

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Проинфляционная статистика в Еврозоне провоцирует доходности госбондов на рост - цены производителей в июле подскочили на 4% м/м, при этом рост цен энергоносителей составил 9% м/м;
- Глава ФРБ Атланты Р.Бостик выступил с резким заявлением, в котором оценил замедление инфляции как отсрочку перед более сильным всплеском цен, в случае если реакция ФРС будет недостаточно последовательной и жесткой. Доходности US Treasuries вновь под давлением, в особенности в коротких выпусках;
- Облигационные индексы сегодня в хорошем «плюсе» - к 15:00 индекс госдолга RGBITR прибавляет 0,22%, индекс корпоративных облигаций RUCBITR растет на 0,18%. Растущий тренд усиливается, но объемы пока заметны лишь в корпоративном долге;
- ДОМ.РФ представил финансовые результаты за 1-е полугодие и планирует разместить 2 выпуска «зелёных» облигаций до конца года;
- Уралкалий, получив согласие на отдельные платежи по евробондам, проведет выплату купона в сентябре.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

В Европе вновь негативная макростатистика - цены производителей за июль подскочили на 4% м/м при прогнозах рынка в 2,5%. Традиционно основной вклад в рост цен внесли цены на энергоносители +9% по сравнению с +3% в июне. В годовом выражении цены производителей увеличились на рекордные 37,9%. В гособлигациях стран Еврозоны в пятницу продолжается рост доходностей. В 10-летних bunds доходность в моменте превышала 1,6% (+3 б.п.), 10-летние бонды Франции выросли на 2 б.п., до 2,2%, долг Италии снизился на 1 б.п., до 3,93%. Интересна динамика 10-летнего бенчмарка Греции – в связи с выходом страны из-под плотного финансового контроля ЕС в сентябре доходности устремились на давно забытые уровни – 4,23% (+13б.п. с 31.08).

Глава ФРБ Атланты Р.Бостик в четверг вновь выступил с резким заявлением, в котором оценил замедление инфляции как отсрочку перед более сильным всплеском цен, в случае если реакция ФРС будет недостаточно последовательной и жесткой. Сегодня ждем данных по рынку труда и динамике промышленных заказов. Если статданные будут свидетельствовать об устойчивости экономики США, то регулятор может быть более свободным в своих действиях для подавления инфляции.

В пятницу доходность по 2Y US Treasuries немного корректируется, до 3,49%, после рекордных уровней четверга (3,53%), 10-летний долг держится на уровне 3,26%. Крупнейшие мировые ETF облигаций продолжают корректироваться на 0,5-1,5%.

| Ключевые ставки / Инфляция | Последние данные | Предыдущее значение | На начало года |
|----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|
| ФРС США | 2,5 | 1,75 | 0,25 |
| Инфляция в США, % годовых | 8,5 | 9,1 | 7 |
| ЦБ РФ | 8 | 9,5 | 8,5 |
| Инфляция в РФ, % годовых | 14,31 | 14,6 | 8,39 |
| Валютный рынок | Последние данные | Изм. за 1 день | Изм. с начала года |
| Рубль/ Доллар | 60,32 | ▲ 0,01% | ▼ 19,2% |
| Рубль/Евро | 60,25 | ▲ 2,26% | ▼ 28,7% |
| Евро/Доллар | 1,00 | ▲ 0,51% | ▼ 12,1% |
| Юань/ Доллар | 6,91 | ▲ 0,01% | ▲ 8,7% |
| Индекс доллара | 109,31 | ▼ 0,35% | ▲ 13,9% |
| RUSFAR O/N | 7,87 | - 0,06 | ▼ 40,0% |
| MOEX REPO | 7,79 | + 0,01 | ▼ 7,0% |
| Товарные рынки | | | |
| Золото | 1 706,26 | ▲ 0,51% | ▼ 6,7% |
| Нефть Brent | 93,88 | ▲ 1,65% | ▲ 20,7% |
| Индексы Московской биржи | | | |
| ММВБ | 2 472,82 | ▲ 1,11% | ▼ 34,7% |
| Индекс ОФЗ (RGBITR) | 618,80 | ▲ 0,21% | ▲ 4,9% |
| Индекс корп. облигаций (RUCBITR) | 485,36 | ▲ 0,17% | ▲ 5,8% |
| Российский рынок ОФЗ | | | |
| ОФЗ 1Y | 7,63 | - 8,9 | - 24 |
| ОФЗ 2Y | 7,79 | - 7,3 | - 59 |
| ОФЗ 5Y | 8,46 | - 2,2 | - 0 |
| ОФЗ 10Y | 9,06 | - 2,0 | + 64 |
| Глобальные рынки облигаций | Последние данные, % | Изм. за 1 день (б.п.) | Изм. с нач. года (б.п.) |
| UST 1Y | 3,50 | - 0,6 | + 312 |
| UST 2Y | 3,49 | - 3,6 | + 275 |
| UST 5Y | 3,38 | - 2,8 | + 212 |
| UST 10Y | 3,25 | - 1,1 | + 174 |
| Германия 10Y | 1,60 | + 3,2 | + 178 |
| Франция 10Y | 2,21 | + 3,0 | + 202 |
| Испания 10Y | 2,79 | + 1,6 | + 220 |
| Италия 10Y | 3,50 | - 0,6 | + 312 |

