

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

23 августа 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	8,50	9,10	7,00
ЦБ РФ	8,00	9,50	8,50
Инфляция в РФ, % годовых	14,87	15,01	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	59,82	▼ 0,09%	▼ 19,9%
Рубль/Евро	59,20	▼ 0,47%	▼ 30,0%
Евро/Доллар	0,99	▼ 0,14%	▼ 12,7%
Юань/ Доллар	6,85	▼ 0,05%	▲ 7,8%
Индекс доллара	109,13	▲ 0,07%	▲ 13,7%
RUSFAR O/N	7,91	+ 0,0	▼ 36,0%
MOEX REPO	7,87	- 0,0	▲ 1,0%
Товарные рынки			
Золото	1 750,35	▲ 0,11%	▼ 4,3%
Нефть Brent	97,58	▲ 1,14%	▲ 25,5%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 246,62	▲ 0,83%	▼ 40,68%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	615,51	▼ 0,03%	▲ 4,36%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	483,93	▲ 0,00%	▲ 5,51%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,47	- 11,7	- 40
ОФЗ 2Y	7,87	- 1,2	- 51
ОФЗ 5Y	8,66	+ 1,8	+ 20
ОФЗ 10Y	9,02	- 1,6	+ 60
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	3,32	+ 0,7	+ 294
UST 2Y	3,32	- 1,4	+ 259
UST 5Y	3,19	+ 0,9	+ 192
UST 10Y	3,05	+ 1,8	+ 154
Германия 10Y	1,34	+ 5,1	+ 152
Франция 10Y	1,94	+ 5,5	+ 174
Испания 10Y	2,53	+ 5,1	+ 193
Италия 10Y	3,67	+ 7,3	+ 249

Данные 23.08.2022 на 15:50 (мск)

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб.	Дата книги заявок / размещения	Ориентир	Знач. на 23.08.22	Срок до погашения (оферты)
Брусника. Строительство и девелопмент, 002P-01	до 2 000	25.08.2022 29.08.2022	цена исходя из ориентира доходности 3Y G-curve не выше 600 б.п.	не выше 14,24%	3 года, предусмотрено на амортизация
ФСК ЭЭС 001P-06R	не менее 10 000	24.08.2022 31.08.2022	доходность не выше G-curve (на сроке 4 года) + 130 б.п.	дох. не выше 9,8% годовых	10 лет / 4 года
Полус ПБО-02	не менее 3,5 млрд юаней	23.08.2022 30.08.2022	ставка купона 3,8% (дох. 3,84%)		5 лет



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Глобальное снижение риск-аппетита инвесторов утащило доходности 10-летних US Treasuries выше 3%;
- Макростатистика в еврозоне снова не порадовала рынок: индексы деловой активности демонстрируют снижение;
- Российский рынок госдолга второй день подряд не может найти дальнейших драйверов для роста – индекс RGBITR теряет 0,04% к 15:00;
- На корпоративном рынке облигаций динамика разнонаправленная, индекс RUCBITR прибавляет незначительные 0,01%;
- Объемы торгов на российском рынке сохраняются пониженными;
- Финальный ориентир ставки купона по облигациям «Полус» (в юанях) серии ПБО-02 установлен на уровне 3,8% годовых;
- Ozon откладывает выплату купона по облигациям.

