

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

11 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	15,01	15,30	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	60,67	▲ 0,01%	▼ 18,7%
Рубль/Евро	62,77	▲ 0,03%	▼ 25,7%
Евро/Доллар	1,03	▲ 0,49%	▼ 9,0%
Юань/ Доллар	6,74	▲ 0,22%	▲ 6,1%
Индекс доллара	104,83	▼ 0,35%	▲ 9,2%
RUSFAR O/N	7,90	+ 0,0	▲ 37,0%
MOEX REPO	7,84	+ 0,0	▼ 9,0%
Товарные рынки			
Золото	1 810,80	▼ 0,16%	▼ 1,0%
Нефть Brent	98,59	▲ 1,22%	▲ 26,8%
Индексы Московской биржи			
MMBБ	2 162,58	▲ 0,51%	▼ 42,90%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	616,64	▼ 0,18%	▲ 4,55%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	483,43	▲ 0,03%	▲ 5,40%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,55	+ 7,3	- 32
ОФЗ 2Y	7,80	+ 4,5	- 58
ОФЗ 5Y	8,06	- 38,3	- 40
ОФЗ 10Y	8,93	+ 2,4	+ 51
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	3,21	- 6,4	+ 282
UST 2Y	3,14	- 7,2	+ 241
UST 5Y	2,87	- 5,5	+ 160
UST 10Y	2,76	- 1,7	+ 125
Германия 10Y	0,91	- 1,5	+ 109
Франция 10Y	1,47	- 1,6	+ 128
Испания 10Y	2,00	- 5,7	+ 140
Италия 10Y	2,96	- 3,5	+ 178

Данные 11.08.2022 на 16.45 (мск)

## ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб.	Дата книги заявок / размещения	Ориентир	Значение на 09.08.22	Срок до погашения (оферты)
Сэтл Групп 002P-01	5 000	12.08.2022	1-й купон не выше	12,70%	3 года
		17.08.2022	доходность не выше	13,32%	
Сегежа Групп 002P-05R	4 000	16.08.2022	дох. не выше	3,5Y G-curve+300-320	15 лет / 3,5 года
		18.08.2022	б.п.	11,34% годовых	
Брусника. Строительство во и девелопмент., 002P-01	до 2 000	вторая половина августа	Купон 11,85%, цена исходя из ориентира по доходности 3 G-curve+ не выше 600 б.п.	цена исходя из дох. не выше 14,03%	3 года, предусмотрена амортизация

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Представители ФРС сохраняют осторожный взгляд на текущее замедление роста цен в США и ожидают дальнейших ястребиных шагов от ФРС;
- Опубликован индекс цен производителей в США, проминфляция (или промдефляция) в июле составила - 0,5% м/м;
- Сегодня доходности US Treasuries продолжают снижаться на вчерашней эйфории: доходности 2-летних на 7,2 б.п. до 3,14% , 10-летних – на 1,7 б.п. до 2,87%;
- Российский рынок ОФЗ сегодня в видимом минусе – к 15:30 индекс RGBITR теряет 0,15%. Вероятно, основная причина в ожидаемом 15 августа допуске нерезидентов из «дружественных стран» к долговому рынку;
- На рынке корпоративных облигаций индекс RUCBITR прибавляет 0,05% к 15:30;
- VK выкупила часть выпуска облигаций на \$400 млн с погашением в 2025 году;
- «Брусника. Строительство и девелопмент» во второй половине августа планирует предложить инвесторам новый выпуск облигаций.

## ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Котировки US Treasuries, ожидаемо продемонстрировали заметный рост после публикации статистики по инфляции в США за июль (8,5% г/г по итогам года, 0,0% м/м). По итогам вчерашней сессии доходности 2-летних бумаг снизились на 7 б.п. до 3,26%, 10-летних – на 2 б.п. до 2,78%.

Несмотря на позитивные цифры по инфляции в США, представители ФРС сохраняют осторожный взгляд на текущее замедление роста цен. В частности, Нил Кашкари продолжает придерживаться мнения о необходимости повышения ставки до 3,9% к концу года и до 4,4% в 2023 г. По его словам, ФРС потребуются еще много времени, чтобы победить инфляцию в США. Еще один представитель ФРС – президент ФБР Чикаго Чарльз Эванс, придерживается схожего мнения по текущим цифрам по инфляции, однако его ожидания по поводу дальнейшего повышения ставки немного мягче: до 3,25–3,5% в этом году и до 3,75–4% к 2023 г.