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

| Выпуск | Объем, млн руб. | Дата книги заявок / размещения | Ориентир | Финальное значение на 01.09.2022 | Срок до погашения (оферты) |
|-------------------|-----------------|--------------------------------|---|----------------------------------|----------------------------|
| Сегежа 002P-06R | 10 000 | 02.09.2022 / 06.09.2022 | Купон – 10,75% годовых Доходность – 11,00% годовых | | 3 года |
| Селектел 001P-02R | 3 000 | 15.09.2022 / н.д. | Доходность: G-curve (3 года)+ не более 400 б.п. | 12,02% | 3 года |

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

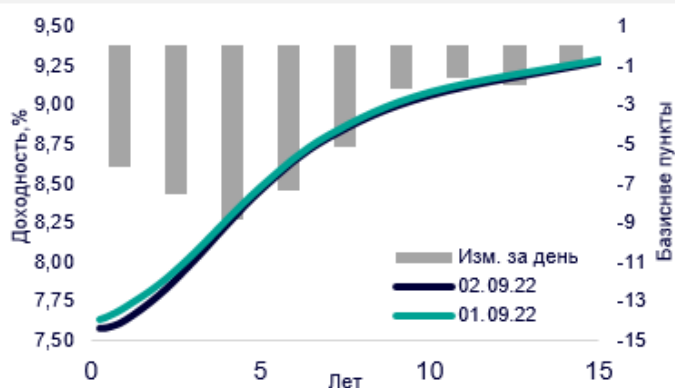
Облигационные индексы сегодня в хорошем «плюсе» - к 15:00 индекс госдолга RGBITR прибавляет 0,21%, индекс корпоративных облигаций RUCBITR растет на 0,17%. Растущий тренд усиливается, но объемы заметны пока лишь в корпоративном долге.

Торговая активность к середине дня превысила 3 млрд руб. Снижение по кривой доходностей ОФЗ на росте спроса составило 3 б.п. Наиболее ликвидными выпусками на общем фоне оказались ОФЗ 26220 (ytm 7,76%; дюр. 0,3у; цена -0,03%) и ОФЗ 26212 (ytm 8,31%; дюр. 4,5у; цена +0,5%). Мы видим нереализованный спрос в длинных госбондах - слабое предложение не позволяет крупным игрокам в полной мере пополнить свои портфели. Рынок ждет возвращения Минфина на первичку, но вряд ли это произойдет раньше заседания Банка России.

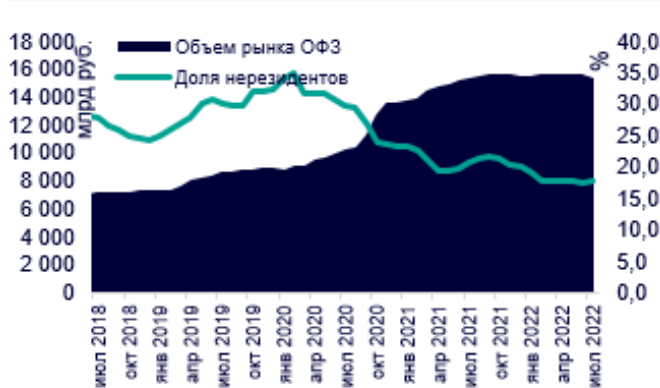
В корпоративных облигациях активность инвесторов высока, но спрос сосредоточен в основном в бумагах со сроками обращения до 3-4х лет – торговые объемы к 15:00 превысили 1,4 млрд руб. До 50% объема в первом эшелоне прошли в коротких и средних по дюрации выпусках - СистемБ1Р1 (ytm 8,7%; дюр. 0,6у; цена +0,02%), РЖД 1Р-17R (ytm 8,6%; дюр. 2,8у; цена +0,26%), Роснефть08 (ytm 8,1%; дюр. 0,5у; цена +0,34%), Магнит2Р02 (ytm 8,2%; дюр. 0,6у; цена -0,02%) и Автодор4Р5 (ytm 8,4%; дюр. 0,5у; цена +0,04%).

