

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

15 августа 2022 г.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	2,50	1,75	0,25
Инфляция в США, % годовых	8,50	9,10	7,00
ЦБ РФ	8,00	9,50	8,50
Инфляция в РФ, % годовых	15,01	15,30	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	61,54	▼ 0,83%	▼ 17,6%
Рубль/Евро	62,65	▲ 0,95%	▼ 25,9%
Евро/Доллар	1,02	▼ 0,65%	▼ 10,4%
Юань/ Доллар	6,77	▲ 0,39%	▲ 6,6%
Индекс доллара	106,30	▲ 0,63%	▲ 10,8%
RUSFAR O/N	7,90	+ 0,0	▼ 37,0%
MOEX REPO	7,86	+ 0,0	▼ 7,0%
Товарные рынки			
Золото	1 791,25	▼ 1,34%	▼ 2,0%
Нефть Brent	93,68	▼ 4,55%	▲ 20,4%
Индексы Московской биржи			
MMББ	2 146,23	▼ 0,05%	▼ 43,33%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	615,44	▲ 0,25%	▲ 4,35%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	483,55	▲ 0,09%	▲ 5,43%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,50	+ 2,9	- 37
ОФЗ 2Y	7,79	- 0,2	- 59
ОФЗ 5Y	8,50	- 5,7	+ 4
ОФЗ 10Y	8,97	- 1,0	+ 55
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	3,30	+ 4,8	+ 291
UST 2Y	3,26	- 0,2	+ 252
UST 5Y	2,96	- 1,6	+ 170
UST 10Y	2,83	- 1,6	+ 132
Германия 10Y	0,95	- 4,0	+ 113
Франция 10Y	1,51	- 4,3	+ 132
Испания 10Y	2,06	- 4,8	+ 146
Италия 10Y	3,03	- 3,8	+ 185

Данные 15.08.2022 на 14.50 (мск)

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб.	Дата книги заявок / размещения	Ориентир	Значение на 15.08.22	Срок до погашения (оферты)
Сегежа Групп 002P-05R	4 000	16.08.2022 18.08.2022	дох. не выше 3,5Y G-curve+300-320 б.п.	дох. не выше 11,2-11,4% годовых	15 лет / 3,5 года
Брусника. Строительство и девелопмент, 002P-01	до 2 000	вторая половина августа	Купон 11,85%, цена исходя из ориентира по доходности 3 G-curve+ не выше 600 б.п.	цена исходя из дох. не выше 14,16%	3 года, предусмотрена амортизация

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- ДКП Китая против глобального тренда – ставки продолжают снижаться в попытках разогнать экономику;
- Внешние долговые рынки снижаются в доходности с оглядкой на Азию и в преддверии макростатистики из США во вторник;
- На российском рынке долга умеренный оптимизм, но без объемов – индекс RGBITR прибавляет +0,25%, индекс RUCBITR растет на 0,11%;
- ЭБИС: новый техдефолт и полугодовая отчетность;
- Нерезиденты из стран, не являющихся недружественными, получили доступ к торгам на рынке облигаций МосБиржи.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Первый день недели скуден на макроэкономическую статистику – основные новости пришли из Китая, где розничные продажи (+2,7%), инвестиции в основной капитал (+5,7%) и промпроизводство за июль (+3,8%) не оправдали ожиданий экономистов. Безработица снизилась до 5,4% с 5,5%, в то время как безработица среди молодежи достигла 20%. Спад на рынке жилья продолжился: инвестиции упали на 6,4% за первые 7М'22, а продажи упали на 31,4%. Индекс цен на жилье снизился в июле на 0,9% с -0,5% в июне. Тесно связанный со строительством спрос на промтовары сокращается: производство цемента упало на 7% в июле, а сырой стали – на 6,4%. Усиливающийся риск замедления экономического роста Китая (прогноз роста ВВП +3,8% при целевом уровне в +5,5%) и слабые объемы кредитования побудили регулятора вновь пойти против общего тренда ДКП мировых центробанков и снизить процентные ставки – по своим 1-летним кредитам до 2,75% (-10 б.п.), а ставку 7-дневного обратного РЕПО – до 2% с 2,1%. Доходность 10Y гособлигаций Китая снизилась до 2,68% (-5б.п.), минимума с мая 2020 года. Офшорный юань снижается до 6,78 с 6,74 за USD.

