (дох. 9,11%, дюр. 5 лет, цена +0,21%).

На рынке корпоративных облигаций однонаправленной динамики не сложилось, однако наиболее ликвидные облигации по индексу RUCBITR преимущественно снижаются: -0,17% по итогам 15:00. В корпоратах при объеме торгов более 5 млрд руб. просматриваются покупки в ГТЛК 1P-15 (дох. 11,1%, дюр. 1,7 года, цена +0,66%), Брус 1P01 (дох. 11,65%, дюр. 0,5 года, цена +0,42%), ДФФ 1P-01 (дох. 13,49%, дюр. 0,5 года, цена +0,31%). Спрэды корпоративных облигаций к G-curve продолжают нормализовываться, сузившись до 116 б.п. (IFX-Cbonds G-spread 10.06.2022).

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО...

НРД получил от Роснано средства для выплаты 3-го купона по облигациям без госгарантии.

НРД получил средства для купонных выплат по выпуску Роснано БО-002P-05 без госгарантии. Выпуски без госгарантии торгуются с повышенной доходностью по сравнению с «гарантированными» выпусками. Доходность Роснано БО-002P-05 составляет 33,66% при дюрации 1,4 года (спрэд к G-curve 2459 б.п.), в то время как по обеспеченному выпуску Роснано 7 доходность составляет 14,49% при дюрации 0,5 года (спрэд 538 б.п.). В конце 2021 г. Правительство РФ в лице Белоусова подчеркнуло тот факт, что «дефолта не будет» по долгам Роснано, однако инвесторы все-таки опасаются наращивать позиции в выпусках корпорации без госгарантии.

Bloomberg: JPMorgan Chase и Goldman Sachs не будут проводить операции по российским долговым обязательствам.

JPMorgan Chase и Goldman Sachs приостанавливают деятельность по российским долговым обязательствам в связи запретом властей США (OFAC) приобретать эти активы американским инвесторам. Как уже сообщал Минфин РФ, держатели суверенных еврооблигаций РФ будет получать выплаты «в обход иностранной инфраструктуры».

ДОЛГОВОЙ РЫНОК с РСХБ ИНВЕСТИЦИИ



РоссельхозБанк

Наш выбор

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Доход к погашению (оферте)	Изменение, б.п.	Дюра-ция, лет	Оферта	Погашение	Цена закрытия
Низкий уровень риска - дюрация от 1 года до 2 лет										
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	9,7%	— 0,0	1,50		23.01.2024	99
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,4%	10,1%	▲ 57,0	1,24		30.09.2023	97,74
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	9,2%	▲ 41,0	1,07		03.08.2023	100,89
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,7%	9,6%	▲ 19,0	0,94	30.05.2023	18.05.2032	99,55
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,2%	10,0%	▲ 54,0	0,96		22.06.2023	98,97
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,2%	10,3%	▲ 61,0	1,63		07.03.2024	96,46
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,2%	10,1%	▲ 5,0	0,91		19.05.2023	97,73
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	10,4%	▲ 32,0	1,27	07.10.2023	13.10.2032	95,22
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,8%	9,2%	▼ 2,0	3,05		03.11.2025	93,64
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,7%	▲ 41,0	2,72	22.07.2025	23.06.2048	97,35
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,4%	9,1%	▲ 46,0	2,15	07.10.2024	01.10.2029	97,9
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	10,2%	▲ 49,0	2,67		25.06.2025	96,4
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,9%	9,1%	▲ 9,0	2,95		09.10.2025	97,41
Низкий	Росагрл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,9%	11,6%	— 0,0	3,18		25.02.2026	90
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,3%	10,1%	▲ 5,0	0,95		31.05.2023	96,83
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,9%	11,7%	▼ 2,0	1,35	22.11.2023	05.11.2036	98,25
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,5%	10,2%	▼ 22,0	0,95	06.06.2023	28.05.2030	96,75
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	10,6%	▲ 16,0	1,48	24.01.2024	07.01.2037	101,26
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,7%	11,5%	▲ 16,0	2,90		11.09.2026	93,69
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,1%	12,5%	▲ 48,0	1,68		13.08.2024	92,95
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,0%	12,2%	▲ 142,0	0,87	04.05.2023	29.04.2027	97,12
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	11,9%	▼ 5,0	2,00		07.04.2025	95,4
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	11,1%	▼ 34,0	0,99		30.06.2023	97,33
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,9%	13,4%	▼ 46,0	0,35		21.10.2022	98,21
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,8%	14,0%	▲ 24,0	2,62		04.12.2025	96,52
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,0%	13,4%	▼ 87,0	0,62		19.06.2023	99,03
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,5%	14,0%	▲ 65,0	0,48		19.06.2023	99,88

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 14.06.2022 на 16.50 (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.