

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- US Treasuries в преддверии важной статистики восстанавливаются после распродажи в начале недели;
- Позитивные данные по доверию потребителей и числу открытых вакансий намекают о сохраняющихся высоких проинфляционных рисках в экономике;
- В Европе основные ожидания инвесторов связаны с данными по ценам, рынку труда и ВВП публикация которых ожидается в среду. После агрессивных продаж в понедельник в связи с ожидаемым повышением ставок ЕЦБ «не взирая на жертвы», гособлигации стран Еврозоны сегодня более спокойны;
- Облигационные индексы к 18:00 «в плюсе» - индексы RGBITR и RUCBITR растут на 0,07%. Рынок облигаций уже продолжительное время вышел «на плато» и без новых стимулов со стороны регулятора уже не показывает качественный рост;
- ГК Самолет опубликовал сильные результаты по итогам 1 полугодия 2022 г.;
- Белоруссия выплатила купоны Belarus-2023 и Belarus-2030 в нацвалюте.

US Treasuries в преддверии важной статистики восстанавливаются после распродажи в начале недели - доходности 2Y и 10Y US Treasuries достигли 3,43% (+2 б.п.) и 3,07%(-3 б.п.). Инверсия кривой сохраняется в размере порядка 35 б.п.

Во вторник вышли умеренно-негативные данные по рынку недвижимости – темпы роста стоимости недвижимости (по индексу S&P/CS) показывают снижение до 18,6% в июне с 20,5% в мае. Ближе к вечеру были опубликованы сильные данные по доверию потребителей СВ (факт: 103,2п.; прогноз: 97,9п.) и числу открытых вакансий на рынке труда (факт: +11,24 млн; прогноз: 10,48 млн). Такие позитивные данные намекают о сохраняющихся высоких проинфляционных рисках в экономике.

В Европе гармонизированный индекс инфляции в ФРГ за август вырос на рекордные 8,8% г/г и на 0,4 м/м в соответствие с прогнозами и предыдущими оценками. Пока же основные ожидания инвесторов в Европе связаны с данными по ценам, рынку труда и ВВП публикация которых ожидается в среду.

После агрессивных продаж в понедельник в связи с ожидаемым повышением ставок ЕЦБ «невзирая на жертвы», гособлигации стран Еврозоны сегодня более спокойны. Немецкие bunds прибавляют 1 б.п. до 1,5%, 10-летние бонды Франции снижаются на 2 б.п., до 2,12%, Италии растут на 1 б.п. до 3,81%, облигации Испании почти не изменились – 2,7%.

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	2,5	1,75	0,25
Инфляция в США, % годовых	8,5	9,1	7
ЦБ РФ	8	9,5	8,5
Инфляция в РФ, % годовых	14,6	14,87	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	60,21	▼ 0,32%	▼ 19,4%
Рубль/Евро	60,95	▲ 0,80%	▼ 27,9%
Евро/Доллар	1,00	▼ 0,09%	▼ 12,2%
Юань/ Доллар	6,91	▲ 0,05%	▲ 8,8%
Индекс доллара	109,05	▲ 0,20%	▲ 13,6%
RUSFAR O/N	8,08	▼ 4,00%	▼ 19,0%
MOEX REPO	7,97	▼ 4,00%	▲ 11,0%
Товарные рынки			
Золото	1 722,60	▼ 0,86%	▼ 5,8%
Нефть Brent	99,19	▼ 3,63%	▲ 27,5%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 296,68	▲ 0,02%	▼ 39,36%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	617,36	▲ 0,07%	▲ 4,68%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	484,33	▲ 0,07%	▲ 5,60%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,72	+ 13,3	- 15
ОФЗ 2Y	7,89	+ 11,4	- 49
ОФЗ 5Y	8,51	- 4,3	+ 5
ОФЗ 10Y	9,05	- 3,7	+ 63
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	3,46	+ 0,0	+ 308
UST 2Y	3,46	+ 0,0	+ 272
UST 5Y	3,28	+ 0,0	+ 202
UST 10Y	3,12	+ 0,0	+ 161
Германия 10Y	1,52	+ 1,7	+ 170
Франция 10Y	2,13	+ 1,1	+ 194
Испания 10Y	2,70	- 26,0	+ 211
Италия 10Y	3,46	+ 0,0	+ 308

## ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб.	Дата книги заявок / размещения	Ориентир	Значение на 30.08.22	Срок до погашения (оферты)
--------	-----------------	--------------------------------	----------	----------------------	----------------------------

РН Банк, БО-001P-10	5 000	Начало сентября	Доходность: G-curve (3 года)+ не более 300 б.п.	Не выше 11,08%	3 года
«Почта России» серии БО-002P-04	15 000	31.08.2022 07.09.2022	/Доходность: G-curve (5 лет)+ не более 300 б.п.	Не выше 9,50%	10 лет / 5 лет

