

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

09 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	9,10	8,60	7,00
ЦБ РФ	8,00	9,50	8,50
Инфляция в РФ, % годовых	15,30	15,30	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	60,34	▼ 0,58%	▼ 19,2%
Рубль/Евро	61,64	▼ 0,91%	▼ 27,1%
Евро/Доллар	1,02	▲ 0,44%	▼ 9,9%
Юань/Доллар	6,75	▲ 0,01%	▲ 6,3%
Индекс доллара	106,07	▼ 0,34%	▲ 10,5%
RUSFAR O/N	7,91	+ 0,2	▼ 36,0%
MOEX REPO	7,64	+ 0,2	▼ 29,0%
Товарные рынки			
Золото	1 813,95	▲ 0,48%	▼ 0,8%
Нефть Brent	97,56	▲ 0,94%	▲ 25,4%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 108,34	▲ 0,95%	▼ 44,33%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	618,40	▲ 0,04%	▲ 4,85%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	483,13	▲ 0,07%	▲ 5,34%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,44	+ 2,5	- 43
ОФЗ 2Y	7,74	- 3,0	- 64
ОФЗ 5Y	8,43	- 2,6	- 3
ОФЗ 10Y	8,84	- 2,0	+ 42
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	3,33	+ 5,6	+ 295
UST 2Y	3,26	+ 4,5	+ 253
UST 5Y	2,97	+ 5,7	+ 170
UST 10Y	2,80	+ 3,3	+ 128
Германия 10Y	0,95	+ 5,7	+ 112
Франция 10Y	1,50	+ 5,6	+ 131
Испания 10Y	2,06	- 1,3	+ 146
Италия 10Y	3,09	- 2,0	+ 191

Данные 09.08.2022 на 16.50 (мск)

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб.	Дата книги заявок / размещения	Ориентир	Значение на 09.08.22	Срок до погашения (оферты)
Сэтл Групп 002P-01	5 000	12.08.2022	1-й купон не выше	12,70%	3 года
		17.08.2022	доходность не выше	13,32%	
Сегежа Групп 002P-05R	4 000	16.08.2022	дох. не выше	дох. не выше	15 лет / 3,5 года
		18.08.2022	3,5Y G-curve+300-320 б.п.	11,19-11,39% годовых	



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

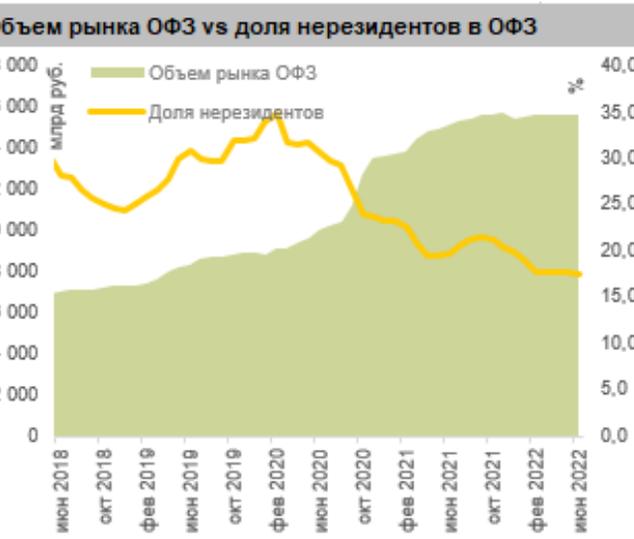
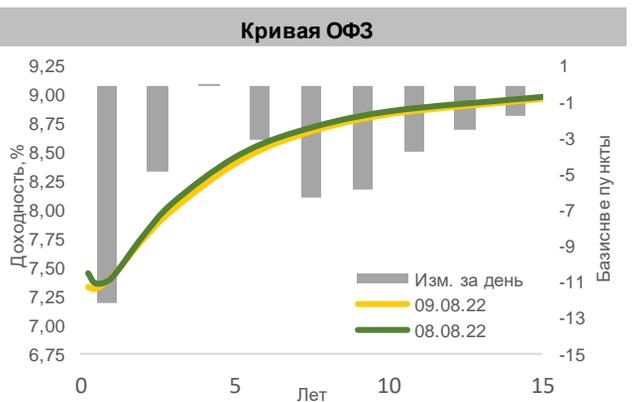
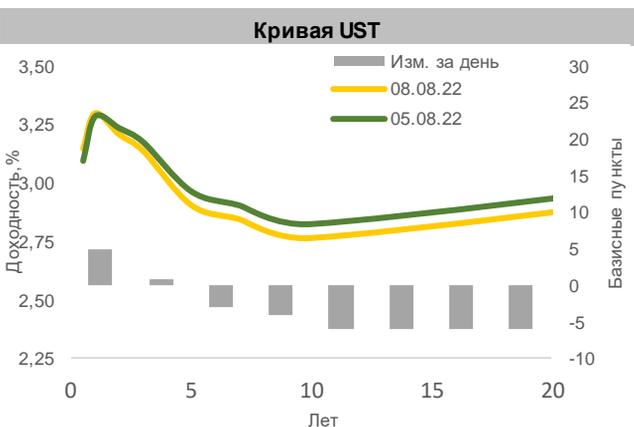
- Американский долговой рынок после «пятничного шока» немного скорректировался вниз;
- Инвесторы ждут публикации июльской статистики по инфляции в США, которая позволит оценить результат предпринятых действия ФРС и задаст дальнейший тон рынку облигаций;
- ЕЦБ продолжает скупку долга «уязвимых» стран в рамках антикризисного механизма – Transmission Protection Instrument. В июне и июле регулятор влил в рынок госбондов Италии, Испании и Греции 17 млрд евро;
- На российском рынке наблюдается вялая динамика – изменение доходностей к 15:00 фиксируется в пределах 2-6 б.п.;
- Индекс корпоративных облигаций к 16:00 подрастает на 0,06%;
- АКРА подтвердило кредитный рейтинг ПАО «Русская аквакультура» на уровне A-(RU), изменив прогноз на «позитивный».

