

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

26 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	59,17	▲ 1,82%	▼ 20,7%
Рубль/Евро	61,37	▲ 7,22%	▼ 27,4%
Евро/Доллар	1,01	▼ 0,78%	▼ 10,8%
Юаны/ Доллар	6,76	▲ 0,17%	▲ 6,5%
Индекс доллара	107,10	▲ 0,58%	▲ 11,6%
RUSFAR O/N	8,29	+ 0,2	▲ 2,0%
MOEX REPO	8,22	+ 0,2	▲ 29,0%
Товарные рынки			
Золото	1 720,26	▲ 0,03%	▼ 5,9%
Нефть Brent	101,72	▲ 1,53%	▲ 30,8%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 174,17	▲ 2,12%	▼ 42,59%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	615,98	▼ 0,08%	▲ 4,44%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	478,51	▼ 0,03%	▲ 4,33%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	10,47	- 4,5	+ 260
ОФЗ 2Y	8,59	- 7,0	+ 21
ОФЗ 5Y	8,93	- 3,5	+ 47
ОФЗ 10Y	9,05	+ 0,0	+ 63
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	3,03	- 3,5	+ 264
UST 2Y	3,02	- 1,5	+ 229
UST 5Y	2,83	- 7,1	+ 157
UST 10Y	2,74	- 7,7	+ 123
Германия 10Y	0,93	- 9,7	+ 111
Франция 10Y	1,53	- 9,5	+ 133
Испания 10Y	2,11	- 12,3	+ 152
Италия 10Y	3,34	- 5,8	+ 215

Данные на 16:45

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем размещения	Дата открытия книги (размещения)	Ориентир по доходности	Числовое значение на 25.07.2022	Срок до погашения (оферты)
РУСАЛ, БО-05	CNY 2 млрд.	27.07.2022	не выше 5,06% годовых (не более 5,0% по купону)		5 лет / 2 года
ЕАБР 001P-09	Не менее 5 млрд руб.	28.07.2022 (02.08.2022)	G-curve (на сроке 3Y) + не выше 180 б.п.	не выше 9,82%	3 года



КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Позитивная отчетность американских корпораций против угрозы рецессии в США. МВФ снижает прогнозы по росту мировой экономики;
- Доходности госдолга стран ЕС и США снижаются в преддверии заседания FOMC;
- Российский долговой рынок делает выбор в пользу коротких облигаций – переоценка на рынке немного продавала индексы;
- 29 июля структуры АФК «Система» планируют привлечь не менее 13 млрд руб.;
- Неквалифицированные инвесторы могут сохранить доступ к ИЦБ эмитентов из «дружественных» юрисдикций.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Несмотря на преимущественно позитивную корпоративную отчетность в США и Европе, финансовые рынки формируют скорее защитные позиции с учетом скорого заседания FOMC и статистики по ВВП США. Дополнительным фактором риска для инвесторов в Еврозоне являются растущие цены на энергоносители, прежде всего природный газ.

МВФ обновил свои макропрогнозы по мировой экономике – прогнозируемый рост в 2022 году снижен до 3,2% с 3,6%, в 2023 году – до 2,9% с 3,6%. В качестве причин замедления мировой экономики Фонд выделяет высокую инфляцию, замедление роста экономики Китая и высокие, частично реализовавшиеся, геополитические риски.

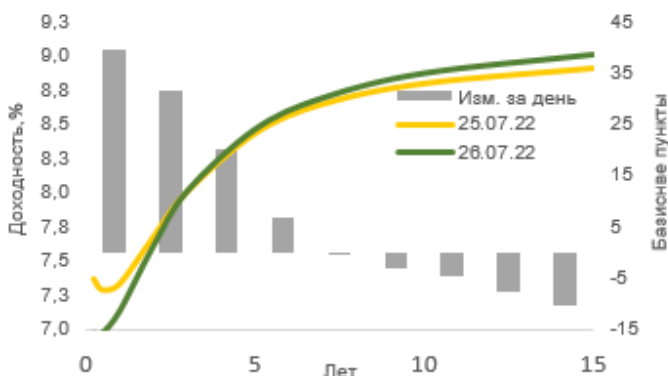
В преддверии повышения учетной ставки в США доходности базовых долговых активов снижаются – В США к открытию рынков США доходности UST снижаются на 2-7 б.п. по кривой: 2-летние бонды – 3,02%(-2 б.п.), 10-летние – до 2,74% (-7 б.п.). В 10-летних госбумагах Европы также снижение в широком диапазоне: 10-летние немецкие bunds и французские госбумаги на 10 б.п., до 0,92% и 1,52%, соответственно. 10-летний госдолг Испании снижается на 12 б.п., до 2,1%, Италии – на 6 б.п., до 3,33%.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

