

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

12 июля 2022 г.

## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| Ключевые ставки / Инфляция       | Последние данные    | Предыдущее значение   | На начало года          |
|----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|
| ФРС США                          | 1,75                | 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         | 15,90               | 16,19                 | 8,39                    |
| Валютный рынок                   | Последние данные    | Изм. за 1 день        | Изм. с начала года      |
| Рубль/ Доллар                    | 57,90               | ▼ 1,81%               | ▼ 22,4%                 |
| Рубль/Евро                       | 58,07               | ▼ 1,96%               | ▼ 31,3%                 |
| Евро/Доллар                      | 1,01                | ▲ 0,09%               | ▲ 5,9%                  |
| Юаны/ Доллар                     | 6,72                | ▲ 0,19%               | ▼ 11,5%                 |
| Индекс доллара                   | 108,08              | ▲ 0,06%               | ▲ 12,6%                 |
| RUSFAR O/N                       | 9,49                | + 0,3                 | ▲ 122,0%                |
| MOEX REPO                        | 9,35                | + 0,2                 | ▲ 142,0%                |
| Товарные рынки                   |                     |                       |                         |
| Золото                           | 1 729,20            | ▼ 0,14%               | ▼ 5,4%                  |
| Нефть Brent                      | 102,24              | ▼ 4,54%               | ▲ 31,4%                 |
| Индексы Московской биржи         |                     |                       |                         |
| ММВБ                             | 2 109,57            | ▼ 2,44%               | ▼ 44,30%                |
| Индекс ОФЗ (RGBITR)              | 604,73              | ▼ 0,13%               | ▲ 2,54%                 |
| Индекс корп. облигаций (RUCBITR) | 472,85              | ▲ 0,14%               | ▲ 3,09%                 |
| Российский рынок ОФЗ             |                     |                       |                         |
| ОФЗ 1Y                           | 8,07                | - 4,2                 | + 20                    |
| ОФЗ 2Y                           | 8,33                | - 0,9                 | - 5                     |
| ОФЗ 5Y                           | 8,83                | + 5,2                 | + 37                    |
| ОФЗ 10Y                          | 9,06                | + 4,8                 | + 64                    |
| Глобальные рынки облигаций       | Последние данные, % | Изм. за 1 день (б.п.) | Изм. с нач. года (б.п.) |
| UST 1Y                           | 3,02                | + 2,9                 | + 264                   |
| UST 2Y                           | 3,02                | - 4,8                 | + 229                   |
| UST 5Y                           | 2,99                | - 6,3                 | + 172                   |
| UST 10Y                          | 2,93                | - 6,1                 | + 142                   |
| Германия 10Y                     | 1,13                | - 11,7                | + 131                   |
| Франция 10Y                      | 1,65                | - 12,8                | + 146                   |
| Испания 10Y                      | 2,23                | - 11,2                | + 163                   |
| Италия 10Y                       | 3,20                | - 9,2                 | + 202                   |

Данные на 16:15



РоссельхозБанк

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- По итогам понедельника доходности US Treasuries преимущественно снизились, исключением выступили короткие бумаги. Сегодня доходности US Treasuries продолжили вчерашний тренд;
- Завтра ждем статистики по инфляции в США за июль, которая и задаст «тон» на рынках. Консенсус-прогноз аналитиков по инфляции в США – 1,1% за месяц или 8,8% в годовом выражении, однако мы ожидаем более оптимистичные цифры;
- Вчера глава Банка Англии Эндрю Бейли заявил, что ожидает резкого снижения инфляции не раньше следующего года, однако динамика в значительной степени будет зависеть от ситуации на энергетическом рынке;
- На российском рынке преобладают негативные настроения, при этом динамика довольно вялая. Индекс RGBITR к 15:00 теряет 0,11% при объеме торгов 4,4 млрд руб.;
- Банк России опубликовал обзор рисков финансовых рынков за апрель-июнь 2022;
- Установлен финальный ориентир по купону нового выпуска облигаций Самолет БО-П12

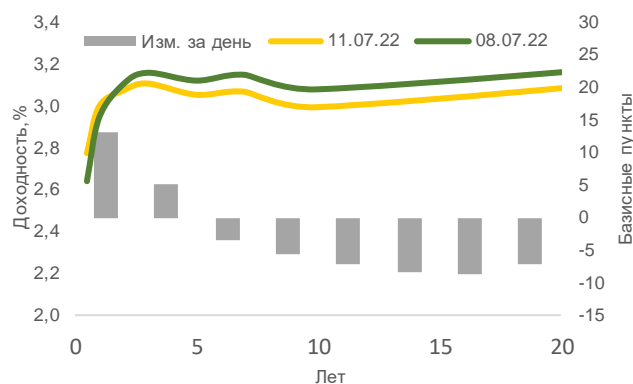
## ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

