

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

22 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	9,10	8,60	7,00
ЦБ РФ	8,00	9,50	8,50
Инфляция в РФ, % годовых	15,39	15,62	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	58,00	▲ 2,39%	▼ 22,3%
Рубль/Евро	60,14	▲ 8,89%	▼ 28,8%
Евро/Доллар	1,02	▲ 0,09%	▼ 9,9%
Юаны/ Доллар	6,75	▼ 0,22%	▲ 6,3%
Индекс доллара	106,31	▼ 0,56%	▲ 10,8%
RUSFAR O/N	9,31	- 0,2	▲ 104,0%
MOEX REPO	9,22	- 0,1	▲ 129,0%
Товарные рынки			
Золото	1 734,76	▲ 0,95%	▼ 5,1%
Нефть Brent	104,48	▲ 0,60%	▲ 34,3%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 093,81	▲ 1,96%	▼ 44,71%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	614,00	▲ 1,05%	▲ 4,11%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	476,88	▲ 0,51%	▲ 3,97%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	10,74	- 32,0	+ 287
ОФЗ 2Y	8,70	- 34,5	+ 32
ОФЗ 5Y	8,88	- 37,5	+ 41
ОФЗ 10Y	9,08	- 29,5	+ 65
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	2,97	- 12,0	+ 259
UST 2Y	2,95	- 14,6	+ 221
UST 5Y	2,85	- 16,2	+ 158
UST 10Y	2,76	- 14,8	+ 125
Германия 10Y	1,01	- 21,2	+ 119
Франция 10Y	1,60	- 22,1	+ 140
Испания 10Y	2,23	- 24,9	+ 163
Италия 10Y	3,38	- 19,4	+ 219

Данные на 16:45

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем размещения	Дата открытия книги (размещения)	Ориентир по доходности	Числовое значение на 20.07.2022	Срок до погашения (оферты)
ЕАБР 001P-09	Не менее 5 млрд руб.	-	G-curve (на сроке 3Y) + не выше 160 б.п.	не выше 9,71%	3 года
Ростел 002P-09R	10 млрд руб.	26.07.2022	G-curve (на сроке 3,5Y) + не выше 150 б.п.	не выше 9,69%	3,5 года
РУСАЛ, БО-05	CNY 2 млрд.	27.07.2022	не выше 5,06% годовых (не более 5% по купону)		5 лет



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Решение регулятора удивило рынок. Ставка снижена на 150 б.п. при консенсус-прогнозе в 50-100 б.п. Долговой рынок закрывает ростом котировок по всему спектру бумаг;
- Жесткость ЕЦБ, ожидания решения от ФРС США вместе со слабой статистикой понизило доходности госдолга стран ЕС и США;
- «Дочка» ИСКЧ, ММЦБ, готовит 2-й выпуск облигаций уже на 1 млрд руб.;
- ВЭБ.РФ возможно добавит риска пенсионным накоплениям.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Вчера ЕЦБ проявил с одной стороны жесткость, повысив ставки на 50 б.п., а с другой - анонсировал новую программу покупки облигаций более слабых «экономик» (предположительно стран южной Европы) для взятия под контроль расхождения в стоимости заимствований в еврозоне. Условия и масштабы программы раскрыты не были, что дает большую свободу в действиях для ЕЦБ. Пул европейской макростатистики сегодня был неблагоприятный – розничные продажи за июль просели в Великобритании (-5,8%), индексы деловой активности в Германии и в Европе в июле также просели до 49,2п. и 49,4п.

