

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

27 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	9,10	8,60	7,00
ЦБ РФ	8,00	9,50	8,50
Инфляция в РФ, % годовых	15,39	15,62	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	59,78	▼ 1,26%	▼ 19,9%
Рубль/Евро	60,19	▲ 3,28%	▼ 28,8%
Евро/Доллар	1,01	▲ 0,26%	▼ 10,8%
Юань/ Доллар	6,76	▼ 0,12%	▲ 6,3%
Индекс доллара	107,00	▼ 0,18%	▲ 11,5%
RUSFAR O/N	8,24	- 0,0	▼ 3,0%
MOEX REPO	8,11	- 0,1	▲ 18,0%
Товарные рынки			
Золото	1 714,24	▼ 0,19%	▼ 6,2%
Нефть Brent	100,41	▲ 0,96%	▲ 29,1%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 201,59	▲ 0,42%	▼ 41,87%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	616,46	▲ 0,07%	▲ 4,52%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	479,32	▲ 0,17%	▲ 4,50%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	10,62	+ 11,0	+ 275
ОФЗ 2Y	8,62	+ 2,0	+ 24
ОФЗ 5Y	8,92	+ 0,5	+ 45
ОФЗ 10Y	9,09	+ 3,0	+ 67
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	3,06	+ 0,8	+ 268
UST 2Y	3,05	+ 0,4	+ 231
UST 5Y	2,85	- 2,9	+ 159
UST 10Y	2,76	- 2,8	+ 125
Германия 10Y	0,94	+ 0,6	+ 111
Франция 10Y	1,53	+ 0,7	+ 133
Испания 10Y	2,13	+ 1,9	+ 154
Италия 10Y	3,42	+ 8,3	+ 224

Данные на 16:45

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем размещения	Дата открытия книги (размещения)	Ориентир по доходности	Числовое значение на 27.07.2022	Срок до погашения (оферты)
РУСАЛ, БО-05	CNY 2 млрд.	27.07.2022	не выше 4,56% годовых (не более 4,25-4,5% по купону)		5 лет / 2 года
ЕАБР 001P-09	Не менее 5 млрд руб.	28.07.2022 (02.08.2022)	G-curve (на сроке 3Y) + не выше 180 б.п.	не выше 9,81%	3 года



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Данные по заказам на капитальные товары внезапно оказались лучше прогнозов. Рынок не ждет сюрпризов по учетной ставке от Федрезерва;
- Доходности госдолга стран ЕС и США незначительно растут в преддверии заседания FOMC;
- Позитивный настрой на российском долговом рынке сохраняется. Вечером ждем статистику по инфляции за неделю;
- 28 июля ЕАБР планируют привлечь не менее 5 млрд руб.;
- РУСАЛ БО-05 в китайских юанях при высоком спросе разместился значительно ниже первоначального ориентира – 3,9% годовых.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

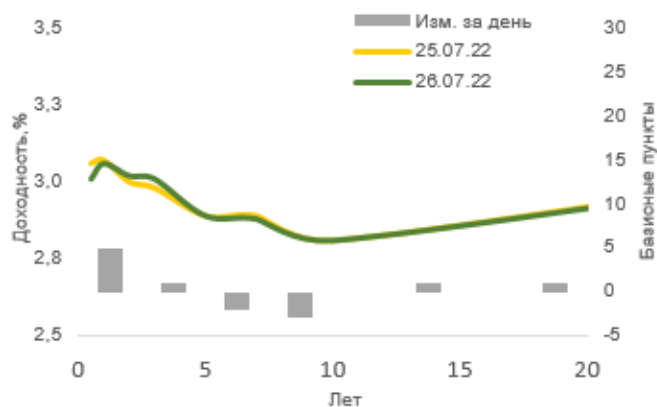
Статистика по ипотеке в США показывает дальнейшее снижение спроса на данный инструмент, включая рефинансирование. Объем заказов на товары длительного пользования внезапно прибавил 1,9% при прогнозе в -0,5%. Данные по базовым заказам на товары длительного пользования внезапно оказались лучше прогнозов (+0,2%), показав рост на 0,3% после +0,5% в мае. Теперь точно не ждем сюрпризов от Федрезерва. Ожидаемый новый уровень учетной ставки – 2,5% (+0,75%) уже в цене – доходности US Treasuries показывают слабую динамику в преддверии итогов заседания Комитета. По мнению крупных институционалов, таких как BlackRock, потенциал дальнейшего роста учетной ставки уже после сегодняшнего решения ограничен и составляет не более 75-100 б.п. Более агрессивное повышение может создать серьезную угрозу экономике США, поэтому при выборе между экономическим ростом и высокой инфляцией, регулятор скорее рано, чем поздно сделает выбор в пользу экономики. Сегодня мы ожидаем, что учетная ставка будет увеличена на 0,75%.

