

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

8 июня 2022 г.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	1,00	1,00	0,25
Инфляция в США, % годовых	8,30	8,30	7,00
ЦБ РФ	11,00	14,00	8,50
Инфляция в РФ, % годовых	17,35	17,69	8,39

Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	59,59	▼ 2,39%	▼ 20,2%
Рубль/Евро	65,07	▲ 2,64%	▼ 23,0%
Евро/Доллар	1,07	▲ 0,18%	▲ 5,2%
Юаны/ Доллар	6,68	▲ 0,40%	▼ 5,5%
Индекс доллара	102,38	▲ 0,06%	▲ 6,7%
RUSFAR O/N	10,69	▲ 36,00%	▲ 242,0%
MOEX REPO	10,50	▲ 17,00%	▲ 257,0%

Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 852,42	▼ 0,00%	▲ 1,3%
Нефть Brent	121,49	▲ 0,76%	▲ 56,2%

Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ММВБ	2 279,70	▼ 0,11%	▼ 39,81%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	594,92	▲ 0,01%	▲ 0,87%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	463,36	▲ 0,47%	▲ 1,02%

Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ОФЗ 1Y	9,17	- 1,5	+ 130
ОФЗ 2Y	9,11	- 2,0	+ 73
ОФЗ 5Y	9,11	- 4,0	+ 65
ОФЗ 10Y	8,99	- 0,5	+ 57

Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	2,24	+ 3,1	+ 185
UST 2Y	2,76	+ 2,3	+ 202
UST 5Y	3,03	+ 4,3	+ 176
UST 10Y	3,01	+ 4,4	+ 150
Германия 10Y	1,35	+ 6,6	+ 153
Франция 10Y	1,88	+ 6,9	+ 168
Испания 10Y	2,48	+ 7,4	+ 189
Италия 10Y	3,49	+ 9,5	+ 230

Данные на 16:15



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Финальная оценка ВВП Еврозоны пересмотрена в лучшую сторону;**
- **Доходности гособлигаций США и стран Еврозоны выросли;**
- **Покупки в ОФЗ замедлились, но доходности корпоративных облигаций все еще интересны;**
- **Минимальный срок до погашения облигаций, в которые могут быть инвестированы средства пенсионных накоплений, снижен с 10 до 5 лет;**
- **Реструктуризация бондов от OR Group - продление сроков обращения либо конвертация в акции.**

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

В преддверии заседания ЕЦБ опубликована очередная порция макростатистики. Рост промышленного производства Германии в апреле составил +0,7% (прогноз +1%). Данные за март были пересмотрены в лучшую сторону, до -3,7% с -3,9%. Апрельский результат был обеспечен во многом ростом в секторе энергетики (+16,1% м/м), при этом производство товаров для потребительского сектора сократилось на 1,3% м/м. Умеренно-слабая динамика «сердца» европейской экономики была отчасти компенсирована улучшением финальной оценки роста ВВП Еврозоны в 1K22 до +0,6% кв/кв (+5,4% г/г) при первоначальной оценке в 0,3% кв/кв (+5,1%г/г). Переоценка была обусловлена ростом экспорта (+0,2% в 1K22) и увеличением запасов (+0,6% в 1K22). Оценка сокращающихся госрасходов (-0,1% в 1K22), а также расходов на потребление домашних хозяйств (-0,3% в 1K22) осталась на прежнем уровне. Также в сторону повышения были пересмотрены квартальные оценки рынка труда – рост занятости был улучшен до +0,6% кв/кв (+2,9% г/г) с 0,5% кв/кв (+2,6% г/г). Сокращение расходов домашних хозяйств и государства вместе с высокой инфляцией создают предпосылки для более слабого результата по ВВП во 2K22 при повышении ключевой ставки ЕЦБ в июле-августе. Согласно опросу Refinitiv, инвесторы ожидают повышения ставки до 0,75% уже к сентябрю.

Доходности 10-летних немецких bunds выросли до 1,35% (+7 б.п.), доходности госбумаг Франции до 1,88% (+7 б.п.), Испании - 2,48% (+7 б.п.), Италии -3,49% (+10 б.п.).

Доходности US Treasuries к открытию американских бирж также растут по всей кривой на 2-5 б.п. Индекс доллара DXY немного снизился, до 102,3 (-0,02%), евро - 1,074 (+0,4%).