В Европе – умеренное снижение риск аппетита, поэтому на рынке госдолга доходности 10-летних бумаг снижаются: доходности немецких bunds на 3 б.п. до 0,96%, Франции на 4 б.п. до 1,51%, Италии на 3 б.п. до 3,05%. В США короткие гособлигации почти без движения по доходности, а в длинных все еще активен спрос – UST2Y составляет 3,25%, а UST10Y снижаются на 2б.п., до 2,83%. Завтра ждем данные по рынку недвижимости и промпроизводству в США, ожидается подтверждение нисходящего тренда.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Российский рынок облигаций в первую половину дня был малоактивен, но покупки стали преобладать. Индексы ОФЗ и корпоративных облигаций растут на малых объемах – на 0,24% и 0,1% соответственно.



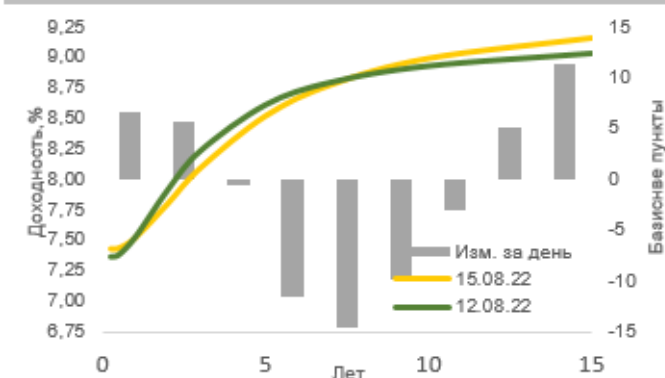
РоссельхозБанк

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

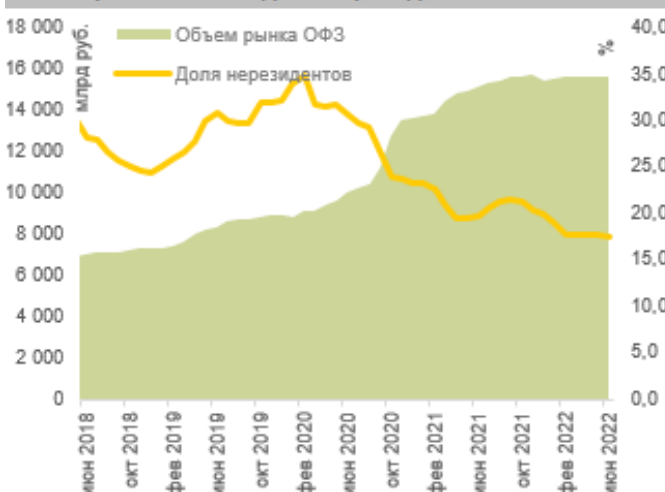
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



В ОФЗ объемы торгов пока только перешли за пределы 1 млрд руб. и более половины всех сделок совершены в ОФЗ 26232 (дох. 8,5%, дюр. 4,4 года, цена +0,41%). Весь диапазон доходностей торгуемых выпусков ОФЗ снизился до 7,29%-9,00%.

На рынке корпоративных облигаций рост цен более сдержанный, за счет отдельных крупных сделок в 1-2 эшелоне (Славнеф1Р2 и СовкомБОП4). В списке наиболее ликвидных бондов сегодня оказались облигации с повышенной доходностью - СамолетР11 (дох. 13,6%, дюр. 2,1 года, цена -0,02%), Самолет1Р8 (дох. 12,1%, дюр. 0,5 года, цена -0,01%), СамолетР12 (дох. 13,3%, дюр. 2,4 года, цена -0,23%), ВУШ 1Р1 (14,2%, дюр. 2,4 года, цена -0,02%). Растет на ожиданиях благополучного погашения в октябре РОСНАН2Р3 (дох. 43,5%, дюр. 0,2 года, цена +0,3%), также стремительно подорожал РОСНАНО2Р4 (дох. 29,0%, дюр. 1,6 года, цена +1,2%). В сегменте ВДО на продолжительном негативе агрессивно пытаются распродать выпуски iMT_FREE01 (дох. 85,4%, дюр. 0,9 года, цена -2,1%), iMT-FREE01 (дох. 51,2%, дюр. 1,6 года, цена -2,2%) и весь комплект облигаций ЭБИС.