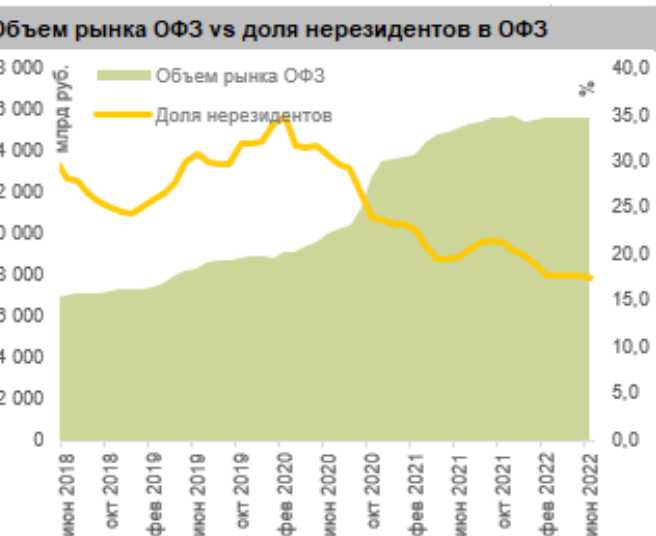
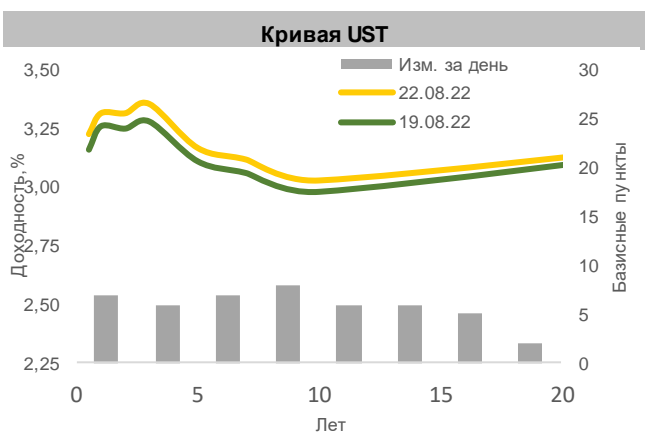
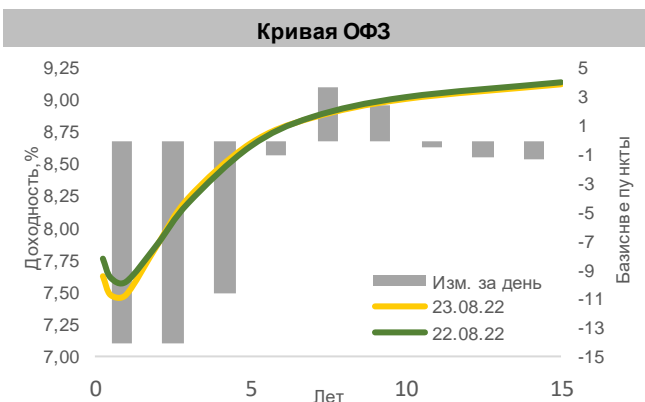
ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Глобальное снижение риск-аппетита инвесторов утащило доходности 10-летних US Treasuries выше 3%. Инвесторы в ожидании выступления Дж. Пауэлла в Джексон-Хоуэл предпочли зафиксировать прибыль в бондах и выйти в кэш: индекс DXY по итогам вчерашней сессии прибавил 0,7% до 109. Перед началом основных торгов доходности US Treasuries не смогли выбрать направление: 2-летние снижаются на 1,4 б.п. до 3,32%, 10-летние – наоборот, прибавляют 1,8 б.п. до 3,05%.

Усиливает страх инвесторов по поводу надвигающейся рецессии и вышедшие данные по индексам деловой активности в еврозоне. Индекс деловой активности в производственном секторе в еврозоне за август (предварительные данные) снизился до 49,7 п. по сравнению с 49,8 п. в прошлом месяце. Напомним, что, если индекс опускается ниже 50 п., то это свидетельствует об экономическом спаде. Сектор услуг себя чувствует немного лучше, однако также прослеживается замедление деловой активности – индекс деловой активности в секторе услуг снизился до 50,2 п. по сравнению с 51,2 п. в июле. Доходности облигаций еврозоны отреагировали на слабые данные по макростатистике заметным ростом.

Не добавило позитива и сегодняшнее выступление представителя ЕЦБ Фабио Панетта, на котором он отметил возросшую вероятность рецессии в экономике. Доходности 10-летних немецких bunds растут на 5,1 б.п. до 1,34%, Франции – на 5,5 б.п. до 1,94%, Испании – на 5,1 б.п. до 2,53%, Италии – на 7,3 б.п. до 3,67%.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции



РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Российский рынок госдолга второй день подряд не может найти дальнейших драйверов для роста, несмотря на продолжающееся укрепление рубля – индекс RGBITR теряет 0,04% к 15:00. Август – довольно неактивный месяц для фондового рынка, объем торгов по индексу на 15:00 не превышает 3,5 млрд руб. Ожидаем сохранение пониженной активности до начала сентября. Наиболее заметно корректируются котировки ОФЗ 26235 (дох. 8,95%, дюр. 6,5 года, цена -0,28%), ОФЗ 26221 (дох. 9,05%, дюр. 7,0 года, цена -0,23%) и ОФЗ 26237 (дох. 8,88%, дюр. 5,2 года, цена -0,18%). При этом точечные покупки на заметных объемах наблюдаются в ОФЗ 26236 (дох. 8,76%, дюр. 4,8 года, цена +0,05%).

На корпоративном рынке облигаций динамика разнонаправленная, индекс RUCBITR прибавляет незначительные 0,01%, при этом объем торгов к 15:00 даже не смог перевалить через 1 млрд руб. (на 15:00 ~0,6 млрд руб.). На таком «спящем» рынке основная активность формируется в коротких выпусках, преимущественно с дюрацией до 1,5 лет: ГПБ 1P-05P (дох. 8,17%, дюр. 0,4 года, цена +0,24%), РУСАБрБ1P4 (дох. 10,61%, дюр. 0,2 года, цена +0,21%), РУСАБрБ1P1 (дох. 8,33%, дюр. 0,2 года, цена +0,09%). Во втором эшелоне выделяется облигация Самолета, в частности инвесторы переключаются из выпуска Самолет1P9 (дох. 12,12%, дюр. 1,4 года, цена -0,87%) в более длинный СамолетP11 (дох. 13,55%, дюр. 2,2 года, цена +0,05%).