В корпоративных бумагах 2-3 эшелонов покупки также преобладали - наиболее активно торговались БелугаБП5 (ytm 10,26%; дюр. 3,6у; цена +0,16%), ЛСР БО 1Р6 (ytm 10,6%; дюр. 2,4у; цена +0,4%) и ГТЛК 1Р-07 (ytm 10,57%; дюр. 6,4у; цена +0,3%). В менее ликвидном сегменте, высокодоходных облигациях, лидерами роста стали iMT-FREE02 (ytm 54,6%; дюр. 1,5у; цена +0,84%) и СамолетР11 (ytm 13,3%; дюр. 2,2у; цена +0,22%). В топе продаж оказались Пионер 1Р5 (ytm 19,7%; дюр. 1,5у; цена -0,34%) и iMT_FREE01 (ytm 92,0%; дюр. 0,8у; цена -0,71%).

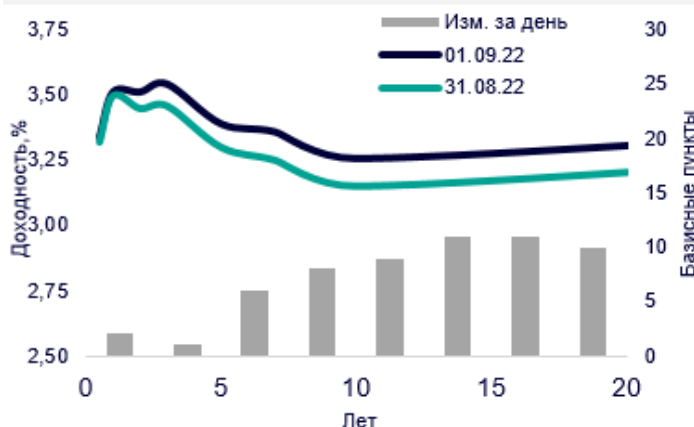
Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



Кривая UST



НОВОСТИ

ДОМ.РФ представил финансовые результаты за 1-е полугодие.

Чистые процентные доходы ДОМ.РФ выросли до 28,1 млрд руб. (+11,7 млрд руб. г/г), при этом резервирование под убытки увеличилось до 8,75 млрд руб. (+7 млрд руб. г/г). Поступления от иных статей доходов снизились до 9,3 млрд руб. (-2,2 млрд руб. г/г), преимущественно за счет сокращения доходов, связанных с выполнением функции агента РФ (3,8 млрд руб. при 6,9 млрд руб. годом ранее). Административно-хозяйственные расходы выросли на 3,1 млрд руб., до 12,2 млрд руб., но отношение административно-хозяйственных расходов к средним активам снизилось до 1,3% с 1,4%. Чистая прибыль за полугодие снизилась до 12,8 млрд руб. (-21% г/г). Чистая процентная маржа выросла до 3,2% с 2,7% в 1П21, показатели ROE и ROA снизились до 13,6% (-9 п.п.) и 1,4% (-1 п.п.). *Неосновные доходы банка снижаются и вместе с возросшими издержками негативно влияют на итоговый результат.*

Активы, приносящие процентный доход, за год выросли до 1 757 млрд руб. (+2%) из-за роста портфеля финансирования жилищного строительства (+106,4 млрд руб.), естественной амортизации ипотечного портфеля (-40,9 млрд руб.) и сокращения высоколиквидных активов (депозитов) на 29,6 млрд руб. Качество ипотечного портфеля по-прежнему оценивается как высокое – доля просрочки свыше 90 дней (NPL90+) за полугодие снизилась до 2% с 2,1%, а покрытие ожидаемых кредитных убытков резервами выросло до 142% с 125% на начало года. Обязательства на 30.06.22 сократились до 1 641,6 млрд руб. (-24,8 млрд руб.), преимущественно за счет погашения облигаций (-94 млрд руб.). Объем собственного капитала за полугодие достиг 218,3 млрд руб. (+60,7 млрд руб.), за счет докапитализации (+50 млрд руб.) и нераспределенной прибыли (+12,9 млрд руб.). Достаточность собственных средств (H1) поддерживается на высоком уровне – 21%.

