

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

11 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	60,63	▼ 0,48%	▼ 18,8%
Рубль/Евро	61,06	▼ 2,07%	▼ 27,8%
Евро/Доллар	1,01	▲ 0,35%	▲ 5,8%
Юань/ Доллар	6,72	▼ 1,22%	▼ 11,5%
Индекс доллара	108,16	▲ 1,07%	▲ 12,7%
RUSFAR O/N	9,24	▲ 15,00%	▲ 97,0%
MOEX REPO	9,11	▲ 15,00%	▲ 118,0%
Товарные рынки			
Золото	1 736,65	▼ 0,32%	▼ 5,0%
Нефть Brent	104,64	▼ 2,22%	▲ 34,5%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 169,05	▼ 2,41%	▼ 42,73%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	133,86	▼ 0,07%	▼ 77,30%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	472,32	▲ 0,12%	▲ 2,98%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	8,12	- 14,7	+ 25
ОФЗ 2Y	8,32	- 12,0	- 6
ОФЗ 5Y	8,73	- 3,9	+ 27
ОФЗ 10Y	8,97	+ 0,2	+ 55
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	2,93	- 1,4	+ 255
UST 2Y	3,05	- 7,2	+ 232
UST 5Y	3,06	- 8,0	+ 180
UST 10Y	3,02	- 8,2	+ 151
Германия 10Y	1,24	- 10,1	+ 142
Франция 10Y	1,77	- 10,7	+ 158
Испания 10Y	2,33	- 9,4	+ 173
Италия 10Y	3,30	- 6,7	+ 211

Данные на 16:45



РоссельхозБанк

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- По итогам пятницы доходности US Treasuries продемонстрировали заметный рост по всей кривой в пределах 11 б.п. Доходности 10-летних бумаг вновь забрались выше отметки 3%. Сегодня доходности US Treasuries взяли курс на снижение;
- Президент ФРБ Атланты Рафаэль Бостик, ранее отличавшийся «голубиными» заявлениями, неожиданно поддержал еще одно повышение ставки сразу на 0,75 п.п.;
- На долговом рынке Европы доходности 10-летних бондов также демонстрируют преимущественно снижение в пределах 10 б.п.;
- На российском рынке облигаций индекс RGBITR к 16:00 колеблется на уровне закрытия пятницы (-0,04%), при этом объем торгов составляет всего 3,4 млрд руб.;
- На рынке корпоративных облигаций оптимизма побольше – RUCBITR к 16:00 прибавляет 0,12%. Основной спрос (при заметных объемах) формируется в выпусках с дюрацией до 3-х лет;
- ВЭБ.РФ планирует предложить инвесторам новый выпуск облигаций серии ПБО-002P-33

## ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

По итогам пятницы доходности US Treasuries продемонстрировали заметный рост по всей кривой в пределах 11 б.п. Доходности 10-летних бумаг вновь забрались выше отметки 3%. Котировки US Treasuries остаются довольно волатильными последние месяцы: инвесторы, с одной стороны, ждут дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики ФРС, с другой стороны, опасаются наступления рецессии в экономике, что побуждает инвесторов наращивать позиции в безрисковых активах.

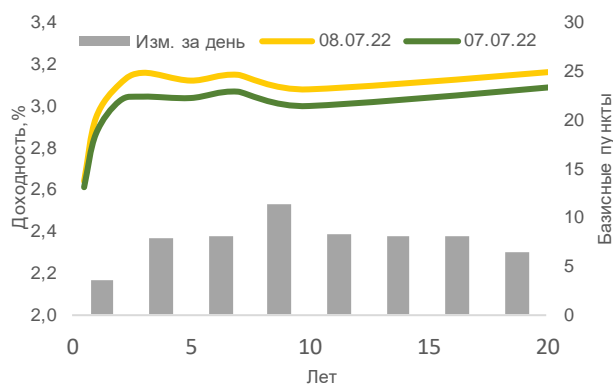
Представители ФРС продолжают высказывать свое мнение о дальнейших действиях регулятора. Некоторые из них даже кардинально меняют полярность своих взглядов. В частности, президент ФРБ Атланты Рафаэль Бостик, ранее отличавшийся «голубиными» заявлениями, неожиданно поддержал еще одно повышение ставки сразу на 0,75 п.п. Основываясь на вышедших в пятницу данных по рынку труда, Р. Бостик заявил, что экономика США остается сильной, однако признаки замедления, хотя и незначительные, присутствуют. Сегодня доходности US Treasuries взяли курс на снижение: 2-летние теряют 7,2 б.п. до 3,05%, 10-летние – 8,2 б.п. до 3,02%. Однако сегодня не ожидаем резких движений на рынке бондов на фоне отсутствия значимой статистики. Индекс доллара продолжает укрепляться: DXY прибавляет 1% до 108,16.

