

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

22 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	14,87	15,01	8,39

Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	59,24	▲ 0,24%	▼ 20,6%
Рубль/Евро	59,10	▼ 0,85%	▼ 30,1%
Евро/Доллар	1,00	▼ 0,28%	▼ 12,0%
Юань/ Доллар	6,84	▲ 0,37%	▲ 7,7%
Индекс доллара	108,40	▲ 0,21%	▲ 13,0%
RUSFAR O/N	7,91	- 0,0	▼ 36,0%
MOEX REPO	7,88	+ 0,0	▲ 2,0%

Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 748,00	▼ 0,85%	▼ 4,4%
Нефть Brent	94,37	▼ 2,43%	▲ 21,3%

Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
MMVB	2 224,83	▲ 1,35%	▼ 41,25%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	616,02	▼ 0,08%	▲ 4,45%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	484,01	▲ 0,04%	▲ 5,53%

Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ОФЗ 1Y	7,48	+ 10,3	- 39
ОФЗ 2Y	7,77	+ 5,0	- 61
ОФЗ 5Y	8,62	- 0,6	+ 16
ОФЗ 10Y	9,04	+ 1,3	+ 62

Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	3,32	+ 7,4	+ 293
UST 2Y	3,31	+ 4,5	+ 258
UST 5Y	3,13	+ 1,9	+ 187
UST 10Y	2,99	+ 0,3	+ 148
Германия 10Y	1,28	+ 4,8	+ 146
Франция 10Y	1,86	+ 4,9	+ 166
Испания 10Y	2,45	+ 7,4	+ 186
Италия 10Y	3,58	+ 8,5	+ 239

Данные 22.08.2022 на 16.30 (мск)

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб.	Дата книги заявок / размещения	Ориентир	Знач. на 22.08.22	Срок до погашения (оферты)
Брусника. Строительство и девелопмент, 002P-01	до 2 000	вторая половина августа	цена исходя из ориентира доходности 3Y G-surve не выше 600 б.п.	не выше 14,16%	3 года, предусмотрено на амортизация
ФСК ЕЭС 001P-06R	не менее 10 000	вторая половина августа	доходность не выше G-surve (на сроке 4 года) + 130 б.п.	дох. не выше 9,73% годовых	10 лет / 4 года
Полюс ПБО-02	не менее 3,5 млрд юаней	23.08.2022 30.08.2022	ставка купона не выше 4,2% годовых		5 лет



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Ястребиные заявления представителей ФРС продолжают оказывать негативное влияние на настроение инвесторов;
- Бундесбанк опубликовал ежемесячный отчет. Пик инфляции в Германии еще впереди;
- Российский рынок госбондов продолжает откатываться назад – индекс RGBITR к 15:00 теряет 0,06%;
- На корпоративном рынке облигаций ситуация более позитивна – индекс RUCBITR к 15:00 подрастает 0,05%, однако объем торгов находится на пониженном уровне;
- Группа Черкизово опубликовало финансовые результаты по итогам 1 пол. 2022 г;
- Эксперт РА присвоил Группе компаний Медси рейтинг на уровне ruA+, прогноз стабильный.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

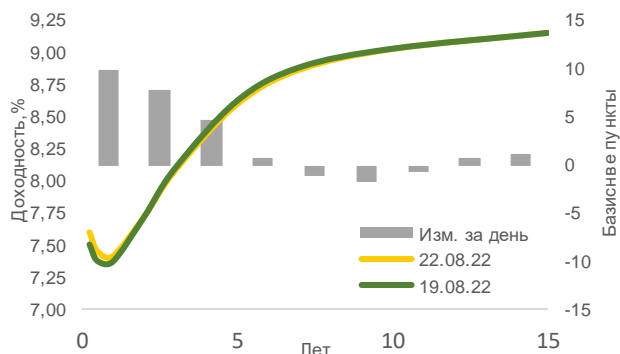
По итогам пятницы доходности 10-летних US Treasuries вновь приблизились к значению 3%, прибавив 10 б.п. по итогам торговой сессии до 2,98%. Ястребиные заявления представителей ФРС продолжают оказывать негативное влияние на настроение инвесторов. В пятницу глава ФРБ Ричмонда Томас Баркин заявил, что склоняется к более быстрому повышению ставки ФРС для охлаждения цен, однако при этом отметил, что еще остается много времени для принятия окончательного решения предстоящего шага по ставке на заседании ФРС 20-21 сентября. На текущей неделе внимание инвесторов будет приковано к конференции центральных банков в Джексон-Хоул, на которой выступит Дж. Пауэлл со своим взглядом на дальнейшую траекторию мировой экономики и инфляции.

