

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

25 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	58,03	▲ 1,29%	▼ 22,3%
Рубль/Евро	59,44	▲ 4,65%	▼ 29,7%
Евро/Доллар	1,02	▲ 0,31%	▼ 9,9%
Юаны/ Доллар	6,75	▼ 0,03%	▲ 6,2%
Индекс доллара	106,28	▼ 0,42%	▲ 10,7%
RUSFAR O/N	8,09	- 1,2	▼ 18,0%
MOEX REPO	8,00	- 1,2	▲ 7,0%
Товарные рынки			
Золото	1 721,79	▼ 0,34%	▼ 5,8%
Нефть Brent	99,02	▲ 0,65%	▲ 27,3%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 126,26	▲ 1,41%	▼ 43,86%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	616,79	▲ 0,40%	▲ 4,58%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	478,72	▲ 0,36%	▲ 4,37%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	10,48	- 26,0	+ 261
ОФЗ 2Y	8,66	- 16,5	+ 27
ОФЗ 5Y	8,95	+ 3,5	+ 48
ОФЗ 10Y	9,06	- 4,5	+ 64
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	3,05	+ 3,7	+ 267
UST 2Y	3,01	+ 2,3	+ 228
UST 5Y	2,89	+ 2,1	+ 163
UST 10Y	2,82	- 5,1	+ 131
Германия 10Y	1,06	+ 4,1	+ 124
Франция 10Y	1,66	+ 4,5	+ 146
Испания 10Y	2,27	+ 1,8	+ 167
Италия 10Y	3,44	+ 1,9	+ 225

Данные на 16:45

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем размещения	Дата открытия книги (размещения)	Ориентир по доходности	Числовое значение на 25.07.2022	Срок до погашения (оферты)
Ростел 002P-09R	10 млрд руб.	26.07.2022 (04.08.2022)	G-curve (на сроке 3,5Y) + не выше 150 б.п.	не выше 9,66%	3,5 года
РУСАЛ, БО-05	CNY 2 млрд.	27.07.2022	не выше 5,06% годовых (не более 5,0% по купону)		5 лет
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 9,84%	3 года

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Впереди непростая неделя – повышение ставки ФРС США и корпоративная отчетность ведущих корпораций;
- Деловой климат в Германии продолжает ухудшаться, отражая риски скорой рецессии;
- Доходности госдолга стран ЕС и США подрастают;
- Российский долговой рынок продолжает расти по всему спектру бумаг – инфляционные ожидания населения в июле снизились;
- Лента опубликовала полугодовые результаты.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

На текущей неделе инвесторы ожидают повышения учетной ставки в США и конечно комментариев представителей FOMC по итогам заседания, следом внимание будет уделено публикации данных по ВВП США за 2К22. Напомним, что, если ВВП и во втором квартале снизилось, это будет означать техническую рецессию. Также в течение недели поделятся своими финансовыми итогами большой пул крупнейших корпораций. Индикативные ETF 5 и 10-летних корпоративных облигаций США снижаются на 0,5-1%.

Пока участники рынка проявляют осторожность – фондовые площадки Европы торгуются в небольшом «плюсе», доходности госбондов восстанавливаются после минимумов пятницы. В части макростатистики в понедельник вышли крайне слабые данные по индексам мюнхенского института Ifo (делового климата, деловых ожиданий, оценка текущей ситуации) – хуже прогнозов и ниже предыдущих уровней. Длительное снижение опережающих индикаторов предвосхищает рецессию экономики Германии при высокой инфляции и рисках дефицита энергоносителей во второй половине года.

В США динамика US Treasuries говорит о подготовке к повышению ставки ФРС США, до 0,75-1,0%, ввиду решимости регулятора ограничить инфляцию. К открытию рынков США доходности UST подрастают на 2-4 б.п.: 2-летние бонды – 3,05%, 10-летние до 2,82%.

В 10-летних госбумагах Европы также умеренный рост: 10-летние немецкие bunds на 4 б.п., до 1,06%. Аналогичные выпуски Франции, Испании снижаются на 2-5 б.п. – до 1,66% и 2,27%. Существенная фрагментация рисков наблюдается в 10-летних долгах стран юга Европы, Италии и Греции – 3,44% и 3,04% годовых.

