

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

20 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	8,60	8,30	7,00
ЦБ РФ	9,50	11,00	8,50
Инфляция в РФ, % годовых	15,62	15,69	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	54,74	▼ 1,29%	▼ 26,7%
Рубль/Евро	56,60	▲ 2,52%	▼ 33,0%
Евро/Доллар	1,02	— 0,00%	▼ 10,1%
Юаны/ Доллар	6,75	▲ 0,11%	▲ 6,3%
Индекс доллара	106,71	▲ 0,03%	▲ 11,2%
RUSFAR O/N	9,50	+ 0,0	▲ 123,0%
MOEX REPO	9,39	+ 0,0	▲ 146,0%
Товарные рынки			
Золото	1 709,31	▼ 0,14%	▼ 6,5%
Нефть Brent	105,34	▼ 1,87%	▲ 35,4%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 077,88	▲ 0,32%	▼ 45,14%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	604,50	▲ 0,07%	▲ 2,50%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	473,78	▼ 0,03%	▲ 3,30%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	11,37	+ 1,0	+ 350
ОФЗ 2Y	9,26	- 3,5	+ 88
ОФЗ 5Y	9,48	- 1,5	+ 102
ОФЗ 10Y	9,40	+ 2,0	+ 98
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	3,16	- 3,7	+ 278
UST 2Y	3,20	- 2,9	+ 247
UST 5Y	3,11	- 4,3	+ 184
UST 10Y	2,98	- 3,5	+ 147
Германия 10Y	1,22	- 5,9	+ 140
Франция 10Y	1,80	- 4,6	+ 161
Испания 10Y	2,44	- 4,4	+ 184
Италия 10Y	3,45	+ 2,2	+ 226

Данные на 16:45

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Дата открытия книги (размещения)	Ориентир по доходности	Числовое значение на 20.07.2022	Срок до погашения (оферты)
КАМАЗ БО-П10	20.07.2022	не выше	11,3%	3 года (оферта через 2 года)
МВ Финанс 001P-03 (Группа М.видео)	21.07.2022 (26.07.2022)	G-curve (на сроке 3 года) + не выше 400 б.п.	не выше 13,22%	3 года
ЕАБР 001P-09		G-curve (на сроке 3 года) + не выше 160 б.п.	не выше 10,21%	3 года



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Очередной виток ухудшения новостной повестки продавливает восстановление фондовых площадок Европы и США и возвращает инвесторов в «тихую гавань» гособлигаций;
- Рынок ОФЗ понемногу восстанавливаются в среду, при этом рост корпоративных бондов исчерпан – RGBITR и RUCBITR закрываются разнонаправленно;
- Полюс начал процедуру получения согласия держателей еврооблигаций на выплату;
- ЦБ РФ ограничит доступ неквалифицированных инвесторов к некоторым инструментам, в т.ч. иностранным.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Очередной виток ухудшения новостной повестки продавливает восстановление фондовых площадок Европы и США, возвращая инвесторов в «тихую гавань» гособлигаций. Инфляция в Великобритании в июне под влиянием роста цен на энергоносители и продовольственные товары выросла до 9,4% с 9,1%.

Сокращение объемов поступления газа, а также ненулевая вероятность (согласно заявлению главы Еврокомиссии) полного прекращения поставок газа в обозримой перспективе могут стать значимым триггером для рецессии в Еврозоне. Согласно свежим прогнозам МВФ, в случае остановки импорта российского газа экономика Еврозоны может сократиться на 2,65%. Локальная корпоративная отчетность в основном нейтральная или слабая – финансовые результаты многих компаний финансового, промышленного секторов не оправдывают ожиданий инвесторов.

Завтра мы ждем решения по ставке ЕЦБ, а также разъяснений по предпринимаемым мерам по борьбе с фрагментацией процентных спредов стран Еврозоны. Курс евро к доллару немного укрепляется, до 1,019\$/€ с 1,022\$/€.

