

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

31 мая 2022 г.

## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| Ключевые ставки / Инфляция       | Последние данные    | Предыдущее значение   | На начало года          |
|----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|
| ФРС США                          | 1,00                | 1,00                  | 0,25                    |
| Инфляция в США, % годовых        | 8,30                | 8,30                  | 7,00                    |
| ЦБ РФ                            | 11,00               | 14,00                 | 8,50                    |
| Инфляция в РФ, % годовых         | 17,51               | 17,69                 | 8,39                    |
| Валютный рынок                   | Последние данные    | Изм. за 1 день        | Изм. с начала года      |
| Рубль/ Доллар                    | 61,81               | ▼ 0,71%               | ▼ 17,2%                 |
| Рубль/Евро                       | 63,09               | ▼ 1,89%               | ▼ 25,4%                 |
| Евро/Доллар                      | 1,07                | ▲ 0,10%               | ▲ 5,0%                  |
| Юаны/ Доллар                     | 6,67                | ▼ 0,63%               | ▼ 5,8%                  |
| Индекс доллара                   | 102,00              | ▲ 0,32%               | ▲ 6,3%                  |
| RUSFAR O/N                       | 10,79               | ▲ 8,00%               | ▲ 252,0%                |
| MOEX REPO                        | 10,74               | ▲ 4,00%               | ▲ 281,0%                |
| Товарные рынки                   | Последние данные    | Изм. за 1 день        | Изм. с начала года      |
| Золото                           | 1 855,50            | ▼ 0,10%               | ▲ 1,5%                  |
| Нефть Brent                      | 119,90              | ▲ 1,96%               | ▲ 54,2%                 |
| Индексы Московской биржи         | Последние данные    | Изм. за 1 день        | Изм. с начала года      |
| ММВБ                             | 2 362,92            | ▼ 1,56%               | ▼ 37,61%                |
| Индекс ОФЗ (RGBITR)              | 579,25              | ▲ 0,02%               | ▼ 1,79%                 |
| Индекс корп. облигаций (RUCBITR) | 449,74              | ▼ 0,07%               | ▼ 1,94%                 |
| Российский рынок ОФЗ             | Последние данные    | Изм. за 1 день        | Изм. с начала года      |
| ОФЗ 1Y                           | 10,15               | + 10,1                | + 228                   |
| ОФЗ 2Y                           | 9,89                | - 4,0                 | + 151                   |
| ОФЗ 5Y                           | 9,69                | - 5,1                 | + 123                   |
| ОФЗ 10Y                          | 9,53                | + 6,0                 | + 111                   |
| Глобальные рынки облигаций       | Последние данные, % | Изм. за 1 день (б.п.) | Изм. с нач. года (б.п.) |
| UST 1Y                           | 2,04                | + 5,5                 | + 166                   |
| UST 2Y                           | 2,54                | + 3,8                 | + 180                   |
| UST 5Y                           | 2,80                | + 6,1                 | + 153                   |
| UST 10Y                          | 2,83                | + 8,1                 | + 132                   |
| Германия 10Y                     | 1,11                | + 6,7                 | + 129                   |
| Франция 10Y                      | 1,63                | + 7,2                 | + 144                   |
| Испания 10Y                      | 2,22                | + 9,6                 | + 162                   |
| Италия 10Y                       | 3,12                | + 12,6                | + 193                   |

Данные на 16:40



РоссельхозБанк

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Инфляция в еврозоне составила 8,1% г/г (в апреле 7,4% г/г) – сильно выше ожиданий (7,7%). По сравнению с апрелем рост цен ускорился на 0,8% м/м (в апреле 0,6% м/м);
- Доходности 10-летних бумаг стран еврозоны второй день растут: 10-летние немецкие bunds прибавляют 6,7 б.п до 1,11%, французские бонды – 7,2 б.п. до 1,63%, итальянские – 12,6 б.п. до 3,12%;
- В начале торгов доходности US Treasuries преимущественно растут – 2-х летние бумаги в пределах 0,5 б.п. 10-летние – на 5,6 б.п. – до 2,87%;
- Российский рынок гособлигаций не смог выбрать однонаправленную динамику в середине дня. Индекс RGBITR к 15:00 изменился незначительно (+0,02%), впрочем, объемы торгов по индексу уже превысили объемы вчерашнего закрытия;
- Выручка DME по итогам 2021 г. по стандартам МСФО выросла на 56,4% г/г;
- Новый ориентир ставки купона по облигациям «Почта России» серии БО-002Р-01 установлен на уровне 11.45-11.5% годовых.

## ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Очередные антирекорды в еврозоне. На этот раз инвесторов разочаровали предварительные данные по инфляции за май. ИПЦ в еврозоне составил 8,1% г/г (в апреле 7,4% г/г), при том что аналитики ожидали инфляцию на уровне 7,7% г/г. По сравнению с апрелем рост цен ускорился на 0,8% м/м (в апреле 0,6% м/м). Как и ожидалось, наибольший вклад в инфляцию вносят высокие цены на энергетику, пророст которых по итогам мая составил 39,2% г/г или 2% м/м. Цены на продукты питания, алкоголь и табак выросли на 7,5% или 1,3% м/м, на неэнергетические промышленные товары – 4,2% или 0,6% м/м, на сервисы – 3,5% или 0,4% м/м. Без учета энергетики рост цен по итогам мая составил 4,6% г/г. В разрезе стран еврозоны, наиболее высокое инфляционное давление испытывают Эстония (+20,1% г/г), Литва (18,5% г/г) и Латвия (+16,4% г/г). В Германии рост ИПЦ составил 8,7% г/г, Франции – 5,8% г/г, Италии – 7,3% г/г. Несмотря на рекордные цифры по инфляции, не ожидаем, что ЕЦБ решится на более жесткие меры, чем обозначенные ранее – к сентябрю повышение ставки составит +0,5 п.п. Доходности 10-летних бумаг стран еврозоны второй день растут: 10-летние немецкие bunds растут на 6,7 б.п до 1,11%, французские бонды – на 7,2 б.п. до 1,63%, итальянские – на 12,6 б.п. до 3,12%. Евро к доллару слабеет на 0,7% до 1,07.

Американские рынки возобновляют работу после трехдневных выходных. В начале торгов доходности US Treasuries подрастают по всей длине кривой – инвесторы после публикации статистики по инфляции в еврозоне, вероятно, готовятся и к негативным данным в США, хотя публикация американской инфляции запланирована только на следующую неделю, 10 июня. Доходности 2-летних бумаг растут на 3,8 б.п. до 2,54%, 10-летних – на 8,1 б.п. до 2,83%.

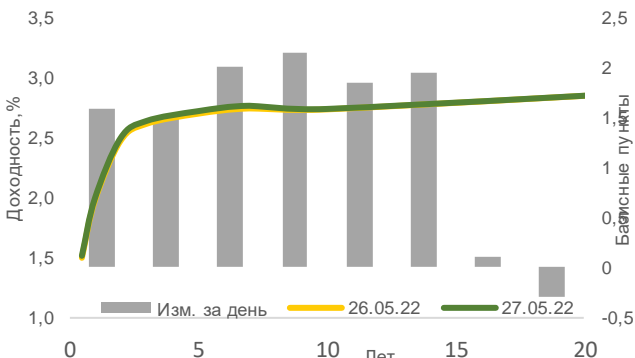
## РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Российский рынок гособлигаций не смог выбрать однонаправленную динамику в середине дня. Доходности гособлигаций с дюрацией до 2-х лет преимущественно подрастали, в более длинных бумагах присутствовали как точечные покупки, так и продажи.