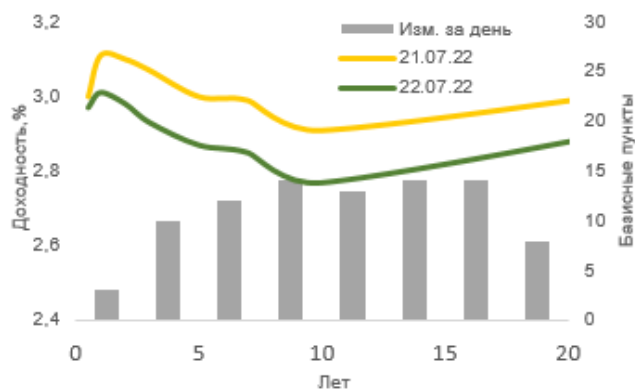
РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Банк России опубликовал сегодня позитивный отчет о дальнейшем снижении инфляционных ожиданий населения в июле, до 10,8% (-1,6п.п. к июню). Долговой рынок продолжает отрабатывать пятничное снижение ключевой ставки - к 15:00 индекс госдолга растет на 0,4%, индекс корпоративных облигаций прибавляет 0,36%.

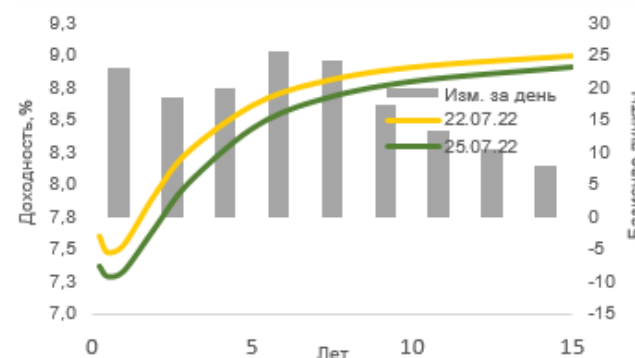


ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

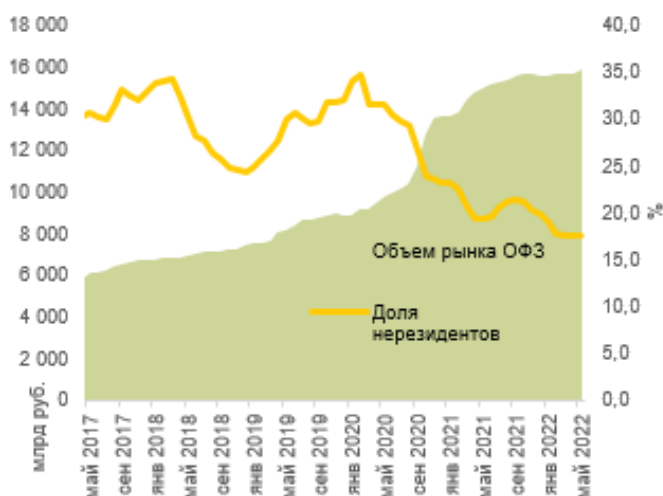
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



При этом торговая активность далека от высоких уровней – объем торгов в ОФЗ пока не превышает 5 млрд руб. Среднее снижение доходностей составляет 13 б.п., в диапазоне 7,17-8,00% годовых, по кривой госдолга. При этом более короткие выпуски ОФЗ сильнее растут в цене, а их котировки уже приблизились к номинальным значениям, что отражает снижение рисков в краткосрочной перспективе.

Наиболее заметные объемы прошли в ОФЗ 26227 (дох. 7,74%, дюр. 1,9 года, цена +0,01%), ОФЗ 26234 (дох. 7,95%, дюр.2,8 года, цена +0,33%), ОФЗ 26207 (дох. 8,49%, дюр.3,7 года, цена +0,08%) и ОФЗ 26236 (дох. 8,56%, дюр.4,9 года, цена -0,01%).

Позитивный драйв в корпоративных облигациях во многом сформирован сделками на 1,43 млрд руб. лишь в 1 бумаге - ГТЛК 1P-08 (дох. 11,28%, дюр. 3,8, цена +1,74%). В остальном динамика более спокойная, но покупки конечно преобладают. В 1-2 эшелоне сегодня наиболее активно торговались - СамолетP12 (дох. 13,72%, дюр. 2,5, цена +0,82%), Сбер Sb24R (дох. 8,1%, дюр. 1,2, цена +0,91%), Сбер Sb27R (дох. 9,1%, дюр. 3,4, цена -0,71%) и ПИК К 1P3 (дох. 11,01%, дюр. 0,7, цена -0,04%) и Сбер Sb15R (дох. 8,44%, дюр. 1,5, цена +0,16%).

