

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

06 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 | 16,22 | 16,69 | 8,39 |
| Валютный рынок | Последние данные | Изм. за 1 день | Изм. с начала года |
| Рубль/ Доллар | 62,73 | ▲ 2,58% | ▼ 16,0% |
| Рубль/Евро | 64,35 | ▲ 4,47% | ▼ 23,9% |
| Евро/Доллар | 1,02 | ▼ 0,13% | ▲ 5,7% |
| Юаны/ Доллар | 6,71 | ▼ 0,81% | ▼ 10,4% |
| Индекс доллара | 107,04 | ▲ 0,47% | ▲ 11,5% |
| RUSFAR O/N | 9,00 | ▲ 14,00% | ▲ 73,0% |
| MOEX REPO | 8,89 | ▲ 21,00% | ▲ 96,0% |
| Товарные рынки | | | |
| Золото | 1 761,21 | ▼ 0,20% | ▼ 3,7% |
| Нефть Brent | 104,51 | ▲ 1,69% | ▲ 34,4% |
| Индексы Московской биржи | | | |
| ММВБ | 2 250,68 | ▲ 1,08% | ▼ 40,57% |
| Индекс ОФЗ (RGBITR) | 602,11 | ▲ 0,01% | ▲ 2,09% |
| Индекс корп. облигаций (RUCBITR) | 469,99 | ▲ 0,04% | ▲ 2,47% |
| Российский рынок ОФЗ | | | |
| ОФЗ 1Y | 11,40 | + 0,5 | + 353 |
| ОФЗ 2Y | 9,48 | - 5,0 | + 110 |
| ОФЗ 5Y | 9,38 | - 0,5 | + 91 |
| ОФЗ 10Y | 9,20 | - 2,0 | + 78 |
| Глобальные рынки облигаций | Последние данные, % | Изм. за 1 день (б.п.) | Изм. с нач. года (б.п.) |
| UST 1Y | 2,75 | - 0,3 | + 237 |
| UST 2Y | 2,80 | - 1,4 | + 207 |
| UST 5Y | 2,78 | - 3,9 | + 152 |
| UST 10Y | 2,80 | - 1,6 | + 128 |
| Германия 10Y | 1,10 | - 8,1 | + 128 |
| Франция 10Y | 1,71 | - 8,5 | + 152 |
| Испания 10Y | 2,21 | - 9,2 | + 162 |
| Италия 10Y | 3,17 | - 10,7 | + 199 |

Данные на 16:50



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Доходности US Treasuries и госдолга Еврозоны снижаются на негативных ожиданиях роста ставок и слабой макростатистики;
- Российский рынок госдолга стабилизировался «вместе» с динамикой рубля – индекс RGBITR символически растет 0,04%;
- В корпоративных облигациях покупки замедлились – RUCBITR подрастает 0,06%;
- Президент РФ утвердил возможность размещения российскими заемщиками локальных облигаций взамен находящихся в обращении евробондов;
- Биннофарм Групп анонсировала новую размещение своих облигаций серии 001P-02.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Сегодня вечером ожидаем публикации протоколов FOMC. Представители ФРС уже многократно озвучивали свою позицию, поэтому мы не ждем новых вводных от данного события. Более неожиданными для инвесторов становятся публикации крупных инвесткомпаний о том, что ужесточение ДКП несет больше рисков, т.к. грозит усугублением рецессии и проблемами с обслуживанием долга во всех секторах экономики. Выходом может стать возвращение ФРС к стимулирующей политике, т.к. высокая инфляция будет меньшим из возможных зол.

Индекс доллара стремится к 107, отражая желание инвесторов иметь максимально безрисковую ликвидность. Доходности US Treasuries продолжают снижаться на 5-10 б.п. по всей кривой. При этом «предкризисная» двойная инверсия на сроке 2-5 лет и 20-30 лет сохраняется. Гособлигации еврозоны продолжают активно терять в доходности - 10-летние немецких bunds стремительно падают на 13 б.п. до 1,21%, Франции – на 10 б.п. до 1,83%, Италии – на 6 б.п. до 3,29%, Испании – на 10 б.п. до 2,32%.