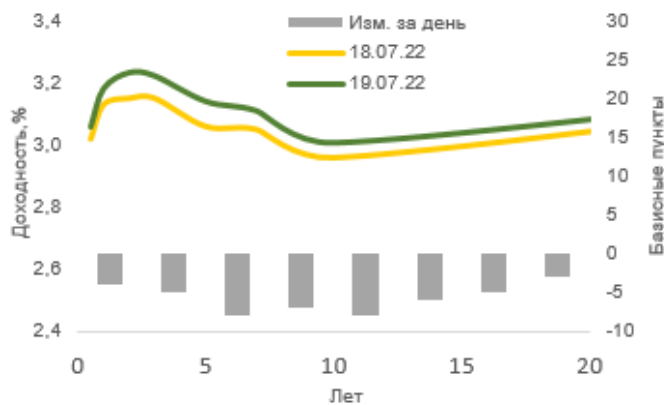
В США ипотечное кредитование продолжает сдавать позиции – высокие цены на недвижимость при растущих ставках не стимулируют основную часть потребителей к активным действиям. Еженедельный индекс ипотечного кредитования снизился до -6,3% с -1,7% на предыдущей неделе. Ставка по 30-летней ипотеке от МВА вновь растет, до 5,82% с 5,74%.

Доходность казначейских облигаций снижается в среду – инвесторы по-разному оценивают смешанную корпоративную отчетность а также степень жесткости ФРС при решении по ставке на следующей неделе. К открытию рынков США доходности UST снижаются на 4-5 б.п.: 2-летние бонды – 3,16%, 10-летние снижаются до 2,98%.

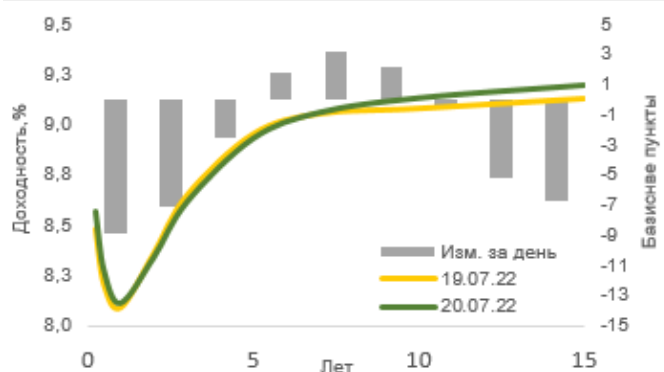
Доходности 10-летних бумаг в Европе снижаются: 10-летние немецкие bunds на 6 б.п., до 1,22%, аналогичные выпуски Франции, Испании снижаются на 4-5 б.п. – до 1,8%, 2,44%. 10Y Италия подрастает до 3,45% под влиянием внутренних политических факторов.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Торговая активность в облигациях понемногу восстанавливается - сдержанный оптимизм преобладает. Индекс ОФЗ к 16:30 в среду растет на 0,07%, а индекс корпоративных бондов, наоборот, снижается на 0,05%. Сегодня ждем новых данных по недельной инфляции, которые могут подсказать степень смягчения ДКП Банка России в пятницу, 22 июля.

Среднее снижение доходностей по кривой ОФЗ составляет за день 2 б.п., доходность госбондов колеблется в диапазоне 8,19-9,09% годовых на сроке от 1 до 10 лет. Основные покупки происходят в длинной части кривой – 4-10 лет.

Наибольшие объемы прошли в ОФЗ 26234 (дох. 8,48%, дюр. 2,8 года, цена +0,09%), ОФЗ 26232 (дох. 9,01%, дюр.4,4 года, цена +0,11%), ОФЗ 26236 (дох. 9,05%, дюр.4,9 года, цена +0,16%).

На рынке корпоративных облигаций можно говорить о завершении ралли – наиболее активно торгуемые выпуски сегодня в основном снижались в ценах – РСХБ 2Р14 (дох. 9,35%, дюр. 1,5, цена -0,03%) и СберБ БО6R (дох. 9,02%, дюр. 0,8, цена -0,02%), ГИДРОМАШБЗ (дох. 11,21%, дюр. 1,1, цена -0,05%) и ПИК К 1Р4 (дох. 12,24%, дюр. 0,9, цена -1,07%). Возвращение к росту ждем после решения регулятора по ключу.