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

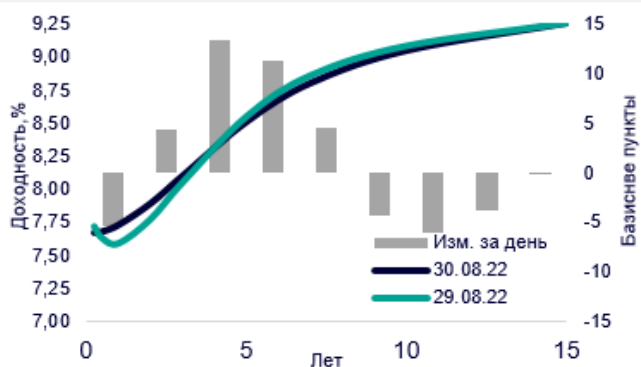
Во вторник российский долговой рынок слегка подрастает на минимальных торговых оборотах. Облигационные индексы к 18:00 «в плюсе» - индексы RGBITR и RUCBITR растут на 0,07%. Рынок облигаций уже продолжительное время вышел «на плато» и без новых стимулов со стороны регулятора уже не показывает качественный рост.

Диапазон кривой доходностей ОФЗ не изменился и составляет все также 7,55-9,05% годовых. Торговая активность к середине дня не превысила 2 млрд руб. Наиболее ликвидными выпусками на общем фоне оказались – самый короткий ОФЗ 26220 (дох. 7,59%, дюр. 0,3 года, цена +0,01%), ОФЗ 26235 (дох. 8,93%, дюр. 6,4 года, цена -0,01%) и ОФЗ 26238 (дох. 9,06%, дюр. 9,7 года, цена -0,06%).

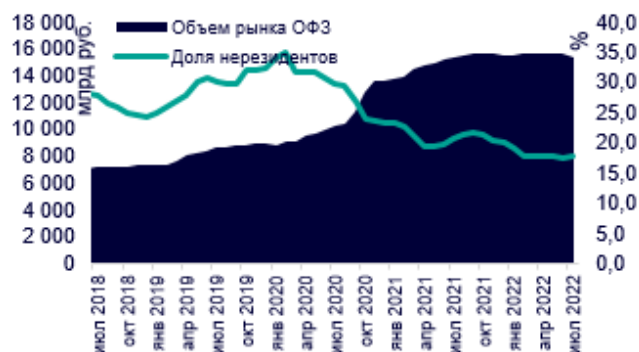
В корпоративных облигациях сегодня «технический день» - чуть менее 50% торговой активности прошли в облигациях с минимальным количеством сделок - РЖД БО-02 (дох. 8,07%, дюр. 1,7 года, цена -0,11%), ДОМ 1P-10R (дох. 8,5%, дюр. 0,9 года, цена -0,6), Роснфт2P3 (дох. 8,75%, дюр. 0,3 года, цена +0,07), РСХБ 17 (дох. 9,01%, дюр. 0,1 года, цена -4,3%). Хороший спрос был замечен в СибурХ1P01 (дох. 8,5%, дюр. 2,9 года, цена +0,7) и Роснфт2P4 (дох. 8,1%, дюр. 0,5 года, цена +0,3).

В сегменте высокодоходных корпоративных облигаций выход сильной отчетности поддержал и без того высокий интерес к бондам ГК Самолет – СамолетP11 (дох. 13,5%; дюр. 2,2 года, цена -0,05%), СамолетP10 (дох. 13,1%; дюр. 1,8 года, цена +0,06%) и СамолетP12 (дох. 13,4%, дюр. 2,4 года, цена +0,01%). Неплохо подросли также Пионер 1P5 (дох. 19,4%; дюр. 1,5 года, цена +0,2%) и ВУШ 1P1 (дох. 14,0%, дюр. 2,3 года, цена +0,1%).

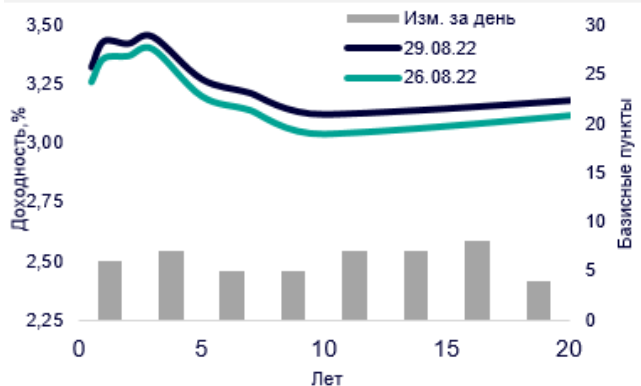
### Кривая ОФЗ



### Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



### Кривая UST



# НОВОСТИ

## **ГК Самолет опубликовал сильные результаты по итогам 1 полугодия 2022 г.**

Выручка выросла на 99% г/г, до 66,3 млрд руб., скорр. EBITDA - на 125% г/г, до 18,3 млрд руб., чистая прибыль - на 69% г/г, до 5,3 млрд руб. за счёт роста объёмов продаж в метрах, увеличения средней цены за квадратный метр и контроля себестоимости. Объём продаж первичной недвижимости составил 78,7 млрд руб. (+82% г/г), денежные поступления - 75,4 млрд руб. (+76% г/г), средняя цена за квадратный метр - 167,8 тыс. руб. (+11% г/г), доля контрактов с участием ипотечных средств - 73,3%. Продажи вторичной недвижимости через платформу «Самолёт Плюс» с учетом входящей в неё сети агентств «Перспектива 24» составили 42 млрд руб.