В сегменте ВДО с оборотом более 1 млн руб. наибольший рост стоимости показали компании строительного сектора – Джи-гр 2P1 (дох. 15,85%, дюр. 1,2, цена +1,19%), ВУШ 1P1 (дох. 14,19%, дюр. 2,4, цена +0,01%), iСелктлP1R (дох. 10,52%, дюр. 1,8, цена +0,29%), РитейлБФ1P1 (дох. 15,29%, дюр. 1,9, цена +0,33%), iПМЕДДМ1P1 (дох. 15,46%, дюр. 1,3, цена +0,53%).

В валютном госдолге покупки в наиболее ликвидном выпуске, RUS-28 привели к росту цены до 156,51 (+0,58%) с доходностью 2,4% годовых.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

Лента опубликовала полугодовые результаты.

Компания показывает рост продаж, при этом доходность деятельности снизилась год к году. Динамика финансовых результатов обусловлена всплеском спроса в конце 1К22 года, когда многие покупки совершались впрок, и закономерным ее снижением в последующие месяцы.

Выручка за полугодие увеличилась на 20,3%, до 262,46 млрд руб. (+20,3%), в апреле-июне — до 130,1 млрд руб. (+17,4%). Показатель EBITDA за полугодие сократился до 15,409 млрд руб. (-11,8%), а рентабельность EBITDA составила 5,9% против 8% годом ранее. В 1П22 чистая прибыль ритейлера сократилась до 3,36 млрд руб. (-37,4% г/г), в 2К22 до 2,6 млрд руб. (-35,2%).

Общий кредитный долг «Ленты» снизился до 83,129 млрд руб. (-6%), чистый долг вырос до 69,9 млрд руб. (26,9%), за счет сжатия ликвидности на счету. Соотношение Чистый долг/EBITDA увеличилось до 1,9x по сравнению с 1,4x на конец 2021 года. Компания наращивает капитальные расходы – 7,2 млрд руб. (+42% г/г), но в целом мы пока не видим ослабления кредитного качества компании.

У эмитента в обращении находятся 2 выпуска Лента Б1P3 с офертой в ноябре 2022 года и Лента Б1P4 с погашением в мае 2023 года. Доходность наиболее ликвидного выпуска ритейлера, Лента Б1P4, составляет 9,04% годовых, дает премию в размере 40-60 б.п. к сопоставимым выпускам Магнит и X5 Group. Премия оправдана кредитным качеством и масштабом бизнеса компаний сектора, но при сравнимых дефолтных рисках дают возможность получить большую доходность при покупке облигаций до погашения всего выпуска.

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%	8,10	▼ 80	1,4		23.01.2024	100,55
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,40%	8,73	▼ 44	1,1		30.09.2023	98,25
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,45%	8,09	▼ 60	1,0		03.08.2023	101,47
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,70%	8,49	▼ 32	0,8	30.05.2023	18.05.2032	99,86
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,15%	8,28	▼ 61	0,9		22.06.2023	99,92
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	8,05	▼ 87	1,5		07.03.2024	98,49
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,20%	8,63	▲ 21	0,8		19.05.2023	99,42
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,90%	8,96	▼ 9	1,2	07.10.2023	13.10.2032	96,40
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,75%	8,89	▼ 32	2,9		03.11.2025	94,19
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,10%	9,18	▼ 6	2,6	22.07.2025	23.06.2048	97,74
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,40%	7,85	▼ 44	2,0	07.10.2024	01.10.2029	98,55
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,00%	8,65	▼ 7	2,6		25.06.2025	98,84
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	8,84	▼ 1	2,8		09.10.2025	98,29
Низкий	Росагрл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,90%	10,60	▼ 2	3,1		25.02.2026	92,85
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,30%	9,04	▲ 25	0,8		31.05.2023	98,25
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	10,06	▼ 39	1,2	22.11.2023	05.11.2036	100,10
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,50%	9,66	▼ 48	0,8	06.06.2023	28.05.2030	97,82
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	10,59	▲ 23	1,4	24.01.2024	07.01.2037	101,44
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,65%	10,52	▼ 59	2,9		11.09.2026	94,75
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	12,12	▼ 22	1,6		13.08.2024	93,00
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,00%	9,01	▲ 12	0,8	04.05.2023	29.04.2027	98,81
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	12,60	▼ 14	1,9		07.04.2025	94,38
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,20%	10,28	▼ 14	0,9		30.06.2023	98,65
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,90%	10,66	▼ 35	0,2		21.10.2022	99,41
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	14,95	▲ 34	2,5		04.12.2025	94,30
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,00%	13,13	▲ 34	0,6		19.06.2023	99,99
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,50%	13,94	▲ 122	0,5		19.06.2023	100,09

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 25.07.2022 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.