

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

24 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 | 59,90 | ▲ 0,02% | ▼ 19,8% |
| Рубль/Евро | 59,36 | ▼ 0,38% | ▼ 29,8% |
| Евро/Доллар | 0,99 | ▼ 0,43% | ▼ 12,7% |
| Юань/ Доллар | 6,87 | ▲ 0,48% | ▲ 8,1% |
| Индекс доллара | 108,95 | ▲ 0,30% | ▲ 13,5% |
| RUSFAR O/N | 7,92 | + 0,0 | ▼ 35,0% |
| MOEX REPO | 7,88 | + 0,0 | ▲ 2,0% |
| Товарные рынки | | | |
| Золото | 1 756,50 | ▼ 0,27% | ▼ 3,9% |
| Нефть Brent | 100,47 | ▲ 0,25% | ▲ 29,2% |
| Индексы Московской биржи | | | |
| ММВБ | 2 253,04 | ▼ 0,31% | ▼ 40,51% |
| Индекс ОФЗ (RGBITR) | 615,08 | ▼ 0,09% | ▲ 4,29% |
| Индекс корп. облигаций (RUCBITR) | 483,64 | ▼ 0,06% | ▲ 5,45% |
| Российский рынок ОФЗ | | | |
| ОФЗ 1Y | 7,55 | + 6,1 | - 32 |
| ОФЗ 2Y | 7,86 | - 1,7 | - 52 |
| ОФЗ 5Y | 8,64 | - 2,1 | + 18 |
| ОФЗ 10Y | 9,07 | + 4,5 | + 65 |
| Глобальные рынки облигаций | Последние данные, % | Изм. за 1 день (б.п.) | Изм. с нач. года (б.п.) |
| UST 1Y | 3,31 | + 2,6 | + 293 |
| UST 2Y | 3,34 | + 0,9 | + 261 |
| UST 5Y | 3,21 | + 2,6 | + 194 |
| UST 10Y | 3,07 | + 1,6 | + 156 |
| Германия 10Y | 1,37 | + 5,5 | + 155 |
| Франция 10Y | 1,99 | + 6,9 | + 179 |
| Испания 10Y | 2,57 | + 6,3 | + 198 |
| Италия 10Y | 3,72 | + 8,1 | + 253 |

Данные 24.08.2022 на 15.50 (мск)

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

| Выпуск | Объем, млн руб. | Дата книги заявок / размещения | Ориентир | Знач. на 24.08.22 | Срок до погашения (оферты) |
|--|-----------------|--------------------------------|--|-------------------|--|
| ЛК «Европлан», 001P-05 | 3 000 | 25.08.2022 | По купону 10,75-11,00% (дох. 11,19-11,46%) | | 3 года, предусматривается на амортизация |
| Брусника. Строительство и девелопмент, 002P-01 | до 2 000 | 25.08.2022 29.08.2022 | цена исходя из ориентира доходности 3Y G-curve+ не выше 600 б.п. | не выше 14,17% | 3 года, предусматривается на амортизация |
| ФСК ЭЭС 001P-06R | не менее 10 000 | 24.08.2022 31.08.2022 | Купон 8,75% (дох. 9,04%) | | 10 лет / 4 года |



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Глобальные инвесторы предпочитают сейчас сокращать дюрацию своих портфелей;
- Нил Кашкари, один из самых «ястребиных» представителей ФРС, призвал и дальше решительно ужесточать денежно-кредитную политику ФРС;
- Сегодня доходности US Treasuries подрастают по всей кривой. Доходности 2-х летних растут на 0,9 б.п. до 3,34%, 10-ти летних – на 1,6 б.п. до 3,07%;
- Российский рынок продолжает терять рост последних недель – индекс RGBITR снижается к 15:00 на 0,09%, при этом сегодня объем торгов уже преодолел вчерашние объемы;
- На корпоративном рынке облигаций инициатива также у продавцов – индекс RUCBITR на 15:00 теряет 0,06%;
- Завтра состоится сбор заявок по новому выпуску Европлана серии 001P-05.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Инвесторы вчера предпочитали сокращать дюрацию своих портфелей: доходности коротких US Treasuries преимущественно снижались, в то время как длинных – подрастали. Доходности 10-летних бумаг закрыли торговый день на отметке 3,05% (+2 б.п.).

