

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

29 апреля 2022 г.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	0,50	0,25	0,25
Инфляция в США, % годовых	8,50	7,90	7,00
ЦБ РФ	14,00	17,00	8,50
Инфляция в РФ, % годовых	17,70	17,62	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм.	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	71,16	▼ 1,27%	▼ 4,7%
Рубль/Евро	74,89	▲ 1,54%	▼ 11,4%
Рубль/Юань	10,79	▼ 1,25%	▼ 8,2%
Евро/Доллар	1,05	▼ 0,43%	▲ 3,9%
Юань/ Доллар	6,60	▲ 0,42%	▼ 7,3%
Индекс доллара	103,17	▼ 0,43%	▲ 7,5%
RUSFAR O/N	16,62	▲ 31,00%	▲ 835,0%
MOEX REPO	16,70	▲ 44,00%	▲ 877,0%
Товарные рынки	Последние данные	Изм.	Изм. с начала года
Золото	1 911,92	▲ 0,91%	▲ 4,6%
Серебро	23,17	▼ 0,03%	▼ 0,9%
Нефть Brent	109,15	▲ 1,76%	▲ 40,3%
Газ (GB)	7,07	▲ 2,58%	▲ 89,4%
Пшеница (US)	1 091,25	▲ 0,58%	▲ 41,6%
Российский рынок облигаций	Последние данные	Изм.	Изм. с начала года
RTS	1 076,06	▲ 3,28%	▼ 32,57%
ММВБ	2 434,08	▲ 2,12%	▼ 35,73%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	563,10	▲ 0,25%	▼ 4,52%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	441,30	▲ 0,22%	▼ 3,78%
Индекс RUCBITR 1-3Y	431,22	▲ 0,30%	▼ 2,76%
Индекс RUCBITR 3-5Y	518,13	▲ 0,03%	▼ 6,54%
Индекс муниципальных облигаций (RUMBITR)	297,17	▲ 0,11%	▼ 3,72%
Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. (б.п.)	Изм. (б.п.)
ОФЗ 1Y	9,45	- 24,5	+ 158
ОФЗ 2Y	10,12	- 10,5	+ 174
ОФЗ 5Y	10,14	- 10,5	+ 168
ОФЗ 10Y	10,10	- 3,0	+ 168
Международные рынки облигаций	Последние данные	Изм.	Изм. с начала года
UST 1Y	2,07	+ 7,3	+ 169
UST 2Y	2,75	+ 9,8	+ 201
UST 5Y	2,95	+ 6,8	+ 169
UST 10Y	2,90	+ 3,4	+ 139
Великобритания 10Y	1,89	+ 1,5	+ 92
Германия 10Y	0,92	+ 3,0	+ 110
Франция 10Y	1,43	+ 3,1	+ 124
Испания 10Y	1,94	+ 3,6	+ 135
Италия 10Y	2,75	+ 2,1	+ 156

Данные на 16:30



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Доходности US Treasuries и европейских госблтигаций преимущественно росли на «проинфляционной» статистике;
- Банк России принял решение снизить ставку сразу на 300 б.п. до 14%. В случае дальнейшего подтверждения нисходящей траектории инфляции мы ждем снижения ключевой ставки до 13% в июне-июле;
- Реакция рынка ОФЗ на решение Банка России была довольно сдержанной - снижение ключевой ставки преимущественно было заложено в ценах госбондов;
- Индекс RGBITR к 15:00 подрастал на 0,2%, индекс корпоративных бондов - на 0,22%;
- ЦБ предложил снизить до 50% продажу валютной выручки для сырьевых и обнулить для несырьевых экспортеров;
- OR Group представила отчетность по итогам 2021 г. – убыток в размере 4,2 млрд руб.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Опубликованная порция макроэкономических данных из Европы оказалась почти вся в рамках ожиданий: уверенный рост ВВП Германии (+0,2% кв/кв за 1K22) как локомотива Европы, слабый отчет по росту экономики Франции (+0,0% кв/кв за 1K22), ВВП Италии и Испании, снижение темпов роста ВВП в Еврозоне до +0,2% кв/кв с 0,3%. Данные по инфляции продолжают динамично расти: +0,5% м/м во Франции, +0,6% м/м или +7,5% г/г в Еврозоне. Выходившая статистика из США носила преимущественно умеренно проинфляционный характер – дефлятор индекса расходов на личное потребление в марте вырос на 0,9% м/м, общие расходы на личное потребление выросли сильнее прогноза, до +1,1% (прогноз +0,7%).