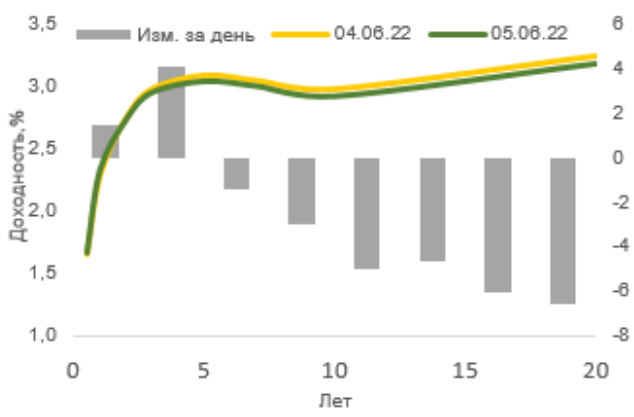
РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Ценовой рост на рынке ОФЗ в среду замедлился. Полагаем, что стимулом для новых покупок может стать изменение консенсуса по снижению ключевой ставки в пятницу. Мы не исключаем, что после публикации сегодня вечером сильной дезинфляционной недельной статистики, ожидания по величине снижения ставки могут вырасти. Индексы госдолга и корпоративного сегмента к 16:30 в небольшом плюсе..

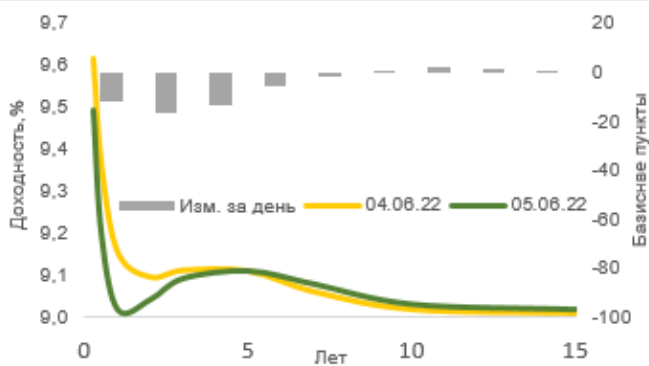
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции



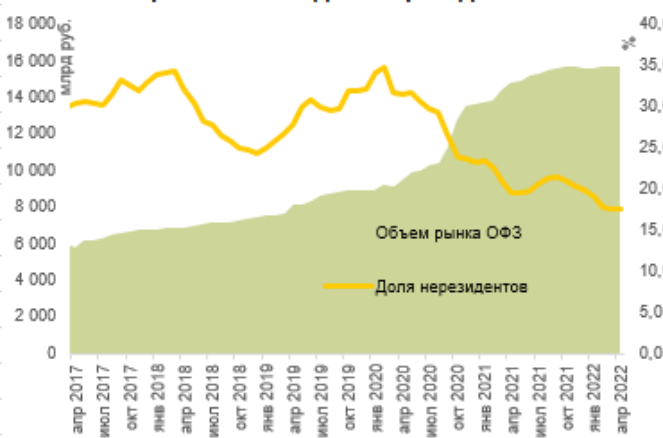
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



Интерес в отдельных выпусках ОФЗ до 3 лет все еще высокий – короткий ОФЗ 26209 по доходности снизился до 9,7%, (-8б.п.), полугодовой ОФЗ 26220 до 9,29% (-20 б.п.). Госдолг старше 3 лет скорректировался по доходности на 2-5 б.п. вверх. Наиболее ликвидным выпуском в сегменте по-прежнему является ОФЗ 26207 (дох. 9,16%, дюр. 3,9 года, цена -0,05%).

Доходности корпоративных облигаций сохраняют свою привлекательность. При обороте почти в 2,1 млрд руб. на 0,93% вырос в цене ГТЛК 1P-10 (дох. 12,04%, дюр. 2,5 года). Рост цен наблюдается и в других корпоратах - ЭталФинП03 (дох. 12,4%, дюр. 2,8 года, цена +2,1%), БелугаБП4 (дох. 10,96%, дюр. 2,7 года, цена +1,7%). Большое количество сделок проходит в Аэрофл БО1 (дох. 11,17%, дюр. 3,4 года, цена +1,6%), СамолетP11 (дох. 13,62%, дюр. 2,3 года, цена +0,92%), ВЭБ 1P-19 (дох. 10,3%, дюр. 4,1 года, цена +0,91%) и ДФФ 1P-01 (дох. 12,6%, дюр. 0,52 года, цена +0,9%). Несколько дней подряд продолжается активные переоценка в РОСНАН2P3 (дох. 48,96%, дюр. 0,4 года, цена +1,2%) и БоржомИ1P1 (дох. 17,3%, дюр. 1,6 года, цена +0,7%).

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО...

Минимально допустимый срок до погашения облигаций, в которые могут быть инвестированы средства пенсионных накоплений, снижен с 10 до 5 лет.