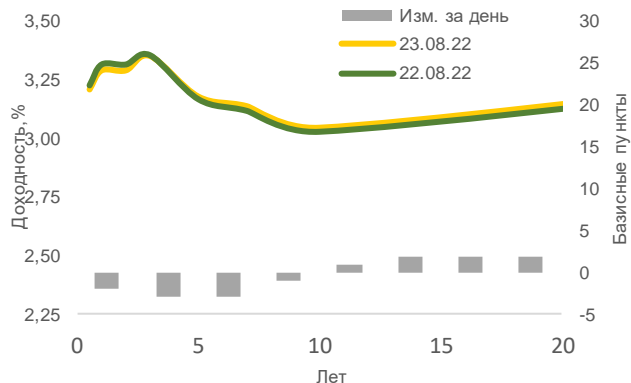
На вчерашнем выступлении Нил Кашкари, один из самых «ястребиных» представителей ФРС, призвал и дальше решительно ужесточать денежно-кредитную политику ФРС. При этом он выразил опасения по поводу возможной неадекватности устойчивости и уровня инфляционного давления. В случае «неправильной интерпретации» динамики инфляции, ФРС придется действовать еще более жестко. Напомним, что Н. Кашкари считает, что ставка к концу следующего года должна быть на уровне 4,25-4,5%. Последние комментарии представителей ФРС совсем не поддерживают рынки. Если вспомнить риторику год-полтора назад, кажется, что это были совсем другие люди.

Сегодня доходности US Treasuries подрастают по всей кривой. Доходности 2-х летних растут на 0,9 б.п. до 3,34%, 10-ти летних – на 1,6 б.п. до 3,07%.

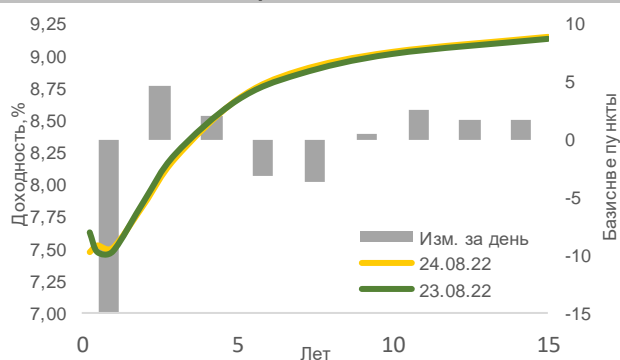
На европейском долговом рынке 10-ти летние бэнчмарки вслед за US Treasuries показывают рост: доходности 10-летних немецких bunds растут на 5,5 б.п. до 1,37%, Франции – на 6,9 б.п. до 1,99%, Испании – на 6,3 б.п. до 2,57%, Италии – на 8,1 б.п. до 3,72%. Спрэд между итальянскими и немецкими 10-летними бондами расширился до 234 б.п.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

Кривая UST



Кривая ОФЗ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Российский рынок продолжает терять рост последних недель – индекс RGBITR снижается к 15:00 на 0,09%, при этом объем торгов уже преодолел объемы вчерашнего дня. Доходности кривой ОФЗ в основном подрастают, однако изменение в части 1-10 лет фиксируется в пределах 3,6 б.п. Наиболее заметно снижаются котировки ОФЗ 26224 (дох. 8,5%, дюр. 5,4 года, цена -0,4%), ОФЗ 26228 (дох. 8,95%, дюр. 5,7 года, цена -0,34%) и ОФЗ 26238 (дох. 9,06%, дюр. 9,7 года, цена -0,27%). Сегодня будут опубликованы данные по инфляции за неделю в России. Ожидаем очередную дефляцию на фоне сезонных факторов, однако не ждем, что дефляционная статистика придаст импульс рынку госдолга на текущей неделе.

Корпоративный рынок облигаций держался в начале недели «наплаву», однако сегодня все-таки покупатели перетянули инициативу – индекс RUCBITR к 15:00 теряет 0,06%. Внимание снова приковано к облигациям застройщиков, выигрывающих от продления льготной ипотеки. Сегодня на заметных объемах лучше рынка выглядят бонды СамолетP10 (дох. 13,11%, дюр. 1,8 года, цена +0,06%), Самолет1P8 (дох. 12,17%, дюр. 0,5 года, цена +0,07%) и Пионер 1P5 (дох. 19,29%, дюр. 1,5 года, цена +0,08%). Фиксация прибыли наблюдается в РенКредБО6 (дох. 12,02%, дюр. 1,4 года, цена -0,63%) и РЕСОЛизБП7 (дох. 11,02%, дюр. 1,9 года, цена -0,4%).