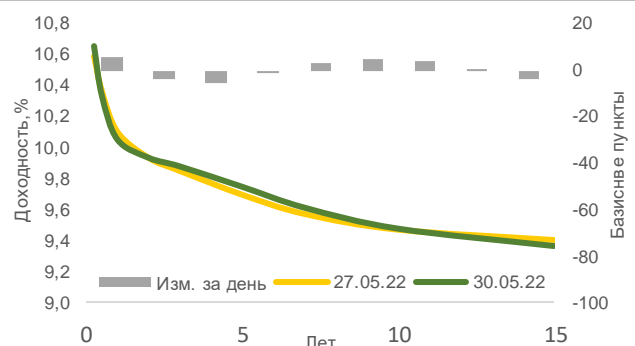
# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции



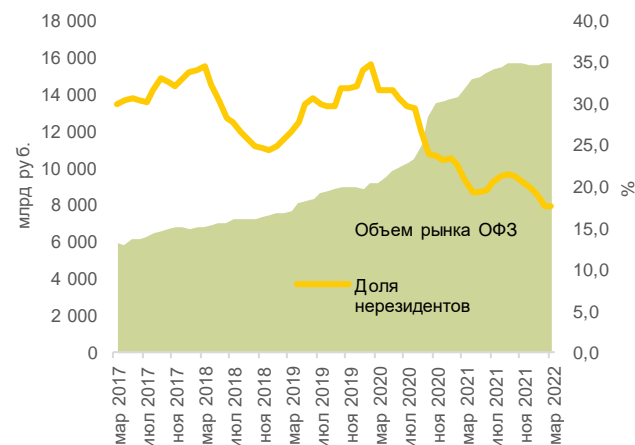
## Кривая UST



## Кривая ОФЗ



## Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



Наиболее заметное снижение котировок наблюдалось в ОФЗ 26233 (дох. 9,48%, дюр. 13,1 года), ОФЗ 26225 (дох.9,55%, дюр. 11,9 года) и ОФЗ 26232 (дох. 9,83%, дюр. 5,4 года), чьи цены снижались на 0,30-0,36%. Активнее прочих выпусков госбондов покупали ОФЗ 26207 (дох. 9,8%, дюр. 3,7 года). Индекс RGBITR к 15:00 изменился незначительно (+0,02%), впрочем, объемы торгов по индексу уже превысили объемы вчерашнего закрытия (8,2 на 15:00 vs 8,1 млрд руб. на закрытие 30.05.22).

Рынок корпоративных бондов не смог удержать позитивный настрой вчерашнего дня и теряет сегодня по индексу RUCBITR около 0,1% по итогам 15:00. Тем не менее, инвесторы проявляли заинтересованность (при объеме торгов более 5 млн руб.) к двум выпускам Европлана - Европлн1P1 (дох. 12,6%, дюр. 1,7 года, цена +3,4%) и Европлн1P2 (14,8%, дюр. 1,0 года, цена +1,3%), а также к выпуску Ростелекома (Ростел2P1R дох. 10,5%, дюр. 3, цена +3,9%). Наиболее заметное снижение котировок (объемы более 5 млн руб.) наблюдалось в белорусском продуктомом ритейлере РитилБФ1P1 (дох. 20%, дюр. 1,9 года), чьи котировки теряли 1,5% к 15:00.

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО

**Выручка DME по итогам 2021 г. по стандартам МСФО выросла на 56,4% г/г**

Выручка компании DME Ltd (группа компаний, владеющих и оперирующих инфраструктурой аэропорта Домодедово) выросла до 32,5 млрд руб. (+56,3% г/г) в связи с частичным восстановлением авиаперевозок в 2021 г. Adj. EBITDA выросла почти в 1,8 раза до 13,2 млрд руб., прибыль составила 3,2 млрд руб. по сравнению с убытком на уровне 9,2 млрд руб. годом ранее. Долговая нагрузка находится на повышенном уровне – чистый долг/скорр. EBITDA составила 4,7x (2020 г: 8,4x). По итогам 2022 г. мы ожидаем ухудшения финансовых результатов в связи с введением санкций против России, в том числе затрагивающих отрасль авиаперевозок. По итогам апреля авиаперевозки уже упали на 30%. Тем не менее, рейтинговое агентство АКРА в начале апреля 2022 г. подтвердило рейтинг DME Ltd на уровне A-(RU), прогноз «Стабильный». В 2022 году АКРА ожидает сохранение трафика Аэропорта на внутренних направлениях на уровне 2021 года и снижение пассажиропотока по международным направлениям не более чем на 30%.

