

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

05 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	8,60	8,30	7,00
ЦБ РФ	9,50	11,00	8,50
Инфляция в РФ, % годовых	16,22	16,69	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	61,64	▲ 11,58%	▼ 17,4%
Рубль/Евро	64,83	▲ 16,29%	▼ 23,3%
Евро/Доллар	1,03	▲ 0,24%	▲ 5,7%
Юань/ Доллар	6,72	▼ 1,56%	▼ 9,8%
Индекс доллара	106,42	▲ 1,22%	▲ 10,9%
RUSFAR O/N	8,86	▼ 1,00%	▲ 59,0%
MOEX REPO	8,68	▼ 4,00%	▲ 75,0%
Товарные рынки			
Золото	1 780,40	▼ 1,53%	▼ 2,6%
Нефть Brent	107,29	▼ 5,47%	▲ 37,9%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 234,81	▲ 1,37%	▼ 40,99%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	602,23	▼ 0,35%	▲ 2,11%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	469,73	▲ 0,13%	▲ 2,41%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	11,37	+ 2,5	+ 350
ОФЗ 2Y	9,52	+ 6,0	+ 114
ОФЗ 5Y	9,40	+ 4,0	+ 94
ОФЗ 10Y	9,21	+ 6,0	+ 79
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	2,75	+ 3,1	+ 237
UST 2Y	2,81	- 3,1	+ 208
UST 5Y	2,81	- 9,3	+ 154
UST 10Y	3,32	- 6,3	+ 180
Германия 10Y	1,21	- 13,0	+ 139
Франция 10Y	1,83	- 10,5	+ 163
Испания 10Y	2,32	- 10,0	+ 173
Италия 10Y	3,29	- 5,5	+ 211

Данные на 16:50



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Доходности US Treasuries продолжают снижаться на угрозах скорой рецессии;
- Доходности 10-летних облигаций еврозоны агрессивно снижаются, продолжая отыгрывать плохую статистику и сентимент фондовых площадок;
- Российский рынок госдолга снижается «при поддержке» рубля – индекс RGBITR на 16:00 теряет 0,4%;
- На рынке корпоративных облигаций покупки продолжают – индекс RUCBITR подрастает 0,12%;
- В пятницу, 8 июля, АО «Белуга групп» предложит инвесторам 5-летние облигации;
- ГК «Автодор» установила финальный ориентир по доходности выпуска БО-003P-02 на уровне 10,93% годовых.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Доходности US Treasuries продолжают снижаться, при этом инверсия в длинной части кривой сохраняется. Наиболее заметно снизились доходности 5- и 10-летних бумаг на 9 б.п. и 6 б.п. соответственно.

Информационное «программирование» инвесторов на сценарий «рецессии» в США в самом разгаре – все активнее в профессиональной среде раздаются голоса о приоритете экономического роста над высокой инфляцией. Известный экономист Нуриэль Рубини предположил, что реализация сценария стагфляции в США, весьма реальна уже в текущем году. Дополнительную «поддержку» и волатильность рынку США скоро начнут оказывать американские корпорации, которые (кроме ТЭКа и финансов) будут публиковать свои финансовые результаты.

Доходности 10-летних облигаций еврозоны демонстрируют значительный рост, продолжая отыгрывать рекордные цифры по инфляции. Евро дешевеет относительно доллара США ниже уровней 12-летней давности, а доходности госдолга главных стран ЕС снижаются - 10-летние немецких bunds стремительно падают на 13 б.п. до 1,21%, Франции – на 10 б.п. до 1,83%, Италии – на 6 б.п. до 3,29%, Испании – на 10 б.п. до 2,32%.

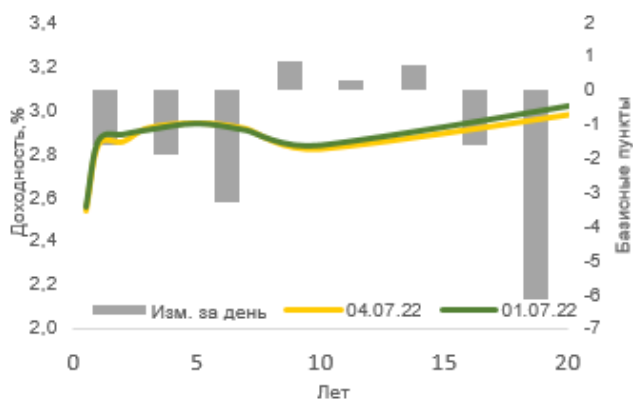
Очередные данные по деловой активности во Франции, Германии и композитные результаты по Еврозоне за июнь оказались слабее уровней мая. При этом проинфляционная риторика экономических ньюсмейкеров, представителей ЕЦБ, инвестдомов превалирует. Рост цен на энергоносители, электроэнергию сводят на нет перспективы экономического роста Еврозоны в краткосрочной перспективе. Полагаем, что повышение ставки ЕЦБ на 0,25% в июле рынки просто не заметят.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Начавшееся ослабление национальной валюты приводит к негативной переоценке государственных облигаций. Доходности госбондов старше 3,5 лет закрепляются на уровнях выше 9%. Агрегированное движение кривой ОФЗ