НОВОСТИ

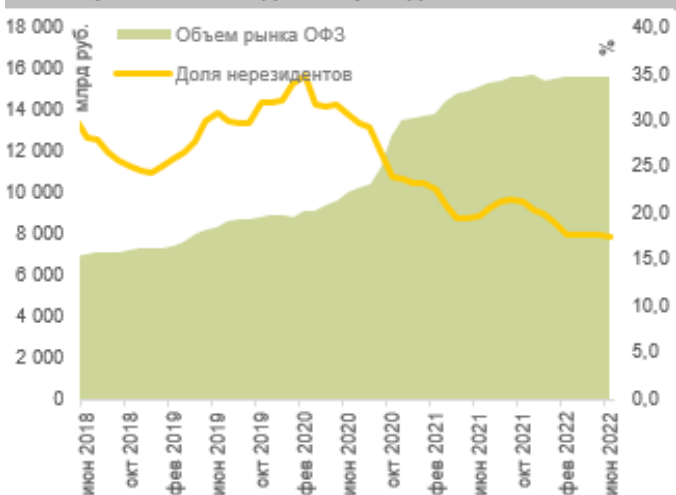
Завтра состоится сбор заявок по новому выпуску Европлана серии 001P-05

Европлан планирует предложить инвесторам новый выпуск облигаций серии 001P-05 на 3 млрд руб. Ориентир по ставке купона 10,75-11,00%, что соответствует доходности 11,19-11,46%. Срок обращения – 3 года, однако по выпуску предусмотрена амортизация в даты выплаты 9-12 купонов (по 25% от номинала).

«ЛК «Европлан» - многолетний лидер рынка автолизинга в России с долей на рынке автотранспорта на уровне 12,9% (по итогам 2021 г.). Несмотря на повышенную волатильность и неопределенность на российском рынке в первой половине года, Европлан увеличил лизинговый портфель (чистые инвестиции в лизинг) за 1 пол. 2022 г. на 4% по сравнению с 2021 г. до 150,5 млрд руб. В сравнении с прошлым годом рост составил 33%. При этом компания поддерживает уровень проблемных активов на очень низком значении – NPL 90+ не превышает 1%. Чистые процентные доходы в 1 пол. 2022 г. выросли на 28% г/г до 6,4 млрд руб., чистая прибыль составила 5,5 млрд руб., увеличившись на 45% г/г. Компания поддерживает рентабельность на очень высоком уровне: по итогам 1 пол. 2022 г. рентабельность капитала (ROAE) составила 42,1%, а рентабельность активов (ROAA) – 6,9%.

У Европлана в обращении 9 выпусков облигаций на 50 млрд руб. Дюрация двух выпусков бондов компании ЕвропланБ5 (дох. 11,59%, дюр. 2,3 года) и Европлан1P3 (дох. 11,38%, дюр. 2,3 года) эквивалентна дюрации планируемого выпуска (~2,3 года). С учетом устойчивого финансового состояния компании и улучшения прогноза АКРА по рейтингу до «Позитивного» (A+(RU)) считаем, что выпуск будет размещен ближе к нижней границе диапазона по доходности.