Ключевые факторы высокого кредитного качества ДОМ.РФ по-прежнему актуальны – поддержка государства, высокий уровень достаточности собственного капитала и качество ипотечного портфеля. На текущий момент облигации ДОМ.РФ справедливо оценены рынком и на сроке свыше 1 года предоставляют премию к кривой доходности госдолга в размере 40-60 б.п., что в полной мере соответствует риску квазигосударственного эмитента.

ДОМ.РФ планирует разместить 2 выпуска «зелёных» облигаций до конца года.

В ноябре ДОМ.РФ собирается выпустить первые в России «зелёные» ипотечные облигации. Полученные в результате размещения денежные средства пойдут на рефинансирование жилищных кредитов в «зеленых» домах с классом энергоэффективности А, А+, А++. В перспективе к ним добавятся объекты, получившие сертификат соответствия будущему «зеленому» стандарту ГОСТа, разработанного совместно Минстроем России и ДОМ.РФ.

Уралкалий, получив согласие на отдельные платежи по евробондам, проведет 1-ю выплату в сентябре.

Компания Уралкалий получила согласие инвесторов на осуществление прямых выплат по евробондам с погашением в 2024 году держателям, чьи права учитываются НРД или другими российскими депозитариями. Компания осуществит выплату купона за апрель по новой схеме 15 сентября. Изменения были одобрены держателями еврооблигаций, владеющими более 75% совокупной номинальной стоимости находящихся в обращении долговых бумаг. Выплаты в пользу остальных держателей компания будет осуществлять в соответствии с первоначальной документацией «при условии получения всех соответствующих разрешений от иностранных и российских органов власти».

НАШ ВЫБОР

Данные 02.09.2022 на 15.00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

| Уровень кредитного риска | Краткое наименование | ISIN | Отрасль | Купон | Доход к погашению (оферте) | Изменения, б.п. | Дюрация, лет | Оферта | Погашение | Цена закрытия |
|--------------------------|----------------------|------|---------|-------|----------------------------|-----------------|--------------|--------|-----------|---------------|
|--------------------------|----------------------|------|---------|-------|----------------------------|-----------------|--------------|--------|-----------|---------------|

Низкий уровень риска - дюрация от 1 года до 1,5 лет

| | | | | | | | | | | |
|--------|------------|--------------|---------------------------|------|------|--------|------|------------|------------|--------|
| Низкий | Роснфт1P4 | RU000A0JXQK2 | Нефтегазовая отрасль | 8,7% | 8,4% | ▼ 16,0 | 0,63 | 27.04.2023 | 22.04.2027 | 100,14 |
| Низкий | РЖД-32 обл | RU000A0JSGV0 | Железнодорожный транспорт | 8,1% | 8,4% | ▲ 16,0 | 0,82 | 07.07.2023 | 25.06.2032 | 101,48 |
| Низкий | ТрнфБО1P3 | RU000A0JWPW1 | Трубопроводный транспорт | 9,5% | 7,9% | ▼ 1,0 | 0,90 | | 03.08.2023 | 101,50 |
| Низкий | АльфаБО-21 | RU000A0ZYBM4 | Банки | 5,9% | 9,0% | ▲ 2,0 | 1,05 | 07.10.2023 | 13.10.2032 | 97,00 |
| Низкий | ФПК 1P-04 | RU000A0ZZRK1 | Железнодорожный транспорт | 8,9% | 9,1% | — 0,0 | 1,08 | 25.10.2023 | 18.10.2028 | 100,00 |
| Низкий | МТС 1P-07 | RU000A100238 | Связь и телекоммуникация | 8,7% | 8,5% | ▲ 1,0 | 1,32 | | 23.01.2024 | 100,67 |
| Низкий | ТрнфБО1P5 | RU000A0JXC24 | Трубопроводный транспорт | 9,3% | 7,8% | ▼ 42,8 | 1,34 | | 26.01.2024 | 104,41 |