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

Кривая UST



можно оценить на уровне +11 б.п. Помимо самых коротких выпусков основные объемы проходили в диапазоне 3-6 лет - ОФЗ 26229 (дох. 8,81%, дюр. 3,0 года, цена -0,26%), ОФЗ 26232 (дох. 9,02%, дюр. 4,5 лет, цена -0,24%), ОФЗ 26237 (дох. 9,02%, дюр. 5,3 года, цена -0,2%) и ОФЗ 26218 (дох. 8,82%, дюр. 6,4 года, цена -0,23%). Сегодня к 16:00 индекс RGBITR теряет 0,4%, при этом объем торгов вырос относительно понедельника.

На рынке корпоративных облигаций динамика котировок более разнонаправленная, при этом покупатели все еще в большинстве – индекс RUCBITR подрастает 0,13%. Сделаем смелое предположение, что часть розничных инвесторов, разочарованных динамикой российских акций и отказом от дивидендов многих компаний в последнее время, решили диверсифицировать свои позиции за счет доходных корпоративных облигаций.

Большинство из наиболее активно торгуемых облигаций сектора росли в цене - Ростел2P8R (дох. 9,52%, дюр. 2,6, цена +0,08%), ВТБ Б1-229 (дох. 9,79%, дюр. 0,07 года, цена +0,05%), ГазпромКБЗ (дох. 9,70%, дюр. 2,4 года, цена +1,2%), Сбер Sb17R (дох. 9,49%, дюр. 1,3 года, цена -0,26%), ВТБРКС01 (дох. 11,06%, дюр. 2,8 года, цена -0,22%), Сбер Sb24R (дох. 9,56%, дюр. 1,2 года, цена -0,23%) и МТС 1P-20 (дох. 9,56%, дюр. 3,1 года, цена +0,23%).

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

В пятницу, 8 июля, АО «Белуга групп» предложит инвесторам 5-летние облигации

АО «Белуга групп» 8 июля проведет сбор заявок инвесторов на приобретение 5-летних облигаций серии БО-П05 на 5 млрд руб. По выпуску предусмотрена амортизация: по 25% от номинала будет погашено в даты выплаты 8-9-го купонов и еще 50% при погашении. «Эксперт РА» в апреле повысил рейтинг кредитоспособности эмитента до уровня «ruA+» со «стабильным» прогнозом. Ориентир доходности – премия не выше 300 базисных пунктов к ОФЗ на сроке 5 лет, т.е. на текущий момент не выше 11,96% годовых при дюреции 4 года.

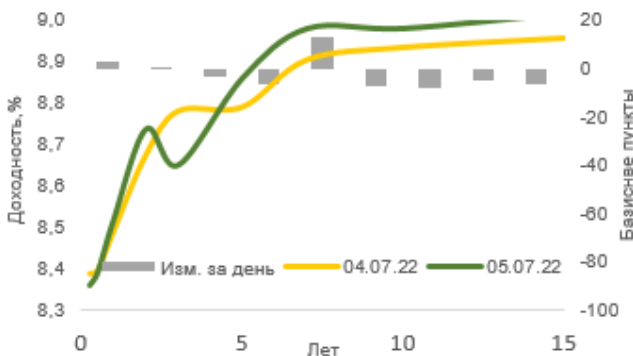
В настоящее время в обращении находится 3 выпуска биржевых облигаций компании на 14,89 млрд руб. с дюрецией в диапазоне 2-3,5 года торгуются разнонаправленно – 1-летний выпуск БелугаБП2 (10,29%, 154 б.п. g-spread) подрастает в цене на 0,46%, котировки более длинных БелугаБП3 (10,33%, 153 б.п. g-spread) и БелугаБП4 (11,4%, 240 б.п. g-spread) снижаются на 0,34% и 0,12%. Полагаем, что размещение в диапазоне 225-300 б.п. будет наиболее справедливой оценкой уровню риска по данному выпуску.