Кредитные метрики также улучшились. Объём кредитов и займов вырос за полугодие до 190,6 млрд руб. (+57,4 млрд руб.), при этом за счет опережающего роста остатков на счетах эскроу покупателей до 228,8 млрд руб. (+91,2 млрд руб.), скорректированный чистый долг сократился с - 8,1 до - 40,9 млрд руб.

*ГК Самолет активный эмитент - в обращении находятся 11 выпусков облигаций на 73,7 трлн руб. Облигации довольно ликвидны на торгах и по доходности оцениваются в целом справедливо – в диапазоне 12,8-13,8% годовых. Потенциал к снижению доходности выпусков, на наш взгляд, пока ограничивается лишь денежно-кредитной политикой регулятора.*

## **Белоруссия выплатила купоны Belarus-2023 и Belarus-2030 в нацвалюте.**

29 августа Минфин Белоруссии выплатил купон по еврооблигациям Belarus-2023 и Belarus-2030 в белорусских рублях на общую сумму, эквивалентную \$46,1 млн. Напомним, что ранее, 24 августа Минфин Белоруссии также выплатил процентные обязательства по выпускам евробондов Belarus-2026 и Belarus-2031 в нацвалюте на общую сумму \$38,6 млн.

Как и ранее, «платеж осуществлен за счет средств в иностранной валюте путем перечисления на отдельный банковский счет, открытый в ОАО «АСБ Беларусбанк» в белорусских рублях». При этом Минфин Белоруссии отмечает, что доступ к этим средствам обеспечен для Citibank N.A. London Branch, которого белорусские власти продолжают считать платежным агентом.

*Сейчас в обращении находится 5 выпусков белорусских евробондов на общую сумму \$3,25 млрд. Последний раз Белоруссия выходила на рынок еврооблигаций в июне 2020 года, когда разместила 5-летние евробонды на \$500 млн под 6,125% и 10-летние на \$750 млн под 6,375%. В структуре инвесторской базы более 50% приходилось на резидентов США.*

# НАШ ВЫБОР

Данные 30.08.2022 на 15.00 (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%	▼ 5,0	0,64	27.04.2023	22.04.2027	100,14
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,5%	▲ 30,0	0,83	07.07.2023	25.06.2032	101,51
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	8,5%	▼ 8,0	0,90		03.08.2023	100,94
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	8,9%	▲ 22,0	1,06	07.10.2023	13.10.2032	97,28
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	9,1%	— 0,0	1,09	25.10.2023	18.10.2028	100
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,7%	▼ 6,0	1,32		23.01.2024	100,3
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,1%	▼ 58,0	1,35		26.01.2024	101

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	8,6%	▲ 7,0	1,72		01.07.2024	99,73
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	9,3%	▲ 19,0	1,84		10.09.2024	98,67
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	8,5%	▲ 5,0	2,52		25.06.2025	99,48
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	8,5%	▲ 5,0	2,62	22.07.2025	23.06.2048	99,47
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	4B02-06-65018-D-001P	Электроэнергетика	8,5%	8,7%	▼ 7,0	3,11	16.04.2026	02.04.2037	99,79
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,7%	9,0%	-	3,02	31.08.2026	18.08.2032	100

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	ДетМир БО5	RU000A1015A8	Специализированная розничная торговля	7,3%	10,1%	▲ 107,0	0,27	06.12.2022	01.12.2026	99,58
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	9,7%	▼ 68,0	0,40	23.01.2023	28.06.2029	99,4
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,3%	▲ 8,0	0,71		24.05.2023	98,9
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,6%	▼ 54,0	0,76		09.06.2023	99,1
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	10,1%	▼ 13,0	0,80		30.06.2023	98,7
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,9%	▲ 15,0	0,88	24.07.2023	16.07.2029	99,92
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	9,9%	▼ 15,0	1,33	01.02.2024	22.01.2032	101,73
Средний	Сегежа2P4R	RU000A104UA4	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	11,0%	10,2%	▲ 13,0	1,18	27.11.2023	11.05.2037	101,45
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	10,8%	▼ 2,0	1,92		11.10.2024	96,5
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

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Брус 1P02	RU000A102Y58	Строительство	9,6%	12,9%	▼ 6,0	1,47		01.04.2024	95,99
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	13,1%	▼ 3,0	1,82		21.08.2024	94,14

#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.