Евростат сегодня поделился данными о снижении в 1K22 на 0,6% реального потребления домохозяйств на душу населения после снижения на 0,9% в 4K21. Реальный доход домохозяйств на душу населения также снизился в 1K22 на 0,5% после снижения на 0,7% в 4K21. Более свежие данные из Германии и Италии за июнь показывают продолжение ухудшения потребительского доверия и климата. Причиной тому растущие опасения рецессии и цены на природный газ. Сравнивая с ситуацией в США, считаем, что ЕЦБ будет менее агрессивным и впредь, т.к. угроза рецессии значительно выше.

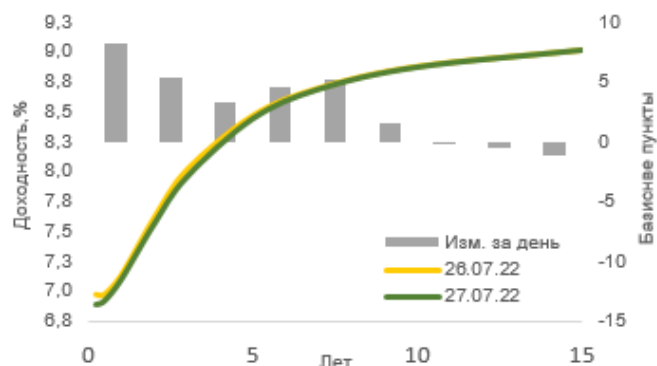
Доходности базовых долговых активов показывают слабую динамику, ожидая заявлений Федрезерва. В США доходности UST пока без единой динамики: 2-летние бонды – 3,06%(+1 б.п.), 10-летние – до 2,76% (-3 б.п.). Гособлигации стран Европы также немного подрастают в доходности: 10-летние bunds и французские госбумаги на 1 б.п., до 0,95% и 1,54%, соответственно. 10-летний госдолг Испании - 2,1% (+26.п.), Италии – 3,4% (+8 б.п.).

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

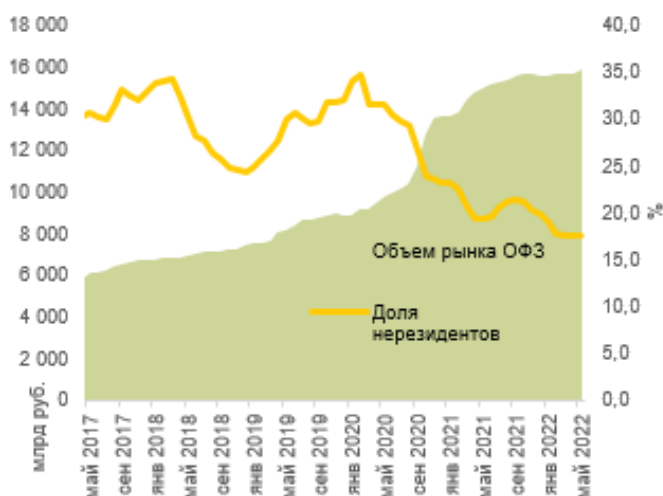
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

В российских облигациях сегодня преобладает умеренный спрос, равномерно распределенный как в краткосрочных, так и в «длинных» выпусках. Торговая активность на сопоставимом с предыдущими днями, хорошем уровне. Покупки возвращаются в корпоративный сегмент – индекс госбумаг растет на 0,07%, индекс корпоративных облигаций – на 0,17%. Вечером Росстат традиционно представит данные по ИПЦ за прошедшую неделю.

Среднее снижение доходностей вновь составило около 2 б.п., в диапазоне 6,75-8,87% годовых вдоль всей кривой ОФЗ. В госбумагах более 2 млрд руб. прошли в сделках с ОФЗ 26232 (дох. 8,44%, дюр. 4,4 года, цена +0,04%) и в ОФЗ 26228 (дох. 8,65%, дюр. 5,8 года, цена +0,31%).

В первом-втором эшелоне корпоративных облигаций наиболее объемные сделки, более 100 млн руб. к 16:00, прошли в МГор72-об (дох. 7,96%, дюр. 1,7, цена +0,35%), ГТЛК 1P-08 (дох. 11,23%, дюр. 3,8, цена -0,48%), ГТЛК 1P-10 (дох. 10,56%, дюр. 2,4, цена +0,65%) и ДетМир БО6 (дох. 8,52%, дюр. 0,75, цена +0,02%). Рост котировок в части их выпусков определил динамику сегмента за счет объема сделок. В более доходных корпоратах вал сделок прошел в выпусках ГК Самолет, подтверждая хорошую ликвидность бумага компании – СамолетP12 (дох. 13,69%, дюр. 2,5, цена +0,01%). Самолет1P8 (дох. 12,46%, дюр. 2,1, цена +0,65%) и СамолетP11 (дох. 13,4%, дюр. 1,9, цена +0,65%).