*На текущий момент у компании два рублевых выпуска облигаций ДФФ БО1P-2 (дох. 32,2%, дюр. 0,08 года) и ДФФ 1P-01 (дох. 25,8%, дюр. 0,5 года).*

**Новый ориентир ставки купона по облигациям «Почта России» серии БО-002P-01 установлен на уровне 11.45-11.5% годовых**

Сегодня Почта России собирает книгу по новому выпуску облигаций БО-002P-01, ставка 1-го купона установлена на уровне 11,45-11,5%, что соответствует доходности 11,78-11,83%. Техническое размещение запланировано 8 июня 2022 г. Объем размещения 10 млрд, срок обращения 10 лет, однако по выпуску предусмотрена оферта через 5 лет. Почта России имеет наивысший рейтинг от АКРА (AAA(RU), стаб.) в связи с высокой степенью поддержки компании со стороны государства.

У компании в обращении 14 выпусков облигаций, из которых более-менее ликвидными выступают выпуски ПочтаРБ1P2 (дох. 12,1%, дюр. 1,9 года), ПочтаРБ1P5 (дох. 11,8%, дюр. 1 год), ПочтаРБ1P7 (дох. 11,0%, дюр. 0,3 года). Спрэд к G-curve составляет около 210 б.п. Ориентир по доходности нового выпуска не предполагает существенную премию по сравнению с другими облигациями Почты России.