ГК «Автодор» установила финальный ориентир по доходности выпуска БО-003P-02 на уровне 10,93% годовых.

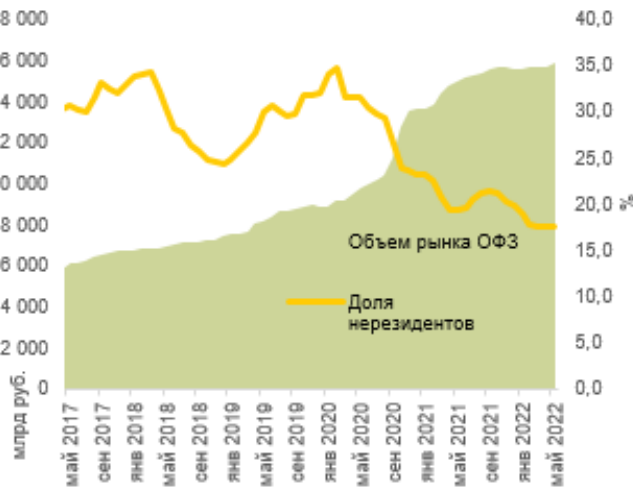
Первоначальный ориентир по ставке купона по облигациям «ГК «Автодор» серии БО-003P-02 был понижен до уровня 10,65% с 10,7% годовых, что транслируется в доходность 10,93% годовых или g-spread в почти 200 б.п. Объем размещения – 30,51 млрд руб. Срок обращения – 5 лет. Длительность 1-го купона - 212 дней, 2-9 купонов – 182 дня, 10 купона – 152 дня. Техразмещение запланировано на 7 июля.

В настоящее время в обращении находятся 5 выпусков биржевых облигаций «Автодора» общим объемом 51,1 млрд рублей и 47 выпусков классических бондов на 140,23 млрд руб. Размещение в целом прошло на рыночном уровне, с почти минимальной, в пределах 25 б.п., премией к уже обращающимся выпускам эмитента.

Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



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%	9,40	▲ 15	1,4		23.01.2024	99,51
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,40%	9,11	▼ 19	1,2		30.09.2023	97,99
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,45%	8,83	▲ 10	1,0		03.08.2023	100,89
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,70%	9,49	▼ 46	0,9	30.05.2023	18.05.2032	99,35
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,15%	10,05	▲ 44	0,9		22.06.2023	98,90
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	9,09	▼ 47	1,6		07.03.2024	96,93
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,20%	9,31	▼ 10	0,9		19.05.2023	98,25
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,90%	10,81	▲ 56	1,2	07.10.2023	13.10.2032	95,41
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,75%	9,29	▼ 5	3,0		03.11.2025	92,95
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,10%	9,38	▲ 3	2,7	22.07.2025	23.06.2048	97,40
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,40%	9,40	▼ 2	2,1	07.10.2024	01.10.2029	96,40
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,00%	9,61	▼ 7	2,7		25.06.2025	96,50
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	9,18	▼ 34	2,9		09.10.2025	96,14
Низкий	Росагрл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,90%	10,88	▼ 37	3,1		25.02.2026	91,98
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,30%	9,33	▼ 63	0,9		31.05.2023	97,45
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	10,72	▼ 148	1,3	22.11.2023	05.11.2036	98,00
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,50%	10,54	▼ 71	0,9	06.06.2023	28.05.2030	96,48
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	11,21	▼ 9	1,4	24.01.2024	07.01.2037	99,80
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,65%	11,31	▲ 18	2,9		11.09.2026	94,51
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	13,29	▼ 42	1,6		13.08.2024	91,50
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,00%	11,16	▲ 97	0,8	04.05.2023	29.04.2027	97,68
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	12,83	▼ 18	1,9		07.04.2025	93,98
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,20%	10,90	▼ 27	1,0		30.06.2023	97,74
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,90%	13,11	▼ 65	0,3		21.10.2022	98,50
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	14,47	▲ 9	2,6		04.12.2025	95,00
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,00%	13,88	▼ 53	0,7		19.06.2023	99,00
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,50%	14,19	▼ 63	0,6		19.06.2023	99,10

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 05.07.2022 на 17.15 (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.