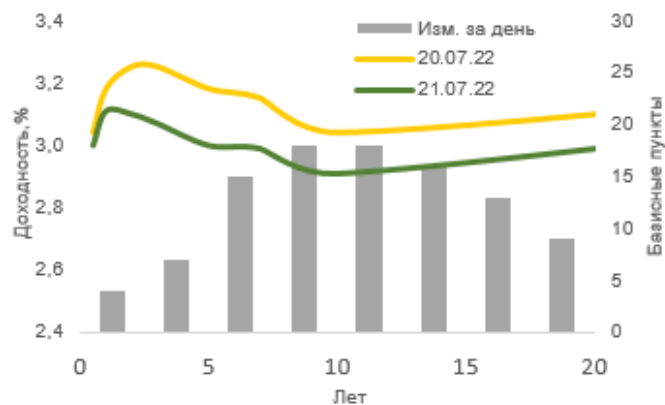
Доходность безрисковых активов в США и Еврозоне упала в пятницу. Неблагоприятный новостной фон включая слабую макростатистику формирует негативные ожидания участников рынка. К открытию рынков США доходности UST снижаются на 2-4 б.п.: 2-летние бонды – 3,04%, 10-летние снижаются до 2,805%. Доходности 10-летних бумаг в Европе снижаются: 10-летние немецкие bunds на 19 б.п., до 1,03%. Аналогичные выпуски Франции, Испании снижаются на 4-5 б.п. – до 1,6% и 2,26%. 10Y Италия после разрешения политкризиса вновь в общем тренде, снижаясь до 3,40% под влиянием внутренних политических факторов.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

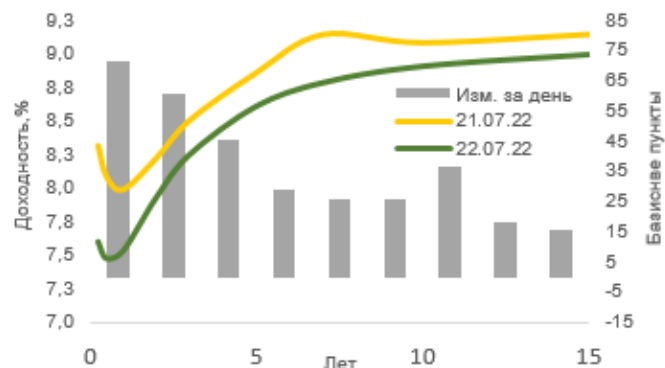
Решение Банка России снизить ключевую ставку сразу до 8% годовых стало сюрпризом для долгового рынка. Самые смелые ожидания участников торгов не выходили за диапазон 8,5-9,0%. Обновленный прогноз регулятора в базовом сценарии по инфляции предполагает снижение до 12-15% в 2022 году, до 5-7% в 2023 году и достижение целевого уровня в 4% уже в 2024 году. Прогноз Банка России по ключу составляет среднюю ставку в диапазоне 7,4-8,0% с 25 июля по 31 декабря 2022 года. Можно предположить, что оставив «за скобками» внешние риски и форс-мажор ключевая ставка до конца 2022 года может снизиться до уровня 7% и ниже.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



Рынок облигаций отреагировал моментально – объем торгов удвоился за час после снижения ключа, превысив 20 млрд руб. Доходности госдолга снизилась на 35-45 б.п. в коротких и на 7-15 б.п. в длинных выпусках. Доходности ОФЗ теперь снизились до уровня 7,4-8,8% годовых. Агрессивный спрос на все выпуски ОФЗ привел к росту котировок на 0,5-2%, при этом наибольший рост показывали гособлигации со сроками больше 4-5 лет.

Наибольшие объемы прошли в ОФЗ 26220 (дох. 7,57%, дюр. 0,4 года, цена +0,12%), ОФЗ 26237 (дох. 8,6%, дюр. 5,3 года, цена +1,56%), ОФЗ 26221 (дох. 8,74%, дюр. 7,2 года, цена +1,72%) и ОФЗ 26225 (дох. 8,75%, дюр. 7,8 года, цена +1,76%).

Ралли конечно затронуло и корпоративные облигации. В «голубых фишках» наибольшая активность была сосредоточена в ГПБ БО-17 и РЖД 1Р-24R. В более доходном, но качественном сегменте отличную ценовую динамику показали бессрочные выпуски - РСХБ 08Т1 (дох. 11,46%, цена +2,3%), РСХБ 01Т1 (дох. 11,46%, цена +1,3%) и РСХБ 09Т1 (дох. 10,75%, цена +1,1%). Также прибавили выпуски РенКредБО4 (дох. 11,14%, цена +1,3%) и Аэрофл БО1 (дох. 10,31%, цена +1,24%).

В сегменте ВДО наибольший рост стоимости при хорошей ликвидности показали компании строительного сектора – иПМЕДДМ1Р2 (дох. 14,01%, дюр. 1,8, цена +1,34%), АБЗ-1 1Р01 (дох. 16,4%, дюр. 0,8, цена +0,7%) и Джи-гр 2Р1 (дох. 16,77%, дюр. 1,2, цена +0,9%).