# 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   | ГПБ001P13P           | RU000A100VR4 | Банки                                      | 7,4%  | 11,1%                      | ▼ 46,0          | 1,28          |            | 30.09.2023 | 95,36         |
| Низкий   | ТрнфБО1P3            | RU000A0JWPW1 | Трубопроводный транспорт                   | 9,5%  | 11,3%                      | ▲ 33,0          | 1,11          |            | 03.08.2023 | 98,6          |
| Низкий   | Газпнф1P6R           | RU000A0ZYXV9 | Нефтегазовая отрасль                       | 7,2%  | 11,4%                      | ▲ 29,0          | 1,67          |            | 07.03.2024 | 94,35         |
| Низкий   | АльфаБО-21           | RU000A0ZYBM4 | Банки                                      | 5,9%  | 11,5%                      | ▼ 12,0          | 1,31          | 07.10.2023 | 13.10.2032 | 93,35         |
| Низкий   | СберБ БО6R           | RU000A0ZZ117 | Банки                                      | 7,2%  | 11,7%                      | ▼ 19,0          | 0,95          |            | 19.05.2023 | 96,12         |
| Низкий   | ВЭБ 1P-17            | RU000A100GY1 | Банки                                      | 8,2%  | 11,7%                      | ▼ 6,0           | 1,00          |            | 22.06.2023 | 96,8          |
| Низкий   | МТС 1P-07            | RU000A100238 | Связь и телекоммуникация                   | 8,7%  | 11,9%                      | ▲ 69,0          | 1,54          |            | 23.01.2024 | 96,93         |
| Низкий   | РЖД БО1P1R           | RU000A0JXN05 | Железнодорожный транспорт                  | 8,7%  | 11,9%                      | ▲ 57,0          | 0,98          | 30.05.2023 | 18.05.2032 | 97,86         |
| <b>Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет</b>    |                      |              |  |       |                            |                 |               |            |            |               |
| Низкий   | РЖД 1P-17R           | RU000A1010M4 | Железнодорожный транспорт                  | 6,8%  | 10,5%                      | ▼ 3,0           | 3,08          |            | 03.11.2025 | 90,05         |
| Низкий   | ГазпромБ22           | RU000A0ZZES2 | Нефтегазовая отрасль                       | 8,1%  | 10,7%                      | ▲ 39,0          | 2,75          | 22.07.2025 | 23.06.2048 | 94,71         |
| Низкий   | Полюс Б1P1           | RU000A100XC2 | Добыча драгоценных металлов                | 7,4%  | 11,0%                      | ▲ 42,0          | 2,18          | 07.10.2024 | 01.10.2029 | 94            |
| Низкий   | ТрнфБО1P8            | RU000A0ZYDD9 | Трубопроводный транспорт                   | 7,9%  | 11,1%                      | ▲ 1,0           | 2,97          |            | 09.10.2025 | 92            |
| Низкий   | МТС 1P-10            | RU000A100HU7 | Связь и телекоммуникация                   | 8,0%  | 11,4%                      | ▼ 28,0          | 2,70          |            | 25.06.2025 | 91,9          |
| Низкий   | Росаргл1P2           | RU000A102TA0 | Лизинг и аренда                            | 7,9%  | 14,7%                      | ▲ 62,0          | 3,19          |            | 25.02.2026 | 83,75         |
| <b>Средний уровень риска - дюрация до 3 лет</b>          |                      |              |  |       |                            |                 |               |            |            |               |
| Средний  | Лента Б1P4           | RU000A101R33 | FMCG ритейл                                | 6,3%  | 12,1%                      | ▲ 62,0          | 0,95          |            | 31.05.2023 | 95,49         |
| Средний  | Сережа2P3R           | RU000A104FG2 | Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая | 10,9% | 12,5%                      | ▼ 10,0          | 1,52          | 24.01.2024 | 07.01.2037 | 98,34         |
| Средний  | Европлн1P1           | RU000A102RU2 | Лизинг и аренда                            | 7,1%  | 12,5%                      | ▼ 230,0         | 1,72          |            | 13.08.2024 | 88,94         |
| Средний  | РУСАБрБ2P1           | RU000A101S81 | Цветная металлургия                        | 6,5%  | 13,3%                      | ▲ 119,0         | 0,98          | 06.06.2023 | 28.05.2030 | 95,18         |
| Средний  | ДетМир БО6           | RU000A101MT7 | Специализированная розничная торговля      | 7,0%  | 13,3%                      | ▼ 60,0          | 0,91          | 04.05.2023 | 29.04.2027 | 94,53         |
| Средний  | ЛСР БО 1P7           | RU000A103PX8 | Строительство                              | 8,7%  | 13,9%                      | ▲ 22,0          | 2,92          |            | 11.09.2026 | 88            |
| Средний  | БинФарм1P1           | RU000A1043Z7 | Производство лекарств и биотехнологии      | 9,9%  | 13,9%                      | ▲ 73,0          | 1,39          | 22.11.2023 | 05.11.2036 | 96,45         |
| Средний  | ЯТЭК 1P-2            | RU000A102ZH2 | Нефтегазовая отрасль                       | 9,2%  | 14,2%                      | ▼ 14,0          | 2,03          |            | 07.04.2025 | 91,15         |
| Средний  | ПИК К 1P4            | RU000A103C46 | Строительство                              | 8,2%  | 16,5%                      | ▲ 26,0          | 1,03          |            | 30.06.2023 | 93            |
| <b>Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет</b>          |                      |              |  |       |                            |                 |               |            |            |               |
| Высокий  | ТелХолПБО4           | RU000A1029P7 | Связь и телекоммуникация                   | 7,9%  | 18,7%                      | ▲ 114,0         | 0,39          |            | 21.10.2022 | 96,8          |
| Высокий  | Пионер 1P6           | RU000A104735 | Строительство                              | 11,8% | 19,4%                      | ▲ 19,0          | 2,54          |            | 04.12.2025 | 85,37         |
| Высокий  | ЭТС 1P02             | RU000A101TR6 | Электроэнергетика                          | 12,0% | 22,6%                      | ▼ 16,0          | 0,64          |            | 19.06.2023 | 94,4          |
| Высокий  | Джи-гр 1P1           | RU000A101TS4 | Строительство                              | 12,5% | 27,2%                      | — 0,0           | 0,51          |            | 19.06.2023 | 93,96         |

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 31.05.2022 на 17.30 (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.