В сегменте ВДО с оборотом более 1 млн руб. наибольший рост стоимости показали компании РитейлБФ1P1 (дох. 15,14%, дюр. 1,9, цена +0,4%), Пионер 1P4 (дох. 17,11%, дюр. 0,7, цена +0,6%). Сильнее других ВДО снизились Пионер 1P5 (дох. 18,81%, дюр. 1,6, цена -1,03%) и ЛЕГЕНДА1P3 (дох. 17,82%, дюр. 1,0, цена -0,98%). Таким образом, конъюнктура пока сохраняет возможность для покупки качественных и коротких облигаций ВДО в диапазоне 14-18% годовых по доходности.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

28 июля ЕАБР планируют привлечь не менее 5 млрд руб.

ЕАБР соберет заявки на 3-летние облигации объемом не менее 5 млрд руб. с полугодовым купоном. Ориентир по доходности не выше значения G-surve на сроке 3 года + 180 б.п.

По состоянию на среду, 27.07.22г., ориентир по выпуску составляет 9,81% годовых. Считаем, что квазисуверенное кредитное качество эмитента, а также соответствие облигаций требованиям по инвестированию средств пенсионных накоплений и резервов обеспечат высокий спрос и возможно еще более комфортные уровни доходности размещений.

РУСАЛ БО-05 номинированный в китайских юанях разместился значительно ниже первоначального ориентира – 3,9% годовых.

Финальный ориентир по ставке купона по облигациям «ОК РУСАЛ» серии БО-05 установлен на уровне 3,9% годовых. Минимальная заявка при размещении составляла не менее 1,4 млн руб. Расчеты по облигациям будут проводиться в юанях. После размещения ожидаются внешние публичные безотзывные оферты от операционных компаний группы «РУСАЛ Красноярск» и «РУСАЛ Саяногорск».

Высокий спрос на валютную диверсификацию в условиях дедолларизации российского финансового рынка обеспечил снижение ставки купона с 5% до 3,9%. Полагаем, что эмитент вскоре предложит еще один, уже прошедший регистрацию, облигационный выпуск в китайских юанях.

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%	8,43	▼ 1	1,4		23.01.2024	101,02
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,40%	8,67	▲ 6	1,1		30.09.2023	98,77
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,45%	8,08	▲ 3	1,0		03.08.2023	101,46
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,70%	8,86	▼ 12	0,8	30.05.2023	18.05.2032	100,10
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,15%	8,17	▼ 12	0,9		22.06.2023	100,05
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	8,05	▼ 14	1,5		07.03.2024	98,30
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,20%	8,53	▲ 20	0,8		19.05.2023	99,40
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,90%	8,78	▼ 13	1,2	07.10.2023	13.10.2032	96,99
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,75%	8,98	▼ 11	2,9		03.11.2025	94,41
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,10%	8,94	— 0	2,7	22.07.2025	23.06.2048	98,85
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,40%	7,89	▲ 1	2,0	07.10.2024	01.10.2029	99,20
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,00%	8,55	▲ 19	2,6		25.06.2025	99,75
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	8,73	▼ 22	2,8		09.10.2025	98,08
Низкий	Росагрл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,90%	11,01	▼ 6	3,1		25.02.2026	91,50
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,30%	8,79	▼ 42	0,8		31.05.2023	97,93
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	9,68	▼ 29	1,2	22.11.2023	05.11.2036	100,30
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,50%	9,78	▲ 3	0,8	06.06.2023	28.05.2030	97,59
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	10,39	▲ 6	1,4	24.01.2024	07.01.2037	101,74
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,65%	10,74	▲ 2	2,9		11.09.2026	95,30
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	12,20	▼ 6	1,6		13.08.2024	93,00
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,00%	8,57	▼ 42	0,8	04.05.2023	29.04.2027	98,98
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	12,67	▲ 7	1,9		07.04.2025	94,38
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,20%	10,24	▼ 2	0,9		30.06.2023	98,56
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,90%	11,01	▼ 11	0,2		21.10.2022	99,35
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	14,96	▲ 37	2,5		04.12.2025	94,17
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,00%	13,09	▲ 38	0,6		19.06.2023	99,69
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,50%	14,01	▼ 66	0,5		19.06.2023	99,12

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 27.07.2022 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 допустим 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.