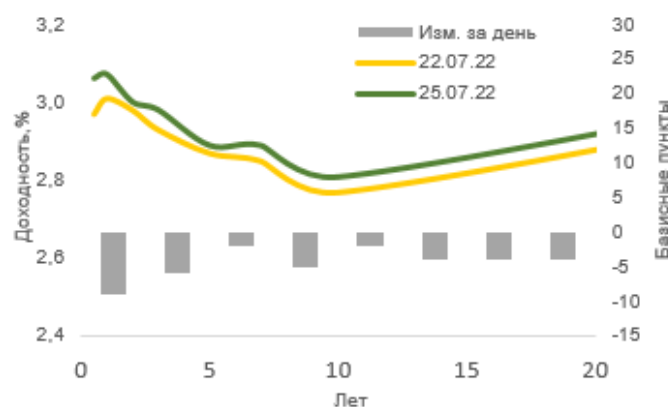
В российских облигациях в целом продолжается переоценка – не длинные бумаги растут на хорошем спросе. Особенностью тренда на рынке является рост цен в краткосрочных бондах и, соответственно, усиление наклона кривой доходности. Причиной тому является, помимо общего тренда на снижение ставок, реинвестирование в рынок средств от погашения выпуска ОФЗ на прошлой неделе и ослабление рубля.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

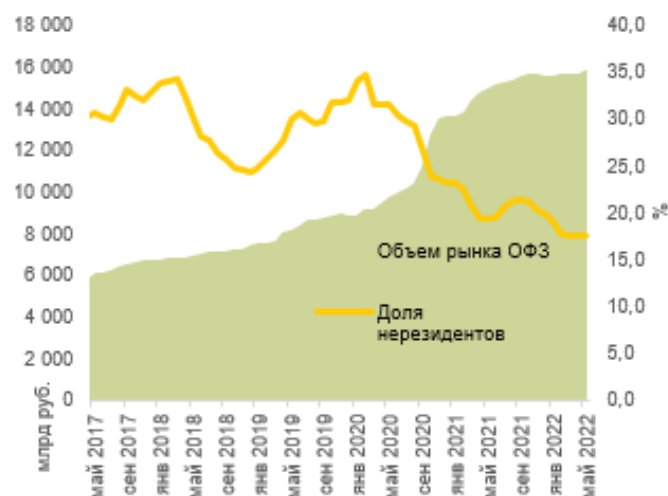
Кривая ОФЗ



Кривая UST



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



Торговые объемы восстановились, к 18:00 обороты в облигациях достигли более 11 млрд руб. Ключевые облигационные индексы закрывают день в небольшом «минусе» – индекс госбумаг снижается на 0,09%, индекс корпоративных облигаций – на 0,03%. Среднее снижение доходностей составляет лишь 2 б.п., в диапазоне 6,9-8,89% годовых, по кривой госдолга.

В госбумагах более 3,6 млрд руб. прошли в сделках с ОФЗ 26236 (дох. 8,49%, дюр. 4,9 года, цена +0,36%) и 1,7 млрд руб. в ОФЗ 26221 (дох. 8,85%, дюр. 7,2 года, цена – 0,17%).

Динамика рынка корпоративных облигаций во многом сформирована сделками на почти 2 млрд руб. в 4 бумагах – более 810 млн прошло в ГТЛК 1P-08 (дох. 11,23%, дюр. 3,8, цена -0,54%), более 0,5 млрд руб. в ВЭБ2P-33 (дох. 9,75%, дюр. 4,0, цена -0,21%), ГПБ001P14P (дох. 8,61%, дюр. 2,2, цена +0,1%) и МГор74-об (дох. 9,12%, дюр. 4,7, цена +0,25%).