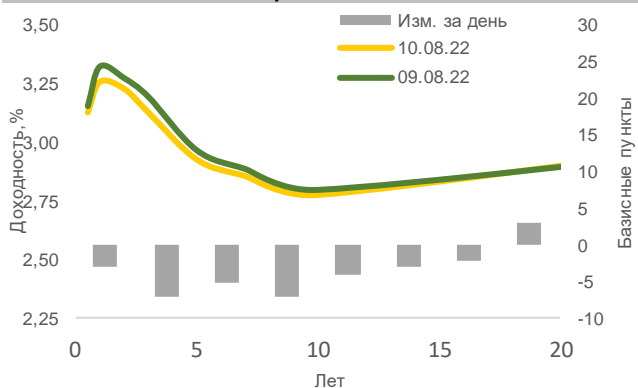
Сегодня доходности US Treasuries продолжают снижаться на вчерашней эйфории: доходности 2-летних на 7,2 б.п. до 3,14%, 10-летних – на 1,7 б.п. до 2,87%. Поддерживает позитив опубликованная сегодня статистика по индексу цен производителей в США, согласно которому проминфляция в июле упала на 0,5% м/м.

На долговом рынке ЕС ситуация идентичная. Доходности 10-летних немецких bunds теряют 1,5 б.п. до 0,91%, Франции – 1,6 б.п. до 1,47%, Италии – 3,5 б.п. до 2,96%, Испании – 5,7 б.п. до 2,0% вслед за казначейскими бумагами.

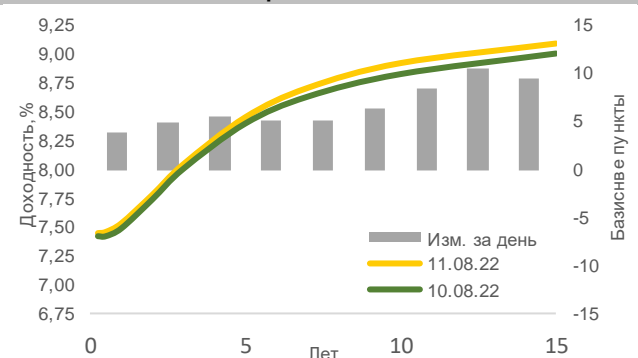


# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

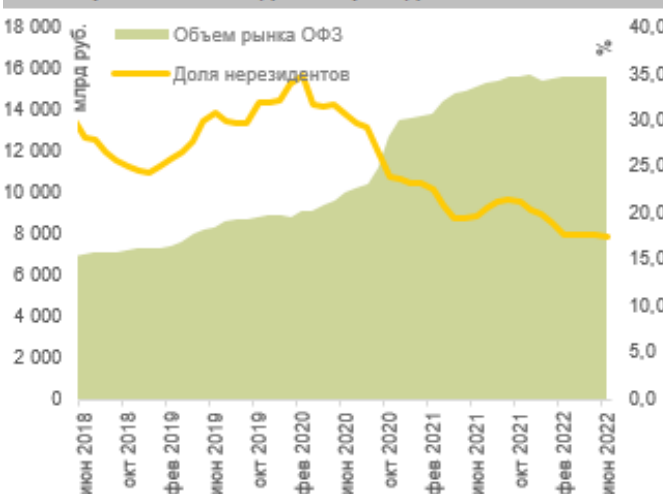
## Кривая UST



## Кривая ОФЗ



## Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Российский рынок ОФЗ сегодня в видимом минусе – к 15:30 индекс RGBITR теряет 0,15%. Вчерашние данные по дефляции за неделю (-0,08% н/н, 15,01% г/г) не смогли стать драйвером роста котировок. На наш взгляд, причина кроется в ожидании рынка допуска нерезидентов из «дружественных» стран к рынку облигаций с 15 августа, что может стать причиной повышенного предложения в госбумагах. Однако в течение короткого времени ОФЗ могут быть выкуплены банками и НПФ. Ожидаемую коррекцию в связи с выходом нерезидентов на облигационный рынок можно использовать для добавления выпусков ОФЗ в свой портфель.

Заметно проседают котировки длинных бумаг ОФЗ 26239 (дох. 8,83%, дюр. 6,7 года, цена -0,63%), ОФЗ 26235 (дох. 8,87%, дюр. 6,5 года, цена -0,47%) и ОФЗ 26230 (дох. 8,95%, дюр. 9,0 года, цена -0,32%). Точечные покупки наблюдаются в среднесрочных выпусках ОФЗ 26222 (дох. 7,8%, дох. 2,0 года, цена +0,03%) и ОФЗ 26227 (дох. 7,8%, дюр. 1,8 года, цена +0,03%). В моменте кривая ОФЗ перемещается вверх на 5-10 б.п.

На рынке корпоративных облигаций индекс RUCBITR прибавляет 0,05% к 15:30. Инвестиции нерезидентов в основном сфокусированы в ОФЗ, поэтому не ожидаем повышенного давления на корпоративные бонды после 15 августа. Инвесторы покупают Европлн1P1 (дох. 11,74%, дюр. 1,5 года, цена +0,46%), ПИК К 1P2 (дох. 9,63%, дюр. 1,5 года, цена +0,4%), Сегежа2P1R (дох. 9,74%, дюр. 2,1 года, цена +0,15%). Отметим, что Сегежа и Европлан планируют в августе выйти на рынок с новыми выпусками, которые с высокой долей вероятности будут размещены с премией к уже обращающимся выпускам. Данные бумаги могут быть интересны инвесторам с умеренным уровнем риска.