НОВОСТИ

Финальный ориентир ставки купона по облигациям «Полюс» серии ПБО-02 установлен на уровне 3.8% годовых. Сегодня состоялся сбор заявок по новому выпуску Полюса серии ПБО-02, валюта облигаций – китайский юань. В процессе букбилдинга финальный ориентир по купону был установлен на уровне 3,8%, что соответствует доходности 3,84%. Номинал одной ценной бумаги – 1000 юаней. Срок обращения бумаг – 5 лет, купонный период – 182 дня. По сравнению с 5-ти летним китайским бэнчмарком бонды Полюса предполагают премию на уровне 143 б.п. Мы считаем, что у нового выпуска есть потенциал роста цены на уровне 0,5-1%.

В связи с дедолларизацией российской экономики эмитенты начали проявлять интерес к размещению еврооблигаций в юанях. Первый на российский рынок с панда-бондами вышел Русал, успешно разместив два выпуска облигаций в юанях (РУСАЛ БО05 дох. 3,53%, дюр. 1,9, РУСАЛ БО06 дох. 3,48%, дюр. 1,9). Мы ожидаем, что все больше эмитентов, ранее активно размещавших бумаги на международных рынках, будут привлекать финансирование в юанях.

Ozon откладывает выплату купона по облигациям. Ozon продолжает вести переговоры с держателями конвертируемых облигаций, и, по сообщениям компании, процесс переговоров находится в завершающей стадии. Согласно договоренностям с бондхолдерами компания откладывает выплату купона, подлежащего перечислению 24 августа 2022 года. Напомним, ранее Ozon, "Яндекс" и VK получили льготные кредиты на 130 млрд рублей для выкупа конвертируемых облигаций. Отсрочка платежа по купонам, скорее всего, связан с технической невозможностью провести платежи. На счетах компании сейчас 56,7 млрд.руб.

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 1,5 лет										
Низкий	Роснфт1P4	RU000A0JXQK2	Нефтегазовая отрасль	8,7%	8,4%	▼ 2,0	0,65	27.04.2023	22.04.2027	100,25
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,5%	▲ 30,0	0,85	07.07.2023	25.06.2032	101,5
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	7,9%	▼ 1,0	0,92		03.08.2023	101,5
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	8,4%	— 0,0	1,08	07.10.2023	13.10.2032	97,5
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	9,6%	▲ 19,0	1,11	25.10.2023	18.10.2028	99,7
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,2%	▼ 17,0	1,34		23.01.2024	100,76
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	7,9%	▼ 63,0	1,36		26.01.2024	101,13
Низкий уровень риска - дюрация от 1,5 до 3,5 лет										
Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HN4	Банки	8,2%	8,8%	▲ 30,0	1,74		01.07.2024	99,85
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	9,0%	▲ 18,0	1,86		10.09.2024	99,06
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	8,2%	▼ 9,0	2,54		25.06.2025	99,87
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	8,4%	▼ 3,0	2,64	22.07.2025	23.06.2048	99,63
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	8,6%	▲ 5,0	3,13	16.04.2026	02.04.2037	100,24
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	ДетМир БО5	RU000A1015A8	Специализированная розничная торговля	7,3%	9,2%	▲ 50,0	0,29	06.12.2022	01.12.2026	99,64
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	9,3%	▼ 20,0	0,42	23.01.2023	28.06.2029	99,73
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,1%	▼ 46,0	0,73		24.05.2023	98,62
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,6%	▼ 22,0	0,78		09.06.2023	99,31
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	10,2%	▼ 1,0	0,82		30.06.2023	98,69
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,8%	— 0,0	0,90	24.07.2023	16.07.2029	99,85
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,1%	▲ 3,0	1,35	01.02.2024	22.01.2032	101,74
Средний	Сегежа2P4R	RU000A104UA4	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	11,0%	10,5%	▲ 13,0	1,17	27.11.2023	11.05.2037	101,19
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	10,8%	▲ 32,0	1,93		11.10.2024	96,99
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	Брус 1P02	RU000A102Y58	Строительство	9,6%	13,0%	▲ 5,0	1,49		01.04.2024	96,05
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	13,2%	— 0,0	1,80		21.08.2024	94,08

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 23.08.2022 на 16.15 (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.