Макроэкономический фон остается умеренно-слабым. Количество заявок на ипотеку в США упали за прошедшую неделю на 5,4% после 3 недель роста подряд, при этом средняя ставка по 30-летней ипотеке с фиксированной ставкой снизилась до 5,74% (-10 б.п.). Растущие цены, перспективы неоднократного повышения процентных ставок и негативная динамика в экономике сократили аппетит к риску у инвесторов.

Евро находится под давлением к доллару, прежде всего за счет высоких цен на энергоносители. В Еврозоне розничные продажи выросли на 0,2% м/м, восстановившись после падения на 1,4% в предыдущий период, но не оправдав ожиданий инвесторов о росте на 0,4%.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Замедление темпов ослабление рубля в среду стабилизировало российский долговой рынок. Торговая активность сократилась в 2 раза относительно вторника. Агрегированное снижение кривой ОФЗ можно оценить на уровне 4 б.п., при этом выпуски подкупали на сроке от 3-лет и старше. В то же время заметная активность была лишь в самых коротких выпусках - ОФЗ 26209 (дох. 10,04%, дюр. 0,04 года, цена -0,01) и ОФЗ 26215 (дох. 8,37%, дюр. 1,06 лет, цена -0,01%). Сегодня к 16:00 индекс RGBITR растет на символические 0,03%, при этом объем торгов в 3 млрд руб.

Индекс корпоративного долга также подрастает, на 0,05%. Большинство из наиболее активно торгуемых облигаций сектора – бумаги Сбербанка и Сегежа. Подросли Сегежа2P4R (дох. 11,2%, дюр. 1,3, цена +0,25%) и Сбер Sb17R (дох. 9,33%, дюр. 1,27 года, цена +0,24%). Снижались в цене СберБ БО6R (дох. 9,5%, дюр. 0,9, цена -0,13%) и Сегежа1P1R (дох. 11,2%, дюр. 0,5 года, цена -0,05%).

Менее крупные инвесторы сегодня обеспечили хороший рост в РитйлБФ1P1 (дох. 14,63%, дюр. 1,9 года, цена +1,1%) и РСХБ 01T1 (дох. 13,5%, дюр. 4,4 года, цена +0,7%), при этом активно продавали Брус 1P02 (дох. 13,86%, дюр. 1,6 года, цена -0,5%) и ЯТЭК 1P-2 (дох. 13,05%, дюр. 1,9 года, цена +0,86%).

Сегодня после закрытия рынков будем ждать поддержки от данных недельного ИПЦ Росстата.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

Президент РФ утвердил возможность размещения российскими заемщиками локальных облигаций взамен находящихся в обращении евробондов.

В соответствии с указом, обязательства перед держателями еврооблигаций признаются выполненными в том случае, если российскими юрлицами в пользу держателей этих долговых бумаг размещены облигации, оплата которых при размещении осуществляется евробондами. При этом размер дохода по облигациям, срок его выплаты, срок погашения бондов и их номинальная стоимость должны соответствовать аналогичным условиям еврооблигаций.

Также обязательства перед держателями евробондов считаются исполненными, если российские юрлица выкупили еврооблигации на средства, полученные от размещения локальных облигаций.

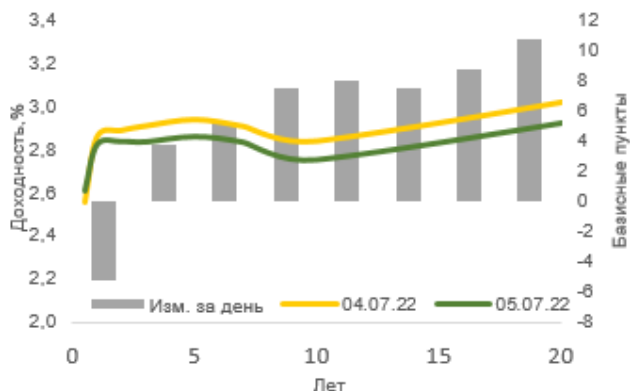
Российские заемщики, имеющие в обращении евробонды, обязаны обеспечить исполнение обязательств по ним перед держателями, учет прав которых ведется в российских депозитариях, в порядке, установленном ЦБ РФ, либо через передачу размещенных облигаций таким держателям.

