

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

28 июля 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	9,10	8,60	7,00
ЦБ РФ	8,00	9,50	8,50
Инфляция в РФ, % годовых	15,30	15,39	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	61,06	▲ 1,97%	▼ 18,2%
Рубль/Евро	62,98	▲ 4,02%	▼ 25,5%
Евро/Доллар	1,01	▼ 0,64%	▼ 10,8%
Юань/ Доллар	6,75	▼ 0,18%	▲ 6,2%
Индекс доллара	108,44	▼ 0,73%	▲ 13,0%
RUSFAR O/N	8,10	- 0,1	▼ 17,0%
MOEX REPO	8,02	- 0,1	▲ 9,0%
Товарные рынки			
Золото	1 748,34	▲ 0,79%	▼ 4,4%
Нефть Brent	101,94	▲ 0,27%	▲ 31,1%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 182,11	▼ 0,64%	▼ 42,38%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	617,05	▲ 0,11%	▲ 4,62%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	480,18	▲ 0,14%	▲ 4,69%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	10,58	- 13,0	+ 271
ОФЗ 2Y	8,65	+ 3,0	+ 27
ОФЗ 5Y	8,89	- 4,0	+ 43
ОФЗ 10Y	9,05	- 4,0	+ 63
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	2,89	- 10,8	+ 251
UST 2Y	2,86	- 10,8	+ 213
UST 5Y	2,69	- 9,9	+ 143
UST 10Y	2,67	- 6,1	+ 116
Германия 10Y	0,83	- 10,9	+ 101
Франция 10Y	1,42	- 11,1	+ 123
Испания 10Y	2,00	- 13,9	+ 140
Италия 10Y	3,28	- 13,7	+ 210

Данные на 16:45

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем размещения	Дата открытия книги (размещения)	Ориентир по доходности	Числовое значение на 28.07.2022	Срок до погашения (оферты)
Каршеринг Россия 001P-01	3 млрд руб.	29.07.2022 (10.08.2022)	не выше 13,65% годовых		3 года



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Федрезерв повысил ставку согласно прогнозам. Динамика ВВП США зафиксировала техническую рецессию по итогам 2К22;
- Доходности госдолга стран ЕС и США снижаются переваривая слабую статистику;
- Рост на российском долговом рынке сохраняется;
- Финальный ориентир ставки купона по облигациям ЕАБР 003P-001 установлен на уровне 9.35% годовых;
- Русал разместил РУСАЛ БО-06 номинированный в китайских юанях по ставке 3,9% годовых;
- С 29 июля по 5 августа будет проведен сбор заявок на дебютные бонды «Делимобил».

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Блок макроэкономических данных из Европы ожидаемо не обрадовал участников рынка. Доверие потребителей Еврозоны продолжает снижаться, до -27п. в июле с 23,8п. месяцем ранее. Композитная оценка потребительского и делового доверия снизилась до 99п. с 103,5 в июне. Более весомые индикаторы, потребительские цены в Германии, за июль, выросли на 0,9% м/м опередив ожидания (+0,6% м/м). В годовом выражении инфляция выросла на 7,5% (прогноз +7,4% после 7,6% в июне), а в метриках гармонизированного показателя потребительских цен рост составил 8,5% г/г (было 8,2%г/г). Сохраняющаяся неопределённость в перспективах разрешения проблемы высоких цен на природный газ не позволяет рассчитывать на ослабление инфляции – ждем повышения ставки от ЕЦБ на следующем заседании.

В США учетная ставка была ожидаемо повышена на 75 б.п., до 2,25-2,5%. Решение было принято единогласно. Глава ФРС Пауэлл отметил, что инфляция сохраняет потенциал для роста и ДКП будет ужесточаться. Новый уровень ставки является нейтральным в настоящее время. Вышедшие сегодня данные по ВВП зафиксировали техническую рецессию во 2К22, не оправдав прогнозов (+0,5% кв/кв). Снижение составило 0,9% после -1,6% в 1К22. Дефлятор ВВП за 2К22 составил 8,9% при прогнозе в 7,9%. Усредненный объем первичных обращений за пособием по безработице продолжает расти – до 249 тыс с 243 тыс. заявлений неделей ранее.