На долговом рынке Европы доходности 10-летних бондов также демонстрируют преимущественно снижение: немецкие bunds снижаются до 1,24%, Франции – до 1,77%, Италии – до 3,3%, Испании – до 2,33%.

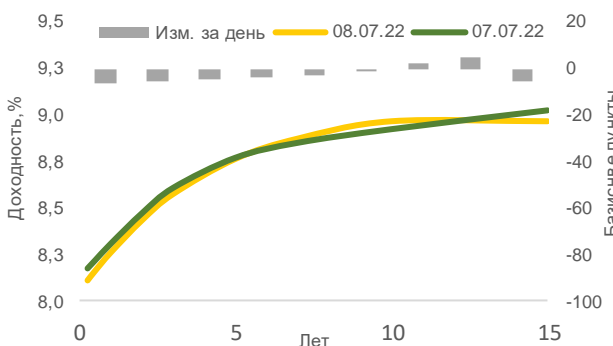
Член Совета управляющих ЕЦБ И. Виско считает, что после повышения ставки на 0,25 п.п. в июле, в сентябре может понадобиться более резкий шаг от регулятора – 0,5 п.п.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

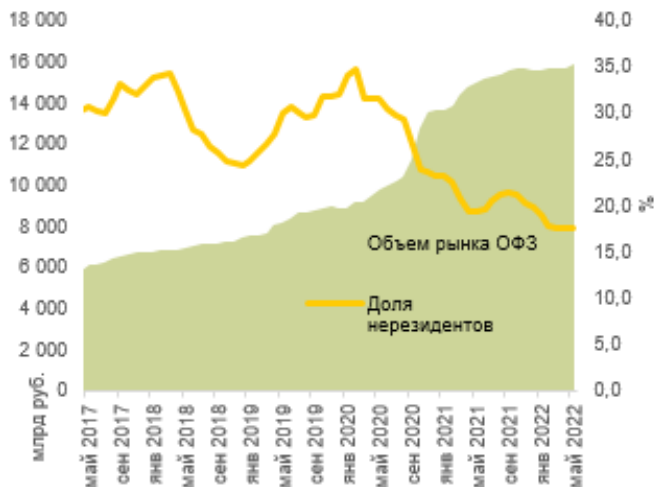
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



Однако все зависит от макростатистики, которая на данный момент, по мнению Виско, не указывает на «расширение спреда» между заработной платы и уровнем цен.

## РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

На российском рынке облигаций кривая ОФЗ продолжает нормализоваться, принимая все больший наклон. Индекс RGBITR к 16:00 колеблется на уровне закрытия пятницы (-0,04%), при этом объем торгов составляет всего 3,4 млрд руб. – инвесторы еще не вошли в «рабочий» режим после выходных. Котировки госбондов с дюрацией от 0,5 года до 3 лет преимущественно подрастают, когда как более длинные выпуски теряют в цене. Наиболее заметные продажи как по объемам, так и по снижению котировок наблюдаются в двух длинных выпусках: ОФЗ 26239 (дох. 8,95%, дюр. 6,5 года, цена -0,26%) и ОФЗ 26230 (дох. 9,04%, дюр. 9,1 года, цена -0,22%). При этом инвесторы покупают среднесрочные выпуски ОФЗ: ОФЗ 26223 (дох. 8,12%, дюр. 1,5 года, цена +0,31%) и ОФЗ 26222 (дох. 8,24%, дюр. 2,1 года, цена +0,34%). На текущей неделе ожидаем бокового движения на рынке рублевых госбондов - пора взять небольшую передышку перед открытием «второго дыхания» накануне заседания ЦБ РФ.