Биннофарм Групп анонсировала новое размещение своих облигаций серии 001P-02

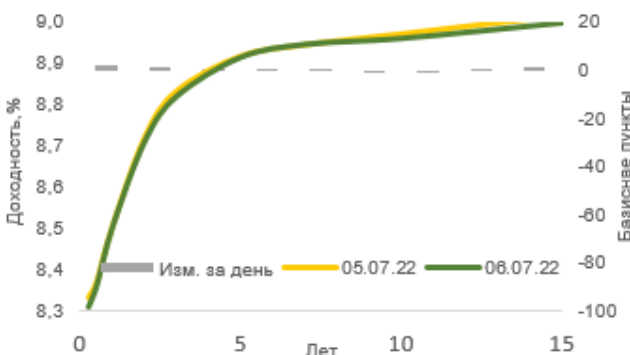
Первоначальный ориентир по доходности к оферте выпуска – G-curve+не более 300 б.п., что транслируется в доходность 11,65% годовых. Объем размещения – 3 млрд руб. Срок обращения – 15 лет или 2-летняя оферта.

В настоящее время в обращении находится выпуск БинФарм1P1 на 3 млрд руб. с дюрацией 1,3 года из-за оферты 27.11.2023. Доходность по выпуску составляет 11,14% годовых и дает премию к g-curve в 260 б.п. С учетом более короткой дюрации выпуск может быть интересным чуть более консервативному инвестору.