НОВОСТИ

ЭБИС: новый техдефолт и полугодовая отчетность. В пятницу ЭБИС допустила новый техдефолт, не выплатив купон по облигациям серии БО-П03 «из-за сохраняющихся технических ограничений». Также компания опубликовала неконсолидированные результаты за 6М'22 по РСБУ. В квартальном разрезе компания показывает хорошую динамику показателей P&L – в 2К22 чистая прибыль составила 34 млн руб. (32 млн руб. в 1К22), операционная прибыль - 123 млн руб. (103 млн руб. в 1К22), в то же время выручка снизилась почти на 9% до 507 млн руб. с 557 млн руб. в 1К22. Общий долг снизился к 1К22 на 1,56 млрд руб. (-4%), при этом объем денежных средств на счету снизился до 8 млн руб. с 10 млн руб. Объем финансовых вложений снизился до 373 млн руб. с 399 млн руб. в 1К22. Кроме того, по данным отчетности активы компании составили 2,52 млрд руб. (+5% к 1К22), размер внеоборотных активов ЭБИС находятся на уровне 959 млн руб. (-2%), а оборотные активы выросли на 9% до 1,56 млрд руб., за счет роста дебиторки на 3% до 813 млн руб. В целом отчетность фиксирует вполне рабочий темп деятельности компании. *Нас беспокоит снижение «кэшиа» до совсем небольших значений (8 млн руб.) и непрозрачность статьи «финансовые вложения» (373 млн руб.). Второй техдефолт по купону уже другого выпуска облигаций компании дополнительно усиливает кросс-дефолтные риски. Котировки ЭБИС Б1Р01 на 150 млн руб. с погашением 27.09.2022г. уже сползают почти на 6,5% – стакан по Б1Р01 стоит 76,99/76,9.*

Нерезиденты из стран, не являющихся недружественными, с 15 августа получили доступ к торгам на рынке облигаций МосБиржи. С понедельника, 15 августа, МосБиржа предоставила возможность совершать операции на рынке облигаций клиентам-нерезидентам из стран, не являющихся недружественными, а также нерезидентам, конечными бенефициарами которых являются российские юр. или физ. лица. При этом обязанность проверить, резидентом какой страны является клиент и ответственность за актуальность и достоверность предоставляемой информации возложена на брокеров и УК. *Влияния нерезидентов на рынок долговой рынок мы пока не видим.*

ДОЛГОВОЙ РЫНОК с РСХБ ИНВЕСТИЦИИ



РоссельхозБанк

Наш выбор

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Дох-ть к погашению (оферте)	Изменение, б.п.	Дюра-ция, лет	Оферта	Погашение	Цена закрытия
Низкий уровень риска - дюрация от 1 года до 1,5 лет										
Низкий	Роснфт1P4	RU000A0JXQK2	Нефтегазовая отрасль	8,65%	8,33	▼ 16	0,7	27.04.2023	22.04.2027	100,17
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	9,90%	8,58	▲ 9	0,9	07.07.2023	25.06.2032	101,44
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,45%	7,74	▼ 4	0,9		03.08.2023	101,70
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,90%	9,04	▲ 64	1,1	07.10.2023	13.10.2032	97,49
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,90%	9,36	▼ 19	1,1	#Н/Д	18.10.2028	99,50
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,70%	8,03	▼ 3	1,4		23.01.2024	101,07
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,25%	7,80	▼ 19	1,4	#Н/Д	26.01.2024	102,25
Низкий уровень риска - дюрация от 1,5 до 3,5 лет										
Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HN4	Банки	8,20%	8,36	▼ 2	1,8		01.07.2024	99,97
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,15%	9,10	▼ 9	1,9		10.09.2024	98,35
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,00%	8,16	▲ 3	2,6		25.06.2025	100,30
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,10%	8,39	▼ 21	2,7	22.07.2025	23.06.2048	99,40
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,50%	8,56	▼ 10	3,1		02.04.2037	100,02
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	ДетМир БО5	RU000A1015A8	Специализированная розничная торговля	7,25%	8,76	▲ 16	0,3	06.12.2022	01.12.2026	99,58
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,60%	9,78	▼ 17	0,4	23.01.2023	28.06.2029	99,46
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,45%	8,72	▼ 49	0,8		24.05.2023	98,74
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,70%	8,16	▼ 19	0,8	#Н/Д	09.06.2023	99,73
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,20%	9,69	▼ 29	0,8		30.06.2023	98,70
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,40%	9,49	▼ 36	0,9	24.07.2023	16.07.2029	99,92
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,00%	10,33	▼ 8	1,4	01.02.2024	22.01.2032	101,42
Средний	Сегежа2P4R	RU000A104UA4	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	11,00%	9,96	▼ 21	1,2		11.05.2037	101,39
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,65%	10,74	▲ 2	2,0		11.10.2024	96,65
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	Брус 1P02	RU000A102Y58	Строительство	9,60%	12,85	▲ 15	1,5		01.04.2024	96,10
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,15%	13,08	▲ 2	1,8		21.08.2024	94,20

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 15.08.2022 на 14.45 (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 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.