Низкий уровень риска - дюрация от 1,5 до 3,5 лет

| | | | | | | | | | | |
|--------|------------------|----------------------|---------------------------|------|------|--------|------|------------|------------|--------|
| Низкий | ГПБ001P11P | RU000A100HH4 | Банки | 8,2% | 8,4% | ▲ 11,0 | 1,72 | | 01.07.2024 | 100,17 |
| Низкий | ПСБ 3P-07 | RU000A103PE8 | Банки | 8,2% | 8,8% | ▼ 40,0 | 1,84 | | 10.09.2024 | 98,40 |
| Низкий | МТС 1P-10 | RU000A100HU7 | Связь и телекоммуникация | 8,0% | 8,7% | ▲ 4,0 | 2,51 | | 25.06.2025 | 98,94 |
| Низкий | ГазпромБ23 | RU000A0ZZET0 | Нефтегазовая отрасль | 8,1% | 8,5% | ▼ 3,0 | 2,61 | 22.07.2025 | 23.06.2048 | 99,33 |
| Низкий | ФСК ЕЭС 001P-06R | 4B02-06-65018-D-001P | Электроэнергетика | 8,5% | 8,8% | ▲ 5,0 | 3,10 | 16.04.2026 | 02.04.2037 | 99,79 |
| Низкий | РЖД Б01P2R | RU000A0JXQ44 | Железнодорожный транспорт | 8,7% | 9,0% | — 0,0 | 3,02 | 31.08.2026 | 18.08.2032 | 100,00 |

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

| | | | | | | | | | | |
|---------|----------------------|----------------------|--|-------|-------|--------|------|------------|------------|--------|
| Средний | ДетМир БО5 | RU000A1015A8 | Специализированная розничная торговля | 7,3% | 10,3% | ▲ 67,0 | 0,26 | 06.12.2022 | 01.12.2026 | 99,45 |
| Средний | РУСАБрБ1P2 | RU000A100KL0 | Цветная металлургия | 8,6% | 10,7% | ▲ 3,0 | 0,39 | 23.01.2023 | 28.06.2029 | 99,32 |
| Средний | МТС-Банк01 | RU000A1034T9 | Банки | 7,5% | 9,3% | ▲ 2,0 | 0,70 | | 24.05.2023 | 98,85 |
| Средний | УрКаПБО4P | RU000A0ZZ9W4 | Удобрения | 7,7% | 8,7% | ▲ 1,0 | 0,75 | | 09.06.2023 | 99,37 |
| Средний | ПИК К 1P4 | RU000A103C46 | Строительство | 8,2% | 9,8% | ▼ 24,0 | 0,79 | | 30.06.2023 | 98,82 |
| Средний | Систем1P11 | RU000A100N12 | Холдинги | 9,4% | 9,8% | ▲ 3,0 | 0,87 | 24.07.2023 | 16.07.2029 | 99,90 |
| Средний | ГТЛК 1P-03 | RU000A0JXE06 | Лизинг и аренда | 11,0% | 9,6% | ▼ 25,0 | 1,32 | 01.02.2024 | 22.01.2032 | 101,90 |
| Средний | Сегежа2P4R | RU000A104UA4 | Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая | 11,0% | 9,9% | ▼ 15,0 | 1,17 | 27.11.2023 | 11.05.2037 | 101,50 |
| Средний | РЕСОЛизБП7 | RU000A100XU4 | Лизинг и аренда | 8,7% | 10,7% | ▲ 5,0 | 1,91 | | 11.10.2024 | 96,70 |
| Средний | ЛК Европлан, 001P-05 | 4B02-05-16419-A-001P | Лизинг и аренда | 10,5% | 10,7% | — 0,0 | 2,30 | | 27.08.2025 | 100,00 |

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

| | | | | | | | | | | |
|---------|------------|--------------|---------------|------|-------|-------|------|--|------------|-------|
| Высокий | Брус 1P02 | RU000A102Y58 | Строительство | 9,6% | 13,0% | ▼ 8,0 | 1,46 | | 01.04.2024 | 95,95 |
| Высокий | СамолетP10 | RU000A103L03 | Строительство | 9,2% | 13,0% | ▼ 4,0 | 1,82 | | 21.08.2024 | 94,25 |

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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.

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 возникать 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.