Европейские гособлигации активно распродала - к 17:00 10-летние немецкие bunds выросли на 3 б.п. до 0,92%, облигации Франции на 3 б.п. до 1,43%, Италии на 3 б.п. до 2,75%, Испании на 4 б.п. до 1,94%. Сырьевые товары преимущественно росли – золото до уровня \$1 911,9 (+0,91%), серебро снизилось до \$23,17 (-0,03%), Brent вырос до уровня 109,15\$/барр.(+1,76%). US Treasuries к открытию американских площадок также росли по доходности: 2-летние облигации до 2,75% с 2,64%, 10-летние до 2,89% с 2,86%. Доходность 5-летних US Treasuries перед открытием американских торговых площадок выросла сильнее 10-летних, до 2,95%.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Банк России принял решение снизить ставку сразу на 300 б.п. до 14%. По оценкам Банка России, риски для ценовой и финансовой стабильности престали нарастать, что позволило регулятору снизить ключевую ставку заметнее ожиданий рынка (консенсус-прогноз 15%). Снижение ключевой ставки сразу до 14% перезапустит рынок потребительского кредитования и первичного рынка корпоративных бондов, который сейчас находится в замороженном виде, а также окажет поддержку экономической активности.

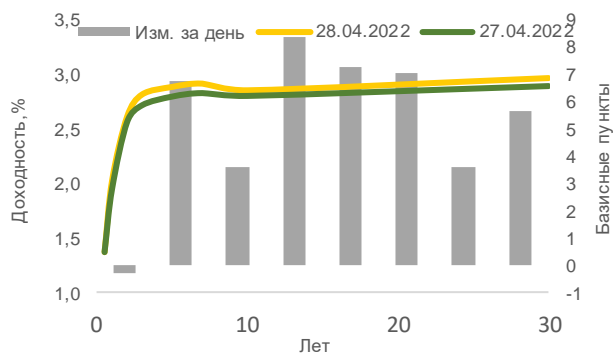
Регулятор отмечает, что недельная инфляция существенно замедлилась, однако темпы роста ее остаются довольно высокими. Согласно базовому прогнозу, ЦБ РФ ожидает, что инфляция в годовом выражении продолжит возрастать в силу эффекта базы и составит 18,0–23,0% по итогам 2022 года и снизится до 5-7% в 2023 г. Также Банк России представил прогноз по ВВП – ожидается сокращение ВВП в 2022 г. на 8-10%, в первую очередь в связи с сжатием предложения.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

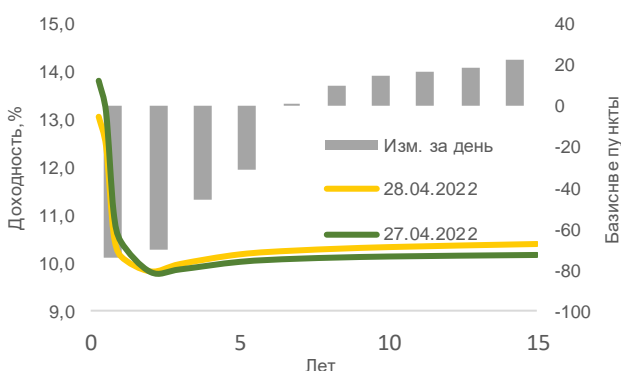


РоссельхозБанк

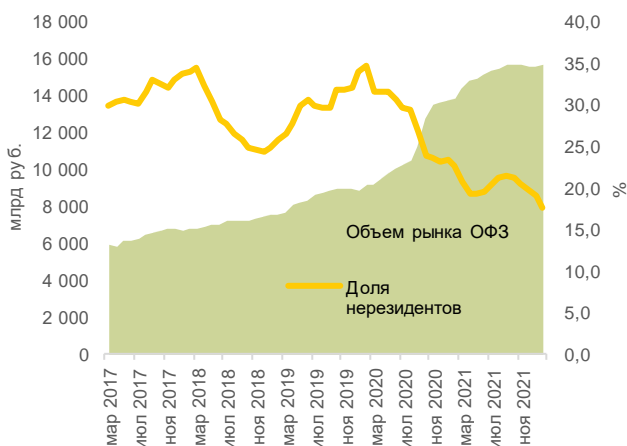
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



Банк России обозначил намерения дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики, однако решения будет приниматься с учетом процесса адаптации российской экономики к новым реалиям. В случае дальнейшего подтверждения нисходящей траектории инфляции мы ждем снижения ключевой ставки до 13% в июне-июле. Наш базовый сценарий предусматривает снижение ключевой ставки до 10,5-11% к декабрю 2022 года.