В сегменте ВДО с оборотом более 1 млн руб. наибольший рост стоимости показали компании РитейлБФ1P2 (дох. 15,3%, дюр. 3,0, цена +0,79%), ГарИнв1P05 (дох. 27,54%, дюр. 1,0, цена +0,69%), Шевченк1P3 (дох. 19,19%, дюр. 1,0, цена +0,45%) и Европлн1P2 (дох. 12,22%, дюр. 0,9, цена +0,05%). Снизился среднесрочный по меркам сегмента Пионер 1P5 (дох. 18,23%, дюр. 1,6, цена -0,78%).

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

29 июля структуры АФК «Система» планируют привлечь не менее 13 млрд руб.

Компания МТС соберет заявки на 2-летние облигации серии 001P-22 объемом не менее 10 млрд руб. с ежеквартальной выплатой купона. Ориентир по доходности не выше значения G-curve на сроке 2 года + 140 б.п.

Книга заявок МТС-Банка по 3-летнему выпуску серии 001P-02 объемом не менее 3 млрд руб. Купонный период аналогичен выпуску материнской компании – 91 день. Ориентир по доходности – не выше значения G-curve на сроке 3 года + 270 б.п.

По состоянию на вторник, 26.07.22г., ориентиры по МТС 001P-22 и МТС-Банк 001P-02 составляют 8,99% и 10,69% годовых. Считаем, что высокое кредитное качество эмитентов, а также соответствие облигаций требованиям по инвестированию средств пенсионных накоплений и страховых резервов обеспечат высокий спрос и еще более комфортные уровни доходности размещений. Снижение может составить до 30-50 б.п. от первоначальных ориентиров.

Неквалифицированные инвесторы могут сохранить доступ к ИЦБ эмитентов из «дружественных» юрисдикций.

По мнению Минфина, сохранение доступности для «неквалов» ИЦБ эмитентов «дружественных» юрисдикций будет способствовать возможностям диверсификации портфеля для снижения рисков и интеграции между дружественными финансовыми рынками. Также Минфин высказался в пользу подхода по проверке знаний и понимания инвестором рисков, а не размера имущества при присвоении статуса квалифицированного инвестора. Минфин РФ выступил с более мягкой позиции по сравнению с инициативами Банка России, который предлагает повысить имущественный уровень с 6 млн руб. до 30 млн руб. для получения статуса квалифицированного инвестора, а также намерен ограничивать доступ «неквалов» к торговле рядом инструментов, в т.ч. ИЦБ.

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%	8,32	▲ 80	1,4		23.01.2024	101,19
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,40%	8,56	▲ 12	1,1		30.09.2023	99,55
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,45%	8,04	▼ 6	1,0		03.08.2023	101,40
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,70%	8,86	▲ 2	0,8	30.05.2023	18.05.2032	100,21
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,15%	8,24	▲ 19	0,9		22.06.2023	100,07
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	8,19	▲ 10	1,5		07.03.2024	98,90
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,20%	8,36	▲ 17	0,8		19.05.2023	99,37
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,90%	8,77	▼ 22	1,2	07.10.2023	13.10.2032	96,79
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,75%	9,02	▲ 14	2,9		03.11.2025	94,52
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,10%	8,92	▼ 32	2,7	22.07.2025	23.06.2048	97,74
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,40%	8,05	▲ 17	2,0	07.10.2024	01.10.2029	99,38
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,00%	8,33	▼ 40	2,6		25.06.2025	99,36
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	9,00	▲ 5	2,8		09.10.2025	97,50
Низкий	Росагрл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,90%	10,60	▼ 2	3,1		25.02.2026	92,85
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,30%	9,05	▲ 19	0,8		31.05.2023	97,95
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	9,92	▼ 16	1,2	22.11.2023	05.11.2036	100,29
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,50%	9,79	▲ 54	0,8	06.06.2023	28.05.2030	97,55
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	10,47	▼ 55	1,4	24.01.2024	07.01.2037	100,70
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,65%	10,60	▲ 4	2,9		11.09.2026	95,51
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	12,30	— 0	1,6		13.08.2024	93,10
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,00%	8,53	▼ 45	0,8	04.05.2023	29.04.2027	98,60
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	12,65	▲ 7	1,9		07.04.2025	94,50
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,20%	10,07	▼ 23	0,9		30.06.2023	98,40
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,90%	10,32	▼ 72	0,2		21.10.2022	99,38
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	15,02	▲ 33	2,5		04.12.2025	94,17
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,00%	12,64	▼ 94	0,6		19.06.2023	99,71
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,50%	13,29	▼ 18	0,5		19.06.2023	99,61

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 26.07.2022 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.