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

### VK выкупила часть выпуска облигаций на \$400 млн с погашением в 2025 году

В связи с наступлением права требования досрочного выкупа еврооблигаций из-за долгой паузы торгов акциями VK, компания выкупила часть выпуска с погашением в 2025 г. Точный размер выкупленного пакета облигаций в VK не раскрывают. Ранее Правительство выделило VK, Яндексу и Ozon льготные кредиты на общую сумму 130 млрд руб. для погашения текущих обязательств.

### «Брусника. Строительство и девелопмент» планирует предложить инвесторам новый выпуск облигаций

Во второй половине августа девелопер Брусника проведет сбор заявок на новый выпуск 002P-01 объемом до 2 млрд руб. сроком на 3 года. Процентная ставка по купону 11,85%, цена размещения исходя из ориентира по доходности - на сроке 3 лет к кривой ОФЗ не более 600 б.п., что на текущий момент предполагает значение не выше 14,06%. По выпуску предусмотрена амортизация в даты выплаты 11-14 купонов.

Брусника – региональный застройщик. Группа осуществляет свою деятельность в четырех крупных городах: Екатеринбург, Новосибирск, Тюмень, Сургут, а также в Московской области. Компания ввела в эксплуатацию более 2,2 млн кв. м. По итогам 2021 г. выручка компании составила 26 млрд руб., EBITDA 4 млрд руб., отношение чистого долга за вычетом денежных средств на эскроу к EBITDA составило 1,5x. В начале марта АКРА подтвердило рейтинг ООО «Брусника» на уровне A-(RU), прогноз «Стабильный».

У компании в обращении три выпуска Брус 1P01 (дох. 11,3%, дюр. 0,3 года), Брус 1P02 (дох. 12,7%, 1,5 года) и Брус 2P01 (дох. 12,8%, дюр. 2,1 года). Считаем новый выпуск облигаций Брусники интересным с точки зрения «риск-доходность».

# 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	ДОМ.РФ1Р1R	RU000A0ZYLU6	Институты развития и государственные агентства	5,1%	9,9%	— 0,0	0,00	20.03.2023	13.12.2027	100,1
Низкий	Роснфт1Р4	RU000A0JXQK2	Нефтегазовая отрасль	8,7%	8,2%	▼ 2,0	0,69	27.04.2023	22.04.2027	100,38
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,5%	▲ 5,0	0,88	07.07.2023	25.06.2032	101,35
Низкий	ТрнфБО1Р3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	7,8%	▼ 1,0	0,96		03.08.2023	101,69
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	8,4%	▲ 40,0	1,11	07.10.2023	13.10.2032	97,91
Низкий	ФПК 1Р-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	8,8%	— 0,0	1,14	25.10.2023	18.10.2028	100,34
Низкий	МТС 1Р-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,0%	— 0,0	1,38		23.01.2024	101,25
Низкий	ТрнфБО1Р5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	7,9%	▼ 29,0	1,40		26.01.2024	101,62
<b>Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет</b>										
Низкий	ГПБ001Р11Р	RU000A100HN4	Банки	8,2%	8,4%	— 0,0	1,78		01.07.2024	99,98
Низкий	ПСБ 3Р-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	9,1%	▼ 2,0	1,90		10.09.2024	98,6
Низкий	МТС 1Р-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	8,1%	▼ 1,0	2,57		25.06.2025	100,3
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	8,5%	▲ 6,0	2,67	22.07.2025	23.06.2048	99,59
Низкий	РЖД Б01Р2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	8,5%	▼ 7,0	3,16	16.04.2026	02.04.2037	100,2
<b>Средний уровень риска - дюрация до 3 лет</b>										
Средний	ДетМир БО5	RU000A1015A8	Специализированная розничная торговля	7,3%	8,4%	▼ 63,0	0,32	06.12.2022	01.12.2026	99,5
Средний	РУСАБрБ1Р2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	10,1%	▲ 25,0	0,45	23.01.2023	28.06.2029	99,56
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,3%	▲ 2,0	0,76		24.05.2023	98,8
Средний	УрКаПБО4Р	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,4%	▲ 7,0	0,81		09.06.2023	99,6
Средний	ПИК К 1Р4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	10,3%	▲ 41,0	0,85		30.06.2023	98,9
Средний	Систем1Р11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,9%	▲ 4,0	0,93	24.07.2023	16.07.2029	99,79
Средний	ГТЛК 1Р-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,4%	▼ 7,0	1,38	01.02.2024	22.01.2032	101,22
Средний	Сережа2Р4R	RU000A104UA4	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	11,0%	10,1%	▼ 44,3	1,20	27.11.2023	11.05.2037	101,5
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	10,7%	▼ 8,0	1,97		11.10.2024	96,4
<b>Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет</b>										
Высокий	Брус 1Р02	RU000A102Y58	Строительство	9,6%	12,7%	▼ 10,0	1,52		01.04.2024	96,19
Высокий	СамолетР10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	13,1%	— 0,0	1,83		21.08.2024	94,14

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 11.08.2022 на 17.10 (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](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.