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 1,5 лет | | | | | | | | | | |
| Низкий | Роснфт1P4 | RU000A0JXQK2 | Нефтегазовая отрасль | 8,7% | 8,4% | ▲ 22,0 | 0,65 | 27.04.2023 | 22.04.2027 | 100,38 |
| Низкий | РЖД-32 обл | RU000A0JSGV0 | Железнодорожный транспорт | 8,1% | 8,5% | ▲ 30,0 | 0,84 | 07.07.2023 | 25.06.2032 | 101,5 |
| Низкий | ТрнфБО1P3 | RU000A0JWPW1 | Трубопроводный транспорт | 9,5% | 7,9% | ▼ 1,0 | 0,92 | | 03.08.2023 | 101,5 |
| Низкий | АльфаБО-21 | RU000A0ZYBM4 | Банки | 5,9% | 8,5% | ▲ 2,0 | 1,08 | 07.10.2023 | 13.10.2032 | 97,5 |
| Низкий | ФПК 1P-04 | RU000A0ZZRK1 | Железнодорожный транспорт | 8,9% | 13,1% | ▲ 337,0 | 1,10 | 25.10.2023 | 18.10.2028 | 99,35 |
| Низкий | МТС 1P-07 | RU000A100238 | Связь и телекоммуникация | 8,7% | 8,2% | ▲ 4,0 | 1,34 | | 23.01.2024 | 100,98 |
| Низкий | ТрнфБО1P5 | RU000A0JXC24 | Трубопроводный транспорт | 9,3% | 7,8% | ▼ 17,0 | 1,36 | | 26.01.2024 | 101,94 |
| Низкий уровень риска - дюрация от 1,5 до 3,5 лет | | | | | | | | | | |
| Низкий | ГПБ001P11P | RU000A100HN4 | Банки | 8,2% | 8,6% | ▼ 9,0 | 1,74 | | 01.07.2024 | 99,46 |
| Низкий | ПСБ 3P-07 | RU000A103PE8 | Банки | 8,2% | 9,0% | ▼ 4,0 | 1,86 | | 10.09.2024 | 98,67 |
| Низкий | МТС 1P-10 | RU000A100HU7 | Связь и телекоммуникация | 8,0% | 8,3% | ▲ 12,0 | 2,54 | | 25.06.2025 | 100,1 |
| Низкий | ГазпромБ23 | RU000A0ZZET0 | Нефтегазовая отрасль | 8,1% | 8,3% | ▼ 11,0 | 2,64 | 22.07.2025 | 23.06.2048 | 99,71 |
| Низкий | РЖД Б01P2R | RU000A0JXQ44 | Железнодорожный транспорт | 8,5% | 8,8% | ▲ 23,0 | 3,12 | 16.04.2026 | 02.04.2037 | 100,2 |
| Средний уровень риска - дюрация до 3 лет | | | | | | | | | | |
| Средний | ДетМир БО5 | RU000A1015A8 | Специализированная розничная торговля | 7,3% | 9,1% | ▲ 2,0 | 0,28 | 06.12.2022 | 01.12.2026 | 99,52 |
| Средний | РУСАБрБ1P2 | RU000A100KL0 | Цветная металлургия | 8,6% | 9,8% | ▼ 8,0 | 0,42 | 23.01.2023 | 28.06.2029 | 99,57 |
| Средний | МТС-Банк01 | RU000A1034T9 | Банки | 7,5% | 9,5% | ▲ 28,0 | 0,73 | | 24.05.2023 | 98,89 |
| Средний | УрКаПБО4P | RU000A0ZZ9W4 | Удобрения | 7,7% | 8,6% | ▼ 4,0 | 0,77 | | 09.06.2023 | 99,38 |
| Средний | ПИК К 1P4 | RU000A103C46 | Строительство | 8,2% | 10,6% | ▲ 31,0 | 0,82 | | 30.06.2023 | 98,63 |
| Средний | Систем1P11 | RU000A100N12 | Холдинги | 9,4% | 9,8% | ▲ 1,0 | 0,89 | 24.07.2023 | 16.07.2029 | 99,88 |
| Средний | ГТЛК 1P-03 | RU000A0JXE06 | Лизинг и аренда | 11,0% | 9,7% | ▼ 30,0 | 1,35 | 01.02.2024 | 22.01.2032 | 101,8 |
| Средний | Сегежа2P4R | RU000A104UA4 | Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая | 11,0% | 10,3% | ▼ 19,0 | 1,16 | 27.11.2023 | 11.05.2037 | 101,05 |
| Средний | РЕСОЛизБП7 | RU000A100XU4 | Лизинг и аренда | 8,7% | 11,0% | ▲ 17,0 | 1,93 | | 11.10.2024 | 96,49 |
| Высокий уровень риска - дюрация до 3 лет | | | | | | | | | | |
| Высокий | Брус 1P02 | RU000A102Y58 | Строительство | 9,6% | 12,9% | ▼ 5,0 | 1,48 | | 01.04.2024 | 95,99 |
| Высокий | СамолетP10 | RU000A103L03 | Строительство | 9,2% | 13,1% | ▼ 3,0 | 1,84 | | 21.08.2024 | 94,09 |

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 24.08.2022 на 16.15 (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.