Доходности базовых долговых активов США и Европы снижаются. В США доходности UST пока без единой динамики: 2-летние бонды – 2,89%(-11 б.п.), 10-летние – до 2,67% (-6 б.п.). Гособлигации стран Европы двигаются в аналогичном направлении: 10-летние bunds и французские госбумаги на 10-11 б.п., до 0,83% и 1,42%, соответственно. 10-летний госдолг Испании - 2,00% (-14б.п.), Италии – 3,3% (-14 б.п.).

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

В четверг на рынке облигаций преобладал растущий тренд. Хорошие объемы торгов поддерживаются в том числе и корпоративным сегментом рынка. Индекс госбумаг растет на 0,1%, индекс корпоративных облигаций – на 0,14%.

Ежедневный темп снижения кривой доходностей пока сохраняется на уровне 2-3 б.п., сегодня в диапазоне до уровня 6,99-8,86% годовых вдоль всей кривой ОФЗ. При объеме торгов в 9 млрд руб. основные сделки проходили в ОФЗ 26220 (дох. 7,05%, дюр. 0,4 года, цена -0,02%), ОФЗ 26234 (дох. 7,74%, дюр. 2,8 года, цена +0,01%) и в ОФЗ 26207 (дох. 8,23%, дюр. 3,7 года, цена +0,32%).

В первом-втором эшелоне корпоративных облигаций наиболее объемные сделки, более 100 млн руб. к 16:00, прошли в ВЭБ2Р-33 (дох. 9,68%, дюр. 4,0, цена +0,07%), ПочтаР2Р02 (дох. 8,95%, дюр. 3,3, цена +0,24%), ДетМир БО6 (дох. 8,53%, дюр. 0,75, цена +0,01%), ПочтаР2Р03 (дох. 7,96%, дюр. 1,7, цена +0,35%). В строительном секторе хорошую возможность для фиксации привлекательной доходности, выше 13% годовых, показывают выпуски ГК Самолет - СамолетР11 (дох. 13,65%, дюр. 2,1, цена -0,05%), СамолетР12 (дох. 13,71%, дюр. 2,5, цена -0,05%) и СамолетР10 (дох. 13,41%, дюр. 1,87, цена -0,01%).

Более 90 млн руб. составили торговые объемы в сегменте ликвидных доходных и высокодоходных бондов. В данный сегмент мы отбираем выпуски с дюрацией более 1 года, объем сделок более 1 млн руб. и более чем 10 сделок на момент отсечки. Цены преимущественно снижались. В лидерах снижения – Атомстр 01 (цена -1,7%, дох. 14,4%), РитейлБФ1Р2 (цена -1,31%, дох. 19,6%), Пионер 1Р5 (цена -1,06%, дох. 15,5%). Из небольшого перечня подорожавших бумаг отметим лишь Победа1Р1 (цена +0,20%, дох. 13,9%), iСЛТ001Р04 (цена +0,16%, дох. 13,62%), РитейлБФ1Р1 (цена +0,03%, дох. 15,06%).

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

Финальный ориентир ставки купона по ЕАБР 003Р-001 установлен на уровне 9,35% годовых.

Первоначальный ориентир по доходности составлял значение не выше 9,74% годовых (G-curve на сроке 3 года + 180 б.п.) или 9,55% по 1-му купону, но был снижен, из-за спроса со стороны институциональных инвесторов, заинтересованных в квазигосударственном риске, в т.ч. для консервативных портфелей (пенсионные накопления и резервы).

Русал разместил РУСАЛ БО-06 номинированный в китайских юанях по ставке 3,9% годовых.

Успех размещения РУСАЛ БО-05 по ставке на уровне 3,9% годовых позволил эмитенту и организаторам оперативно разместить следующий выпуск на аналогичный объем. Ставка купона была установлена аналогично выпуску серии БО-05. Минимальная заявка составила также не менее 1,4 млн руб. Расчеты по облигациям будут проводиться в юанях.