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Американский долговой рынок после «пятничного шока» немного скорректировался вниз. Доходности 2-х летних бумаг по итогам понедельника снизились на 3 б.п. до 3,21%, 7-летних – на 6 б.п. до 2,85%, 10-летних – на 6 б.п. до 2,77%. Переважив данные по рынку труда, инвесторы ждут публикации июльской статистики по инфляции в США (публикация в среду в 15:30 мск), которая позволит оценить результат предпринятых действий ФРС и задаст дальнейший тон рынку облигаций. Сконцентрировать все внимание на ожидаемых данных по инфляции сулит и отсутствие публикации другой важной статистики на американском рынке, как вчера, так и сегодня. Перед открытием основной сессии доходности US Treasuries вновь растут в пределах 3-6 б.п., индекс доллара DXY незначительно снижается (-0,34%).

ФРС в рамках программы количественного ужесточения продолжает сокращать баланс, усиливая волатильность на рынке US Treasuries. По итогам августа объем баланса сократился до \$8,87 трлн по сравнению с \$8,92 трлн в конце мая. Тогда как в Европе, ЕЦБ, закончив программу выкупа активов, приступил к реализации другого антикризисного механизма – Transmission Protection Instrument, цель которого лежит в сокращении разрыва стоимости заимствований между «более и менее» богатыми странами еврозоны. По информации FT, в июне и июле ЕЦБ влил в рынок госбондов Италии, Испании и Греции 17 млрд евро, при этом объем находящихся на балансе центробанка облигаций Германии, Франции и Нидерландов сократился на 18 млрд евро за счет истечения сроков их погашения.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции



С начала июля доходности 10-летних бумаг Италии снизились в пределах 17 б.п., Испании –27 б.п., Греции – на 47 б.п. Тем не менее, спрэд по отношению к 10-летним немецким bunds сохраняется на повышенном уровне и составляет 100-200 б.п. в зависимости от страны. Сегодня доходности 10-летних облигаций стран ЕС преимущественно демонстрируют рост.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

На российском рынке наблюдается вялая динамика – изменение доходностей к 15:00 фиксируется в пределах 2-6 б.п. На повышенных объемах инвесторы совершают сделки в ОФЗ 26232 (дох. 8,49%, дох. 4,4 года, цена -0,08%), ОФЗ 26233 (дох. 8,89%, дюр. 8,6 года, цена -0,06%), ОФЗ 26225 (дох. 8,89%, дюр. 7,7 года, цена -0,05%). Точечные покупки наблюдаются в ОФЗ 26221 (дох. 8,83%, дюр. 7,1 года, цена +0,15%) и ОФЗ 26229 (дох. 7,84%, дюр. 2,9 года, цена +0,16%). Российский рынок копит силы перед публикацией недельных данных по инфляции, которые могут подтолкнуть котировки ОФЗ вверх.