Реакция рынка ОФЗ на решение Банка России была довольно сдержанной - снижение ключевой ставки было преимущественно заложено в ценах госбондов. Короткие ОФЗ демонстрировали рост в пределах 0,1%, ОФЗ срочностью 3,5-5,5 лет в среднем подрастали на 0,18%. Наибольший интерес при заметных объемах представляли два среднесрочных выпуска ОФЗ 26232 (дох. 10,15% дюр. 4,6 года) и ОФЗ 26207 (дох. 10,1% дюр. 4,0 года), цены которых к 15:00 подросли на 0,48% и 0,54% соответственно. Индекс RGBITR к 15:00 вырос на 0,2%.

Индекс корпоративных бондов подрастал на 0,22%. Инвесторы покупали на невысоких объемах бонды лизинговых компаний и девелоперов, чей бизнес в особенности чувствителен к изменению ставки: Пионер 1P6 (+4,6% в цене, дох. 17,7%, дюр. 2,6 года), ЭталФинП03 (+4,4% в цене, дох. 22,7, дюр. 2,8 года), Брус 2P01 (+3,9% в цене, дох. 15,8%, дюр. 2,3), ГТЛК 1P-18 (+4,5% в цене, дох. 10,6%, дюр. 4 года). Значительно выделялись из общей динамики облигации Боржоми (Боржоми1P1), котировки которых снизились сегодня на 40,5% на новостях о приостановке работы из-за санкций.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО

ЦБ предложил снизить до 50% продажу валютной выручки для сырьевых и обнулить для несырьевых экспортеров.

Банк России предложил правительственной комиссии рассмотреть снижение с 80% до 50% норматива обязательной продажи валютной выручки для сырьевых экспортеров и обнулить для несырьевых. Более того, ЦБ считает важным отказаться от обязательной продажи валютной выручки, если выручка поступает в валютах дружественных стран. Полагаем, что в случае принятия вышеупомянутых мер тренд на укрепление рубля может завершиться.

OR Group представила отчетность по итогам 2021 г. – убыток в размере 4,2 млрд руб.

Выручка Группы за 2021 г. снизилась на 24,3% г/г до 8,2 млрд руб. Компания получила убыток по итогам 4,2 млрд руб. в сравнении с прибылью в размере 562,8 млн годом ранее. Получение убытка компанией связано с созданием резерва под обесценение товарно-материальных активов. Показатель EBITDA ушел в отрицательную зону -3,65 млрд руб. На конец года у компании был долг на уровне 7,5 млрд руб. при объеме денежных средств на счетах в размере 308 млн руб. Компания в январе текущего года допустила дефолт по нерыночному выпуску БО-07, далее последовали дефолты и по другим выпускам. Всего у компании в обращении 9 выпусков общим объемом 5,3 млрд руб. В январе OR Group приняла решение о реструктуризации задолженности – комплексная программа уже направлена в ПСБ, Сбербанк и ВТБ, детали которой инвесторы смогут узнать после получения акцепта от банков.

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
Дюрация от 1 года до 2 лет										
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,2%	11,2%	▲ 1,0	1,75		07.03.2024	93,97
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,4%	11,2%	▼ 110,0	1,37		30.09.2023	94,2
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	11,5%	▼ 33,0	1,63		23.01.2024	95,85
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	11,8%	— 0,0	1,19		03.08.2023	97,7
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,2%	12,1%	▲ 35,0	1,09		22.06.2023	96,55
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,2%	12,6%	▼ 33,0	1,00		19.05.2023	94,89
Низкий	РЖД Б01P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,7%	12,7%	▲ 4,0	1,02	30.05.2023	18.05.2032	96
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	13,3%	▲ 20,0	1,39	07.10.2023	13.10.2032	91,48
Дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,4%	10,4%	▼ 100,0	2,26	07.10.2024	01.10.2029	92,14
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,8%	11,3%	▼ 42,0	3,05		03.11.2025	86,9
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,9%	11,5%	▲ 35,0	3,05		09.10.2025	91,7
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	11,7%	▲ 39,0	2,79		25.06.2025	92,27
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,1%	12,0%	▼ 2,0	2,83	22.07.2025	23.06.2048	90,66
Низкий	Росагрл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,9%	12,8%	▲ 1,0	3,26		25.02.2026	86,47

Данные 29.04.2022 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.