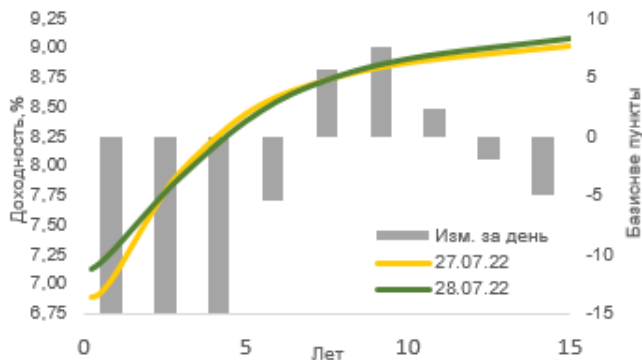
С 29 июля по 5 августа будет проведен сбор заявок на дебютные бонды «Делимобил».

«Каршеринг Россия» разместит 3-летний дебютный выпуск на 3 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона - не выше 13% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере не выше 13,65% годовых. Техразмещение запланировано на 10 августа. Эмитенту присвоен рейтинг A+(RU) от АКРА.

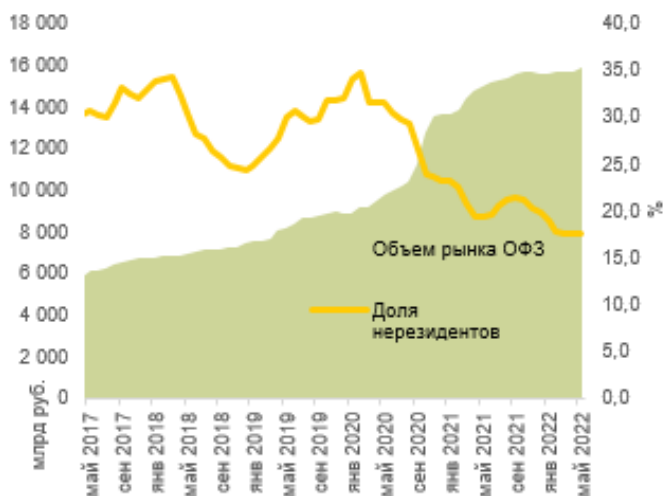
Кривая UST



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%	8,29	▼ 7	1,4		23.01.2024	100,59
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,40%	8,80	▼ 13	1,1		30.09.2023	98,74
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,45%	7,83	▼ 22	1,0		03.08.2023	101,50
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,70%	8,67	▼ 6	0,8	30.05.2023	18.05.2032	100,20
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,15%	8,06	▲ 5	0,9		22.06.2023	100,27
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	7,85	▼ 21	1,5		07.03.2024	98,94
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,20%	8,08	▼ 20	0,8		19.05.2023	99,30
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,90%	8,94	▲ 16	1,2	07.10.2023	13.10.2032	97,00
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,75%	8,85	▼ 10	2,9		03.11.2025	94,25
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,10%	8,63	▼ 32	2,7	22.07.2025	23.06.2048	98,88
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,40%	7,87	▼ 8	2,0	07.10.2024	01.10.2029	99,00
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,00%	8,51	▲ 8	2,6		25.06.2025	99,39
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	8,50	▼ 26	2,8		09.10.2025	98,75
Низкий	Росаргл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,90%	10,85	▼ 11	3,1		25.02.2026	91,77
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,30%	8,71	▼ 26	0,8		31.05.2023	98,15
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	10,01	▲ 22	1,2	22.11.2023	05.11.2036	100,23
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,50%	9,62	▲ 18	0,8	06.06.2023	28.05.2030	97,81
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	9,86	▼ 29	1,4	24.01.2024	07.01.2037	102,59
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,65%	10,60	▼ 13	2,9		11.09.2026	95,84
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	12,09	▲ 7	1,6		13.08.2024	93,10
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,00%	8,53	▲ 1	0,8	04.05.2023	29.04.2027	99,00
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	12,65	▲ 4	1,9		07.04.2025	94,30
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,20%	10,68	▲ 6	0,9		30.06.2023	98,26
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,90%	10,60	▼ 36	0,2		21.10.2022	99,39
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	15,07	▲ 43	2,5		04.12.2025	94,13
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,00%	14,50	▲ 102	0,6		19.06.2023	99,50
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,50%	14,09	▼ 4	0,5		19.06.2023	99,56
Высокий	СамолетP12	RU000A104YT6	Строительство	13,25%	13,71	▲ 1	2,5		11.07.2025	100,50

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 28.07.2022 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 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.