По итогам понедельника доходности US Treasuries преимущественно снизились, исключением выступили короткие бумаги. Доходность 10-летних бондов вновь опустилась чуть ниже уровня 3% - до 2,993% (-8,9 б.п.). Вчера настроение участников рынка резко ухудшилось на фоне роста числа заболевших в Китае, что стало одной из причин наращивания доли низкорискованных инструментов в портфелях инвесторов. Завтра ждем статистики по инфляции в США за июль, которая и задаст «тон» на рынках. Консенсус-прогноз аналитиков по инфляции в США – 1,1% за месяц или 8,8% в годовом выражении. Если цифры окажутся хуже прогноза, ожидаем очередную волну продаж и роста доходностей 10-летних бумаг заметно выше 3%. Однако, мы допускаем более оптимистичных цифр – цена на бензин, одного из основных «драйверов» роста общего уровня цен, снизилась за месяц почти на 8%, что должно найти отражение в статистике по инфляции. Сегодня доходности US Treasuries продолжили вчерашний тренд: доходности 2-летних бумаг умеренно снижаются на 4,8 б.п. до 3,0%, 10-летних – на 6,1 б.п. до 2,93%.

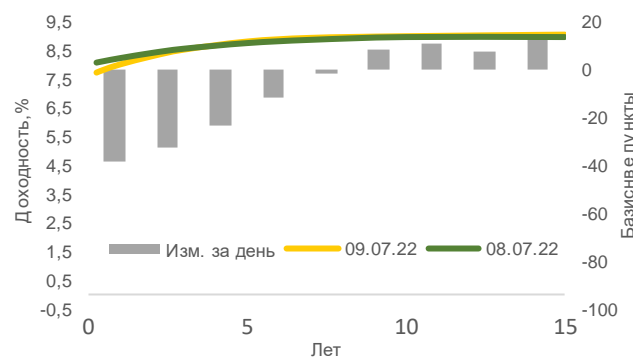
На рынках Европы и Великобритании котировки 10-летних бондов также демонстрируют позитивную динамику: доходности немецких bunds снижаются на 11,7 б.п. до 1,13%, Франции – на 12,8 б.п. до 1,65%, Италии – на 9,2 б.п. до 3,2%, Испании – на 11,2 б.п. до 2,23% и Великобритании – на 10,5 б.п. до 2,07%. Вчера глава Банка Англии Эндрю Бейли, выступая перед Парламентом, заявил, что ожидает резкого снижения инфляции не раньше следующего года, однако динамика в значительной степени будет зависеть от ситуации на энергетическом рынке. Напомним, что по итогам июня инфляция в Великобритании составила 9,1% г/г –

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

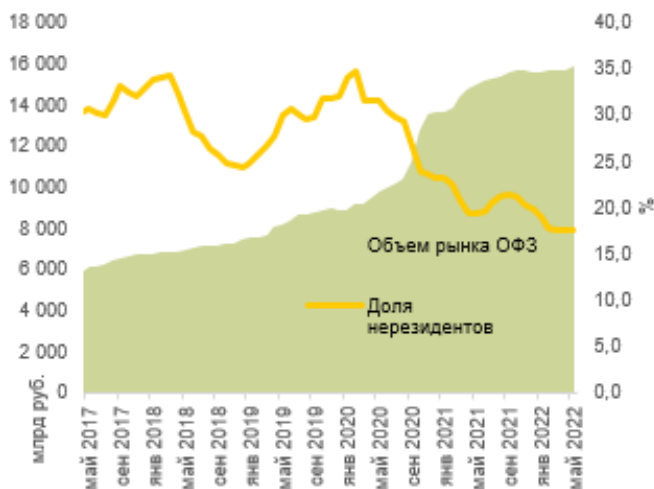
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



максимум за 40 лет. Банк Англии уже пять раз подряд повышал ключевую ставку, последний раз повышение составило 0,25 п.п до 1,25%. Регулятор готов и дальше действовать решительно, чтобы привести инфляцию к таргету в 2%.

## РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

На российском рынке преобладают негативные настроения, при этом динамика довольно вялая. Индекс RGBITR к 15:00 теряет 0,11% при объеме торгов 4,4 млрд руб. Рост доходностей преимущественно наблюдается по всей кривой: ОФЗ 26215 (дох. 8,3%, дюр. 1,0 года, цена -0,15%), ОФЗ 26226 (дох. 8,68%, дюр. 3,6 года, цена -0,07%), ОФЗ 26230 (дох. 9,07%, дюр. 9,1 года, цена -0,16%). Точечные покупки при объемах ниже средних наблюдаются в ОФЗ 26229 (дох. 8,52%, дюр. 3,0 года, цена +0,17%), ОФЗ 26240 (дох. 9,08%, дюр. 8,4 года, цена +0,18%), ОФЗ 26218 (дох.8,76%, дюр. 6,4 года, цена +0,1%).