В валютном госдолге покупки в наиболее ликвидном выпуске, RUS-28, что привело к росту цены до 155,12 (+0,73%) с доходностью 2,6% годовых.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

«Дочка» ИСКЧ, ММЦБ, готовит 2-й выпуск облигаций уже на 1 млрд руб.

ПАО «Международный медицинский центр обработки и криохранения биоматериалов» готовит выпуск облигаций серии БО-П01-02 со сроком обращения 4,5 месяцев. Выпуск будет размещен в рамках 15-летней программы облигаций компании объемом 1 млрд руб.

ММЦБ — крупнейший банк персонального хранения гемопоэтических и мезенхимальных стволовых клеток пуповинной крови в России для лечения критических заболеваний, учрежден в целях более эффективного управления ИСКЧ проектом «Гемабанк». В соответствии с лицензионным соглашением компании принадлежит исключительное право использования товарного знака «Гемабанк». ММЦБ является дочерней компанией ИСКЧ.

В настоящее время в обращении находится дебютный выпуск ММЦБ П01-1 на 30 млн руб., который торгуется в широком диапазоне по спреду к g-curve – 400-1000 б.п.

ВЭБ.РФ возможно добавит риска пенсионным накоплениям.

Согласно проекту Минфина РФ, у ВЭБ.РФ, который управляет пенсионными накоплениями граждан, может появиться возможность инвестировать средства из портфеля госбумаг в высокорейтинговые корпоративные облигации. Минфин РФ хочет дополнить инвестдекларацию портфеля госбумаг, разрешив инвестировать средства пенсионных накоплений в ценные бумаги российских субъектов, а также облигации корпоративных эмитентов.

Диверсификация возможностей инвестирования средств пенсионных накоплений для ВЭБ.РФ может повысить ликвидность и сузить спреды в сегменте высокорейтинговых корпоративных облигаций.

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%	8,56	▼ 43	1,4		23.01.2024	100,00
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,40%	8,86	▼ 35	1,1		30.09.2023	98,20
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,45%	8,69	▼ 1	1,0		03.08.2023	100,90
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,70%	8,54	▼ 82	0,8	30.05.2023	18.05.2032	99,87
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,15%	8,57	▼ 60	0,9		22.06.2023	99,34
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	8,58	▼ 33	1,5		07.03.2024	97,60
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,20%	8,08	▼ 50	0,8		19.05.2023	98,90
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,90%	8,47	▼ 150	1,2	07.10.2023	13.10.2032	95,72
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,75%	9,01	▲ 5	3,0		03.11.2025	94,31
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,10%	9,18	▼ 6	2,6	22.07.2025	23.06.2048	97,74
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,40%	8,08	▼ 40	2,0	07.10.2024	01.10.2029	98,26
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,00%	8,72	▼ 18	2,6		25.06.2025	98,38
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	8,69	▼ 30	2,8		09.10.2025	97,00
Низкий	Росаргл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,90%	10,59	▼ 4	3,1		25.02.2026	92,75
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,30%	8,69	▼ 69	0,8		31.05.2023	97,98
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	10,33	▼ 2	1,2	22.11.2023	05.11.2036	99,98
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,50%	9,65	▼ 52	0,8	06.06.2023	28.05.2030	97,30
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	10,34	▼ 48	1,4	24.01.2024	07.01.2037	100,80
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,65%	10,95	▼ 33	2,9		11.09.2026	94,04
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	12,29	▼ 32	1,6		13.08.2024	92,90
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,00%	9,20	▲ 45	0,8	04.05.2023	29.04.2027	98,77
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	12,69	▼ 33	1,9		07.04.2025	93,75
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,20%	10,15	▼ 107	0,9		30.06.2023	97,90
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,90%	10,78	▼ 185	0,2		21.10.2022	99,09
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	14,89	▲ 31	2,5		04.12.2025	94,06
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,00%	12,63	▼ 61	0,6		19.06.2023	99,70
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,50%	12,48	▼ 98	0,5		19.06.2023	99,80

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 22.07.2022 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 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.