В первом-втором эшелонах рост показали выпуски ГПБ БО-17 (дох. 9,07%, дюр. 1,2, цена -0,02%), МТС-Банк01 (дох. 9,17%, дюр. 1,4 года, цена -0,08%), Сбер Sb01G (дох. 9,49%, дюр. 3,4 года, цена -0,29%) и Сбер Sb22R (дох. 9,49%, дюр. 3,4 года, цена -0,29%).

В сегменте более доходных бондов наибольший рост показали выпуски РитейлБФ01 (дох. 15,91%, дюр. 1,1 года, цена +0,26%), Победа1Р1 (дох. 14,1%, дюр. 1,5 года, цена +0,21%), СамолетР11 (дох. 13,65%, дюр. 2,2 года, цена +0,07%).

В секторе валютного суверенного долга активности почти не наблюдалось. Небольшие покупки в RUS-28 привели к снижению доходности до 3,41% с 3,47% годовых во вторник.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

Полюс начал процедуру получения согласия держателей еврооблигаций.

Золотодобытчик «Полюс» запустил процедуру получения согласия держателей евробондов с погашением в 2023, 2024 и 2028 годах совокупным объемом \$2 млрд на получение купонных выплат в российских рублях и альтернативной валюте, включая евро, фунт стерлингов и швейцарский франк. Эмитент также просит согласия держателей на продление льготного периода, в течение которого неуплата причитающихся сумм по облигациям может быть устранена в срок до 30 рабочих дней. Действия компании направлены на минимизацию юридических рисков технического дефолта при осуществлении выплат процентов в новых условиях.

ЦБ РФ ограничит доступ неквалифицированных инвесторов к инструментам, в т.ч. иностранным.

Регулятор планирует ограничивать доступ неквалифицированных инвесторов к торговле рядом инструментов, в первую очередь, иностранными финансовыми инструментами, а также пересмотреть принципы присвоения статуса квалифицированного инвестора. Полагаем, инициативы в случае их реализации могут привести к притоку средств в традиционные консервативные финансовые инструменты – облигации и депозиты.

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 2 лет										
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,70%	9,07	▲ 6	1,4		23.01.2024	99,98
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,40%	9,38	▼ 2	1,1		30.09.2023	97,78
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,45%	8,70	— 0	1,0		03.08.2023	100,89
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,70%	9,45	▲ 3	0,8	30.05.2023	18.05.2032	99,74
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,15%	9,39	▼ 6	0,9		22.06.2023	99,25
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	9,23	▲ 5	1,5		07.03.2024	96,99
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,20%	8,90	▲ 18	0,8		19.05.2023	98,72
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,90%	9,80	▼ 35	1,2	07.10.2023	13.10.2032	95,49
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,75%	8,85	▼ 1	3,0		03.11.2025	94,60
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%	8,64	▲ 12	2,0	07.10.2024	01.10.2029	97,91
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,00%	8,93	▲ 4	2,6		25.06.2025	98,11
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	9,13	▲ 9	2,8		09.10.2025	97,40
Низкий	Росаргл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,90%	10,61	▼ 27	3,1		25.02.2026	92,79
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,30%	9,48	▲ 7	0,8		31.05.2023	97,55
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	10,70	▲ 2	1,3	22.11.2023	05.11.2036	99,57
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,50%	10,39	▲ 27	0,9	06.06.2023	28.05.2030	97,20
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	10,85	▲ 16	1,4	24.01.2024	07.01.2037	100,80
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,65%	11,27	▲ 8	2,9		11.09.2026	94,30
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	13,01	▲ 35	1,6		13.08.2024	92,09
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,00%	9,08	▼ 23	0,8	04.05.2023	29.04.2027	98,62
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	12,96	▲ 10	1,9		07.04.2025	93,90
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,20%	11,66	▲ 63	0,9		30.06.2023	97,95
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,90%	12,76	— 0	0,2		21.10.2022	98,93
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	14,93	▼ 33	2,5		04.12.2025	94,09
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,00%	13,17	▼ 53	0,6		19.06.2023	99,49
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,50%	14,16	▼ 2	0,5		19.06.2023	99,60

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 20.07.2022 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.