В противовес ОФЗ, на рынке корпоративных облигаций наблюдается позитивная динамика – индекс RUCBITR на 15:00 прибавляет 0,14%. Видимо, инвесторы в поисках более интересных доходностей переключаются из гособлигации в корпораты. Инвесторы наращивают позиции в облигациях девелоперах, котировки которых продолжают расти на фоне пролонгации программы льготной ипотеки - Самолет1P9 (дох. 12,75%, дюр. 1,5 года, цена +0,43%), СамолетP10 (дох. 12,77%, дюр. 1,9 года, цена +0,29%), Брус 1P02 (дох. 13,2%, дюр. 1,6 года, цена +0,29%). Кроме того, переоценка выпусков Самолета происходит в связи с размещением нового облигационного займа серии БО-П12.

### НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

#### Установлен финальный ориентир по купону нового выпуска облигаций Самолет БО-П12

Финальный ориентир по купону нового выпуска Самолет БО-П12, сбор заявок по которому проходил сегодня с 11:00 до 15:00, установлен на уровне 13,25%, что соответствует доходности 13,92%. Предварительная дата начала размещения 15 июля.

По сравнению с уже обращающимся выпуском СамолетP11 (дох. 13,54%, дюр. 2,2 года) новый выпуск облигаций размещается с премией более 30 б.п. С учетом повышенного интереса инвесторов к облигациям девелоперов, привлекательной доходностью выпуска, а также хорошим кредитным качеством эмитента, ожидаем роста котировок облигации Самолет БО-П12 в пределах 1-1,5%.

#### Банк России опубликовал обзор рисков финансовых рынков за апрель-июнь 2022

Сегодня Банк России опубликовал обзор рисков финансовых рынков за апрель-июнь 2022, в котором отметил, что в связи с отсутствием новых выпусков ОФЗ, а также ограничений торговли ими для нерезидентов из недружественных стран обороты на вторичных биржевых торгах ОФЗ по-прежнему остаются низкими (в среднем в июне 14,5 млрд руб. ежедневно) и составляют около трети от показателей начала года. Согласно исследованию ЦБ РФ, основными продавцами на них выступают СЗКО (продали за период апрель – июнь ценных бумаг на 80 млрд руб.). НФО в этот же период были крупнейшими покупателями: за счет собственных средств – на 35,6 млрд руб., на счета доверительного управления – на 31,6 млрд рублей.

Что касается рынка корпоративных облигаций, Банк России отмечает постепенное восстановление рынка первичных размещений, однако объемы средне- и долгосрочных выпусков все же остаются пониженными. В основном первичный рынок облигаций в июне был представлен краткосрочными выпусками облигаций банковского сектора (83% всех размещений в июне).