На рынке корпоративных облигаций оптимизма побольше – RUCBITR к 16:00 прибавляет 0,12%. Основной спрос (при заметных объемах) формируется в выпусках с дюрацией до 3-х лет. Инвесторы покупают облигации Аэрофл БО1 (дох. 10,53%, дюр. 3,3 года, цена +0,72%), рассчитывая на поддержку со стороны государства, и РОСНАН2Р3 (дох. 37,15%, дюр. 0,3 года, цена +0,54%). Также заметно подрастают котировки Система1Р9 (дох. 10,59%, дюр. 2,9 года, цена +0,27%). По сравнению с выпуском Систем1Р23 (дох. 10,33%, дюр. 3,1 года) выпуск Система1Р9 имеет потенциал снижения еще 28 б.п. по доходности. Выделяются сегодня облигации iMT\_FREE01 (дох. 73,2%, дюр. 0,9 года), которые снижаются на 6% - инвесторы продолжают избавляться от бумаг эмитента после понижения кредитного рейтинга АКРА до ВВ+(RU) в конце июня.

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

### ВЭБ.РФ планирует предложить инвесторам новый выпуск облигаций серии ПБО-002Р-33

14 июля запланирован сбор заявок по выпуску ВЭБ.РФ серии ПБО-002Р-33. Инвесторам будет предложен выпуск на 30 млрд руб., срок обращения 5 лет. Ориентир по доходности: G-curve на сроке 5 лет + не выше 190 б.п., что на текущий момент соответствует доходности не выше 10,61%. Облигации относятся к классу «зеленых», и денежные средства, полученные от выпуска, планируется направить на рефинансирование проектов в области сохранения и охраны окружающей среды, положительного воздействия на экологию, предотвращения изменения климата или адаптации к изменению климата.

ВЭБ.РФ имеет наивысший рейтинг от рейтингового агентства АКРА – AAA(RU), поэтому вложение в облигации финансовой корпорации с точки зрения риска может быть интересно консервативным инвесторам. По сравнению с уже обращающимся выпуском ВЭБ 1Р-19, близким по дюрации к планируемому (дюр. 4,2 года, дох. 9,77%), премия составляет около 85 б.п. Однако мы ожидаем повышенный спрос на новый выпуск ВЭБ.РФ, что позволит эмитенту разместить облигации по доходности не выше 10% годовых. Тем не менее, предстоящие размещение ВЭБ.РФ - это хороший шанс для консервативных инвесторов вложить денежные средства в «зеленые» проекты.

# 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%	9,5%	▲ 8,0	1,43		23.01.2024	99,42
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,4%	9,5%	▲ 2,0	1,17		30.09.2023	97,9
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	9,5%	▲ 81,0	1,00		03.08.2023	100,9
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,7%	9,6%	▼ 6,0	0,86	30.05.2023	18.05.2032	99,4
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,2%	9,0%	▲ 2,0	0,93		22.06.2023	99,41
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,2%	9,4%	▲ 41,0	1,55		07.03.2024	97,59
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,2%	9,6%	▲ 21,0	0,84		19.05.2023	98,42
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	10,5%	▲ 57,0	1,20	07.10.2023	13.10.2032	95,6
<b>Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет</b>										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,8%	9,1%	▲ 59,0	2,98		03.11.2025	95,54
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,3%	▲ 2,0	2,65	22.07.2025	23.06.2048	97,53
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,4%	8,8%	▼ 5,0	2,07	07.10.2024	01.10.2029	97,51
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	9,2%	— 0,0	2,65		25.06.2025	97,81
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,9%	9,3%	— 0,0	2,87		09.10.2025	96,61
Низкий	Росагрл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,9%	10,7%	▼ 3,0	3,12		25.02.2026	92,39
<b>Средний уровень риска - дюрация до 3 лет</b>										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,3%	9,4%	▲ 35,0	0,87		31.05.2023	97,87
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,9%	12,2%	▲ 91,0	1,28	22.11.2023	05.11.2036	98,79
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,5%	10,8%	▲ 43,0	0,88	06.06.2023	28.05.2030	97
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	10,9%	▲ 26,0	1,41	24.01.2024	07.01.2037	100,99
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,7%	11,3%	▲ 6,0	2,90		11.09.2026	94,15
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,1%	13,0%	▲ 31,0	1,61		13.08.2024	92,3
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,0%	10,7%	▼ 49,0	0,80	04.05.2023	29.04.2027	97
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	12,6%	— 0,0	1,93		07.04.2025	94,3
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	11,2%	▼ 2,0	0,94		30.06.2023	97,65
<b>Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет</b>										
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,9%	12,9%	▲ 1,0	0,27		21.10.2022	98,8
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,8%	14,8%	▲ 14,0	2,55		04.12.2025	94,7
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,0%	12,6%	▼ 90,0	0,66		19.06.2023	99,43
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,5%	14,5%	▲ 48,0	0,55		19.06.2023	99,57

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 11.07.2022 на 17.00 (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.