Сегодня доходности US Treasuries продолжают рост. Доходности 2-летних бондов прибавляют 4,5 б.п. до 3,31%, 10-летних – изменяются слабо, в пределах 1 б.п.

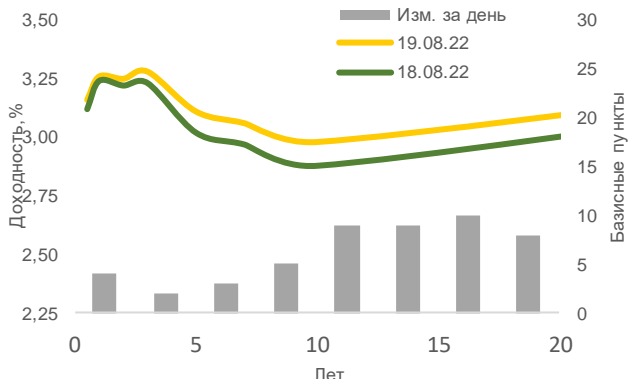
На европейском рынке долга 10-летние облигации штурмуют локальные максимумы. Доходности 10-летних немецких bunds растут на 4,8 б.п. до 1,28%, Франции – на 4,9 б.п. до 1,86%, Италии – на 7,4 б.п. до 3,58%, Испании – на 8,5 б.п. до 2,45%. Котировки продолжают оставаться под влиянием вышедших в пятницу данных по индексу цен производителей в Германии, а также ежемесячного отчета Бундесбанка, который не несет в себе позитива. Согласно отчету регулятора, экономику Германии ожидает дальнейший рост цен, и, вероятно, крупнейшая экономика еврозоны столкнется с рецессией. Пик инфляции в Германии будет достигнут этой осенью и составит 10%, однако риск дальнейшего раскручивания инфляционной спирали значительно возрастет в случае полного отказа от российского газа. Ранее глава Бундесбанка Йохим Нагель в интервью заявил, что ЕЦБ должен продолжать повышать ставки, несмотря на возросший риск рецессии.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

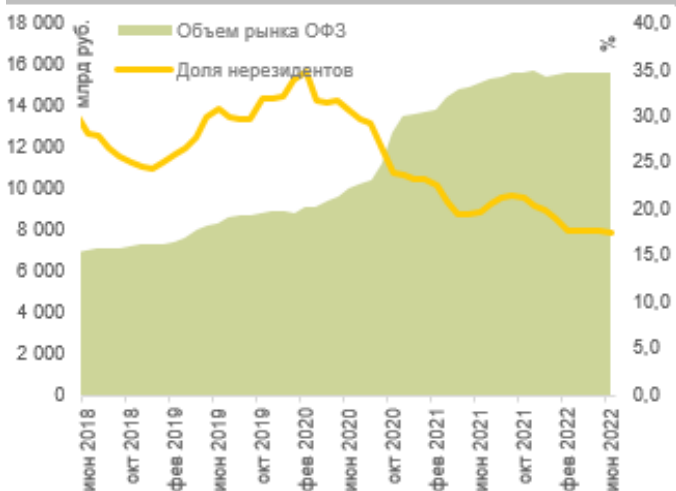
Кривая ОФЗ



Кривая UST



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Российский рынок госбондов продолжает откатываться назад – индекс RGBITR к 15:00 теряет 0,06%. Объем торгов по индексу сохраняется пониженным, всего 1,7 млрд руб. к 15:00. На заметных объемах наблюдаются продажи в длинных выпусках: ОФЗ 26233 (дох. 9,06%, дюр. 8,5 года, цена -0,24%), ОФЗ 26212 (дох. 8,73%, дюр. 4,5 года, цена -0,16%) и ОФЗ 26238 (дох. 9,02%, дюр. 9,7 года, цена -0,11%).

На корпоративном рынке облигаций ситуация более позитивная – индекс RUCBITR к 15:00 подрастает на 0,05%, однако объем торгов также сохраняется на пониженном уровне. Инвесторов привлекают более высокие доходности корпоратов, а также дальнейший потенциал сужения спредов по некоторым выпускам. Среди эмитентов с низким уровнем риска заметно подрастают бонды ГазпромБ23 (дох. 8,4%, дюр. 2,6%, цена +0,1%) и Сбер Sb24R (дох. 8,32%, дюр. 1,1 года, цена +0,13%). В бондах с более привлекательными доходностями спрос формировался в ГТЛК 2Р-01 (дох. 10,04%, дюр. 1,9 года, цена +0,42%) и ЛСР БО 1Р4 (дох. 10,88%, дюр. 1,2 года, цена +0,08%). Считаем, что по данным выпускам сохраняется потенциал роста котировок в пределах 1%.