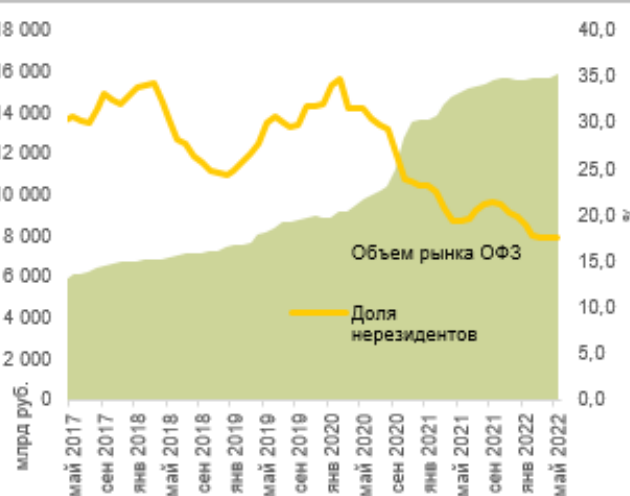
Кривая UST



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 | 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 | 8,70% | 9,21 | ▼ 21 | 1,4 | | 23.01.2024 | 99,40 |
| Низкий | ГПБ001P13P | RU000A100VR4 | Банки | 7,40% | 8,98 | ▼ 23 | 1,2 | | 30.09.2023 | 98,11 |
| Низкий | ТрнфБО1P3 | RU000A0JWPW1 | Трубопроводный транспорт | 9,45% | 8,74 | ▲ 6 | 1,0 | | 03.08.2023 | 100,89 |
| Низкий | РЖД БО1P1R | RU000A0JXN05 | Железнодорожный транспорт | 8,70% | 9,50 | ▼ 46 | 0,9 | 30.05.2023 | 18.05.2032 | 99,51 |
| Низкий | ВЭБ 1P-17 | RU000A100GY1 | Банки | 8,15% | 9,44 | ▼ 31 | 0,9 | | 22.06.2023 | 98,97 |
| Низкий | Газпнф1P6R | RU000A0ZYXV9 | Нефтегазовая отрасль | 7,20% | 9,03 | ▼ 6 | 1,6 | | 07.03.2024 | 97,41 |
| Низкий | СберБ БО6R | RU000A0ZZ117 | Банки | 7,20% | 9,35 | ▼ 9 | 0,9 | | 19.05.2023 | 98,42 |
| Низкий | АльфаБО-21 | RU000A0ZYBM4 | Банки | 5,90% | 10,32 | ▲ 18 | 1,2 | 07.10.2023 | 13.10.2032 | 95,50 |
| Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет | | | | | | | | | | |
| Низкий | РЖД 1P-17R | RU000A1010M4 | Железнодорожный транспорт | 6,75% | 9,30 | ▲ 1 | 3,0 | | 03.11.2025 | 93,39 |
| Низкий | ГазпромБ22 | RU000A0ZZES2 | Нефтегазовая отрасль | 8,10% | 9,37 | ▼ 20 | 2,7 | 22.07.2025 | 23.06.2048 | 97,27 |
| Низкий | Полюс Б1P1 | RU000A100XC2 | Добыча драгоценных металлов | 7,40% | 8,87 | ▼ 54 | 2,1 | 07.10.2024 | 01.10.2029 | 96,40 |
| Низкий | МТС 1P-10 | RU000A100HU7 | Связь и телекоммуникация | 8,00% | 9,53 | ▼ 17 | 2,7 | | 25.06.2025 | 96,78 |
| Низкий | ТрнфБО1P8 | RU000A0ZYDD9 | Трубопроводный транспорт | 7,90% | 9,56 | ▲ 6 | 2,9 | | 09.10.2025 | 96,30 |
| Низкий | Росагрл1P2 | RU000A102TA0 | Лизинг и аренда | 7,90% | 10,88 | ▲ 9 | 3,1 | | 25.02.2026 | 92,00 |
| Средний уровень риска - дюрация до 3 лет | | | | | | | | | | |
| Средний | Лента Б1P4 | RU000A101R33 | FMCG ритейл | 6,30% | 9,91 | ▲ 56 | 0,9 | | 31.05.2023 | 97,50 |
| Средний | БинФарм1P1 | RU000A1043Z7 | Производство лекарств и биотехнологии | 9,90% | 11,13 | ▲ 35 | 1,3 | 22.11.2023 | 05.11.2036 | 99,45 |
| Средний | РУСАБрБ2P1 | RU000A101S81 | Цветная металлургия | 6,50% | 10,79 | ▲ 50 | 0,9 | 06.06.2023 | 28.05.2030 | 96,84 |
| Средний | Сегежа2P3R | RU000A104FG2 | Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая | 10,90% | 10,39 | ▼ 102 | 1,4 | 24.01.2024 | 07.01.2037 | 100,19 |
| Средний | ЛСР БО 1P7 | RU000A103PX8 | Строительство | 8,65% | 11,28 | ▲ 5 | 2,9 | | 11.09.2026 | 93,57 |
| Средний | Европлн1P1 | RU000A102RU2 | Лизинг и аренда | 7,10% | 13,26 | ▼ 14 | 1,6 | | 13.08.2024 | 91,78 |
| Средний | ДетМир БО6 | RU000A101MT7 | Специализированная розничная торговля | 7,00% | 11,17 | ▲ 57 | 0,8 | 04.05.2023 | 29.04.2027 | 97,01 |
| Средний | ЯТЭК 1P-2 | RU000A102ZH2 | Нефтегазовая отрасль | 9,15% | 12,89 | ▼ 10 | 1,9 | | 07.04.2025 | 94,41 |
| Средний | ПИК К 1P4 | RU000A103C46 | Строительство | 8,20% | 10,90 | — 0 | 1,0 | | 30.06.2023 | 97,86 |
| Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет | | | | | | | | | | |
| Высокий | ТелХолПБО4 | RU000A1029P7 | Связь и телекоммуникация | 7,90% | 13,47 | ▼ 3 | 0,3 | | 21.10.2022 | 98,57 |
| Высокий | Пионер 1P6 | RU000A104735 | Строительство | 11,75% | 14,50 | ▼ 2 | 2,6 | | 04.12.2025 | 95,09 |
| Высокий | ЭТС 1P02 | RU000A101TR6 | Электроэнергетика | 12,00% | 13,38 | ▼ 1 | 0,7 | | 19.06.2023 | 99,19 |
| Высокий | Джи-гр 1P1 | RU000A101TS4 | Строительство | 12,50% | 14,24 | ▲ 19 | 0,6 | | 19.06.2023 | 99,34 |

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 06.07.2022 на 17.15 (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.