# 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 |
|--|----------------------|--------------|--|-------|----------------------------|-----------------|---------------|------------|------------|---------------|
| <b>Низкий уровень риска - дюрация от 1 года до 2 лет</b> |                      |              |  |       |                            |                 |               |            |            |               |
| Низкий   | МТС 1P-07            | RU000A100238 | Связь и телекоммуникация                   | 8,7%  | 9,6%                       | ▲ 11,0          | 1,42          |            | 23.01.2024 | 99,32         |
| Низкий   | ГПБ001P13P           | RU000A100VR4 | Банки                                      | 7,4%  | 9,6%                       | ▼ 3,0           | 1,16          |            | 30.09.2023 | 97,76         |
| Низкий   | ТрнфБО1P3            | RU000A0JWPW1 | Трубопроводный транспорт                   | 9,5%  | 9,2%                       | ▼ 34,0          | 0,99          |            | 03.08.2023 | 100,12        |
| Низкий   | РЖД БО1P1R           | RU000A0JXN05 | Железнодорожный транспорт                  | 8,7%  | 9,4%                       | ▼ 10,0          | 0,86          | 30.05.2023 | 18.05.2032 | 99,5          |
| Низкий   | ВЭБ 1P-17            | RU000A100GY1 | Банки                                      | 8,2%  | 9,1%                       | ▲ 16,0          | 0,93          |            | 22.06.2023 | 99,44         |
| Низкий   | Газпнф1P6R           | RU000A0ZYXV9 | Нефтегазовая отрасль                       | 7,2%  | 9,2%                       | ▼ 22,0          | 1,55          |            | 07.03.2024 | 97            |
| Низкий   | СберБ БО6R           | RU000A0ZZ117 | Банки                                      | 7,2%  | 9,2%                       | ▼ 34,0          | 0,84          |            | 19.05.2023 | 98,26         |
| Низкий   | АльфаБО-21           | RU000A0ZYBM4 | Банки                                      | 5,9%  | 10,0%                      | ▼ 55,0          | 1,19          | 07.10.2023 | 13.10.2032 | 95,01         |
| <b>Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет</b>    |                      |              |  |       |                            |                 |               |            |            |               |
| Низкий   | РЖД 1P-17R           | RU000A1010M4 | Железнодорожный транспорт                  | 6,8%  | 9,0%                       | ▼ 31,0          | 2,98          |            | 03.11.2025 | 93,32         |
| Низкий   | ГазпромБ22           | RU000A0ZZES2 | Нефтегазовая отрасль                       | 8,1%  | 9,4%                       | ▲ 8,0           | 2,64          | 22.07.2025 | 23.06.2048 | 97,48         |
| Низкий   | Полюс Б1P1           | RU000A100XC2 | Добыча драгоценных металлов                | 7,4%  | 8,8%                       | ▲ 20,0          | 2,07          | 07.10.2024 | 01.10.2029 | 98            |
| Низкий   | МТС 1P-10            | RU000A100HU7 | Связь и телекоммуникация                   | 8,0%  | 8,9%                       | ▲ 7,0           | 2,65          |            | 25.06.2025 | 98,49         |
| Низкий   | ТрнфБО1P8            | RU000A0ZYDD9 | Трубопроводный транспорт                   | 7,9%  | 9,2%                       | ▼ 15,0          | 2,87          |            | 09.10.2025 | 96,61         |
| Низкий   | Росагрл1P2           | RU000A102TA0 | Лизинг и аренда                            | 7,9%  | 10,7%                      | — 0,0           | 3,11          |            | 25.02.2026 | 92,48         |
| <b>Средний уровень риска - дюрация до 3 лет</b>          |                      |              |  |       |                            |                 |               |            |            |               |
| Средний  | Лента Б1P4           | RU000A101R33 | FMCG ритейл                                | 6,3%  | 9,4%                       | ▲ 2,0           | 0,87          |            | 31.05.2023 | 97,59         |
| Средний  | БинФарм1P1           | RU000A1043Z7 | Производство лекарств и биотехнологии      | 9,9%  | 11,7%                      | ▼ 17,0          | 1,28          | 22.11.2023 | 05.11.2036 | 98,1          |
| Средний  | РУСАБрБ2P1           | RU000A101S81 | Цветная металлургия                        | 6,5%  | 9,9%                       | ▼ 48,0          | 0,88          | 06.06.2023 | 28.05.2030 | 97,01         |
| Средний  | Сегежа2P3R           | RU000A104FG2 | Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая | 10,9% | 10,8%                      | ▼ 12,0          | 1,41          | 24.01.2024 | 07.01.2037 | 100,62        |
| Средний  | ЛСР БО 1P7           | RU000A103PX8 | Строительство                              | 8,7%  | 11,2%                      | ▼ 6,0           | 2,90          |            | 11.09.2026 | 94            |
| Средний  | Европлн1P1           | RU000A102RU2 | Лизинг и аренда                            | 7,1%  | 13,0%                      | — 0,0           | 1,60          |            | 13.08.2024 | 91,89         |
| Средний  | ДетМир БО6           | RU000A101MT7 | Специализированная розничная торговля      | 7,0%  | 10,1%                      | ▼ 63,0          | 0,79          | 04.05.2023 | 29.04.2027 | 97,36         |
| Средний  | ЯТЭК 1P-2            | RU000A102ZH2 | Нефтегазовая отрасль                       | 9,2%  | 12,6%                      | ▼ 18,0          | 1,92          |            | 07.04.2025 | 94,02         |
| Средний  | ПИК К 1P4            | RU000A103C46 | Строительство                              | 8,2%  | 11,1%                      | ▼ 12,0          | 0,94          |            | 30.06.2023 | 97,69         |
| <b>Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет</b>          |                      |              |  |       |                            |                 |               |            |            |               |
| Высокий  | ТелХолПБО4           | RU000A1029P7 | Связь и телекоммуникация                   | 7,9%  | 12,2%                      | ▼ 33,0          | 0,27          |            | 21.10.2022 | 98,91         |
| Высокий  | Пионер 1P6           | RU000A104735 | Строительство                              | 11,8% | 14,8%                      | ▼ 10,0          | 2,54          |            | 04.12.2025 | 94,28         |
| Высокий  | ЭТС 1P02             | RU000A101TR6 | Электроэнергетика                          | 12,0% | 13,1%                      | ▲ 22,0          | 0,66          |            | 19.06.2023 | 99,81         |
| Высокий  | Джи-гр 1P1           | RU000A101TS4 | Строительство                              | 12,5% | 14,9%                      | ▲ 45,0          | 0,54          |            | 19.06.2023 | 99,34         |

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 12.07.2022 на 16.45 (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 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 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.