Индекс корпоративных облигаций к 16:00 подрастает на 0,06%. Инвесторы продолжают избавляться от двух выпусков iMT_FREE01 (дох. 85,67%, дюр. 0,2 года, цена -3,15%) и iMT-FREE02 (дох. 52,7%, дюр. 0,1 года, цена -0,46%), несмотря на заверения компании еще в конце прошлого года об исполнении всех обязательств по облигационным займам. Постепенное восстановление демонстрируют котировки БоржомИ1Р1 (дох. 17,84%, дюр. 1,4 года), прибавляя 0,67%. Тем не менее, мы сохраняем осторожный взгляд на компанию, несмотря на возобновление деятельности производителя воды. Среди облигаций с привлекательными доходностями опять интерес проявляется к застройщикам – Самолет1Р9 (дох. 11,64%, дюр. 1,3 года, цена +0,27%) и Брус 1Р01 (дох. 11,51%, дюр. 0,3 года, цена +0,28%). Среди облигаций других застройщиков инвесторам с повышенным риск-аппетитом предлагаем обратить внимание на выпуски с Пионера (Пионер 1Р5, Пионер 1Р5) и Джи Групп (Джи-гр 1Р1, Джи-гр 2Р1).

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

АКРА подтвердило кредитный рейтинг ПАО «Русская аквакультура» на уровне A-(RU), изменив прогноз на «позитивный»

Согласно пресс-релизу агентства, АКРА видит тенденции к усилению рыночных позиций компании «Русская аквакультура», что в будущем может привести к улучшению оценки фактора и повышению рейтинга. Это нашло отражение в «Позитивном» прогнозе по кредитному рейтингу компании.

РусАква – производитель аквакультурных лосося и форели, может значительно выиграть из-за снижения поступлений импортной продукции на российский рынок, что уже произошло и, по информации АКРА, привело к росту доли компании на рынке с 17% по итогам 2021 г. до 27%. Негативным аспектом выступает зависимость компании от поставок европейской икры, смолта, корма для рыб, технологий. Тем не менее, компания заявляет о полной обеспеченности икрой под поставки 2023 года и поиске новых дистрибьютеров.

У компании в обращении один выпуск РусАква1Р (дох. 10,03%, дюр. 1,45 года). В случае, если инвестор готов принять «биологический риск», присущий бизнесу компании, то облигации эмитента вполне подходят для портфелей со сбалансированной и агрессивной стратегией.

P.S. Сегодня компания объявила о проведении ребрендинга и смене название на INARCTICA.

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	8,7%	8,1%	▲ 7,0	1,38		23.01.2024	101,25
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,4%	8,1%	▼ 30,0	1,09		30.09.2023	99,07
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	7,8%	▼ 1,0	0,96		03.08.2023	101,7
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,7%	8,6%	▲ 14,0	0,78	30.05.2023	18.05.2032	100,32
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,2%	8,3%	▲ 5,0	0,85		22.06.2023	100,04
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,2%	8,0%	▲ 5,0	1,48		07.03.2024	99,11
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,2%	8,0%	▼ 31,0	0,76		19.05.2023	99,3
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	8,5%	▼ 34,0	1,12	07.10.2023	13.10.2032	96,97
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,8%	8,6%	▲ 5,0	2,91		03.11.2025	95,5
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,1%	8,5%	▲ 20,0	2,68	22.07.2025	23.06.2048	99,98
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	8,2%	▼ 4,0	2,58		25.06.2025	99,92
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,9%	8,3%	▼ 17,0	2,80		09.10.2025	99,03
Низкий	Росагрл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,9%	10,6%	▼ 7,0	3,04		25.02.2026	92,69
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,3%	8,4%	▼ 4,0	0,79		31.05.2023	98,47
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,9%	9,6%	▲ 7,0	1,20	22.11.2023	05.11.2036	100,81
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,5%	9,6%	▼ 15,0	0,80	06.06.2023	28.05.2030	97,74
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	9,5%	▼ 18,0	1,37	24.01.2024	07.01.2037	102,16
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,7%	10,7%	▼ 7,0	2,83		11.09.2026	95,3
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,1%	12,5%	▼ 2,0	1,53		13.08.2024	92,91
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,0%	8,4%	▼ 1,0	0,72	04.05.2023	29.04.2027	99,13
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	11,9%	▼ 29,0	1,85		07.04.2025	95,15
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	9,8%	▲ 1,0	0,86		30.06.2023	98,94
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ГИДРОМАШБ2	RU000A101WH1	Прочее машиностроение и приборостроение	8,2%	10,4%	▲ 4,0	0,90	11.07.2023	02.07.2030	98,32
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,9%	11,5%	▲ 33,0	0,20		21.10.2022	99,45
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,8%	15,2%	▲ 2,0	2,46		04.12.2025	93,75
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,0%	12,8%	▼ 2,0	0,58		19.06.2023	99,86
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,5%	18,0%	▲ 59,0	0,47		19.06.2023	98,22

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 09.08.2022 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.