Проект документа был опубликован Минфином еще в октябре 2021 года. Согласно прилагаемой пояснительной записке данное изменение «позволит обеспечить рост инвестиций УК в реальный сектор экономики путем приобретения высоконадежных и долгосрочных облигаций крупнейших производственных и инфраструктурных организаций». Объем инвестирования управляющими компаниями средств пенсионных накоплений в облигации со сроком погашения более 10 лет в последние годы незначителен. Исторически основные покупки облигаций УК в консервативные портфели, в т.ч портфели пенсионных накоплений, осуществляются на «первичке», в сегменте корпоративных облигаций со сроком обращения от 5 до 10 лет. В 2022 году, по прогнозам АКРА, первичный рынок облигаций компаний нефинансового сектора может сжаться до 360-370 млрд руб., при объеме погашений в 700 млрд руб. За 5M22 года объем размещений нефинансовых корпоратов составил 170 млрд руб. по сравнению с 330 млрд руб. годом ранее.

При дальнейшем снижении ставки Банком России уже с лета можно ожидать активизации на первичном рынке многих крупных корпоративных заемщиков. Ожидаем, что размещения крупнейших российских эмитентов будут абсорбированы спросом со стороны НПФ и крупных УК с консервативным инвестпрофилем.

Реструктуризация бондов о OR Group - продление сроков обращения либо конвертация в акции.

ООО «ОР» предлагает несколько вариантов реструктуризации облигаций, а именно пролонгацию облигационных выпусков на 2 разных периода и конвертацию бондов в акционерный капитал ПАО «ОРГ». OR Group предлагает владельцам облигаций рассмотреть 3 индикативных варианта реструктуризации бондов: первый - это пролонгация задолженности сроком от 8 до 12 лет по ставке 0,1%-1% годовых; второй - пролонгация задолженности сроком от 12 до 15 лет по ставке 1-4% годовых, и третий вариант - конвертация задолженности по облигациям в акционерный капитал ПАО «ОРГ», после конвертации нынешним владельцам облигаций будет принадлежать от 30% до 40% головной компании. Напомним, что реструктуризация облигаций является частью комплексной реструктуризации долга OR Group, в т.ч. по кредитным линиям. На текущий момент компания дорабатывает параметры урегулирования задолженности в диалоге с основными банками-кредиторами (в их числе ВТБ, ПСБ и Сбербанка).

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%	9,72	▲ 8	1,5		23.01.2024	99,02
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,40%	9,86	▼ 27	1,3		30.09.2023	97,01
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,45%	9,67	▼ 1	1,1		03.08.2023	100,00
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,70%	10,19	▼ 23	1,0	30.05.2023	18.05.2032	98,65
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,15%	10,26	▲ 9	1,0		22.06.2023	98,05
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	9,45	▼ 56	1,6		07.03.2024	96,45
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,20%	10,14	▼ 16	0,9		19.05.2023	97,59
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,90%	10,81	▼ 71	1,3	07.10.2023	13.10.2032	93,58
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,75%	9,67	▼ 46	3,1		03.11.2025	92,29
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,10%	9,72	▲ 6	2,7	22.07.2025	23.06.2048	96,00
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,40%	9,31	▼ 3	2,2	07.10.2024	01.10.2029	95,45
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,00%	10,32	▼ 14	2,7		25.06.2025	94,89
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	9,09	▼ 83	3,0		09.10.2025	95,00
Низкий	Росагрл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,90%	0,00	▼ 1157	3,2		25.02.2026	90,00
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,30%	10,05	▼ 8	1,0		31.05.2023	96,80
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	12,47	▼ 53	1,4	22.11.2023	05.11.2036	96,98
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,50%	10,90	▼ 67	1,0	06.06.2023	28.05.2030	95,67
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	11,39	▼ 20	1,5	24.01.2024	07.01.2037	99,98
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,65%	12,02	▼ 5	2,9		11.09.2026	91,82
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	12,85	▲ 44	1,7		13.08.2024	91,80
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,00%	11,98	▼ 75	0,9	04.05.2023	29.04.2027	96,21
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	12,73	▼ 26	2,0		07.04.2025	93,89
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,20%	11,92	▼ 38	1,0		30.06.2023	96,55
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,90%	13,91	▼ 75	0,4		21.10.2022	98,25
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	15,10	▼ 71	2,6		04.12.2025	92,44
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,00%	16,09	▼ 115	0,6		19.06.2023	97,61
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,50%	19,88	▼ 266	0,5		19.06.2023	96,63

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 08.06.2022 на 16.40 (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.