НОВОСТИ

Группа Черкизово опубликовало финансовые результаты по итогам 1 пол. 2022 г.

По итогам 1 пол. 2022 г. выручка компании выросла на 20,1% г/г до 88,9 млрд руб. Скорр. EBITDA составила 12,4 млрд руб. по сравнению с 11,0 млрд руб. годом ранее (+12,1% г/г). Более быстрый рост выручки по сравнению с EBITDA обусловлен сокращением операционной прибыли в связи с ростом себестоимости и коммерческих/ административных расходов. Рентабельность по EBITDA составила 13,9% (1П2021г.:14,9%). Кредитные метрики компании Черкизово продемонстрировали ухудшение: чистый долг вырос на 31,5% до 94,4 млрд руб., отношение чистый долг/EBITDA составило 3,1х.

У компании в обращении три выпуска облигаций ЧеркизБ1Р2 (дох. 8,59%, дюр. 0,7 года), ЧеркизБ1Р3 (дох. 8,4%, дюр. 1,5 года) и ЧеркизБ1Р4 (дох. 9,28%, дюр. 1,3 года). Выпуск ЧеркизБ1Р4 предлагает премию к G-curve на уровне 175 б.п., в то время как два других выпуска ограничиваются спредом на уровне 80-110 б.п. Видим дальнейший потенциал для снижения доходностей ЧеркизБ1Р4.

Эксперт РА присвоил Группе компаний Медси рейтинг на уровне ruA+, прогноз стабильный

Согласно пресс-релизу Эксперт РА, рыночные и конкурентные позиции Группы, показатели рентабельности, показатели процентной нагрузки, а также прогнозной ликвидности оказывают значительное поддерживающее влияние на уровень рейтинга. При этом Эксперт РА отмечает, что сдерживающее влияние на рейтинг оказывает уровень прозрачности Группы – отчетность ГК «Медси» не публикуется в открытом доступе. Однако, согласно предоставленным комментариям, Группа планирует начать раскрывать отчетность в ближайшее время. В связи с получением кредитного рейтинга компании ожидаем анонса дебютного размещения облигаций Группы Медси.

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 1,5 лет										
Низкий	Роснфт1P4	RU000A0JXQK2	Нефтегазовая отрасль	8,7%	8,6%	▲ 3,0	0,66	27.04.2023	22.04.2027	100,17
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,3%	▼ 31,0	0,85	07.07.2023	25.06.2032	101,21
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	7,7%	▲ 2,0	0,93		03.08.2023	101,7
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	8,4%	▼ 2,0	1,08	07.10.2023	13.10.2032	97,47
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	9,4%	▲ 1,0	1,11	25.10.2023	18.10.2028	99,7
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,4%	▼ 8,0	1,35		23.01.2024	100,66
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	6,1%	▼ 161,0	1,37		26.01.2024	102,24
Низкий уровень риска - дюрация от 1,5 до 3,5 лет										
Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HN4	Банки	8,2%	8,5%	▲ 5,0	1,75		01.07.2024	99,93
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	9,1%	▲ 2,0	1,87		10.09.2024	98,63
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	8,3%	▼ 13,0	2,54		25.06.2025	99,56
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	8,4%	▼ 7,0	2,64	22.07.2025	23.06.2048	99,56
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	8,6%	▼ 1,0	3,13	16.04.2026	02.04.2037	100,15
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	ДетМир БО5	RU000A1015A8	Специализированная розничная торговля	7,3%	8,7%	▲ 2,0	0,29	06.12.2022	01.12.2026	99,63
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	9,1%	▼ 67,0	0,42	23.01.2023	28.06.2029	99,6
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,1%	▼ 14,0	0,73		24.05.2023	98,84
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	9,1%	▼ 2,0	0,78		09.06.2023	99,03
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	10,0%	▼ 16,0	0,82		30.06.2023	98,7
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,8%	▲ 10,0	0,90	24.07.2023	16.07.2029	99,91
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,1%	▲ 18,0	1,35	01.02.2024	22.01.2032	101,96
Средний	Сегежа2P4R	RU000A104UA4	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	11,0%	10,5%	▲ 22,0	1,17	27.11.2023	11.05.2037	101,32
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	10,5%	▼ 13,0	1,94		11.10.2024	96,77
Высокий уровень риска - дюрация до 3 лет										
Высокий	Брус 1P02	RU000A102Y58	Строительство	9,6%	13,0%	▲ 6,0	1,49		01.04.2024	96,07
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	13,1%	▲ 9,0	1,80		21.08.2024	94,22

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 22.08.2022 на 16.50 (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.