

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- В ожидании жесткой риторики главы ФРС на предстоящем выступлении в Джексон-Хоуле доходности US Treasuries продолжили рост; Доходности 10-летних прибавляют 1,7 б.п. до 3,12%;
- Глава ФРБ Канзас-Сити Эстер Джордж заявила, что ставку необходимо повышать до тех пор, пока инфляция заметно не замедлится;
- Вчерашние данные по дефляции в РФ за очередную неделю все-таки придали импульс российскому рынку госдолга – индекс RGBITR к 14:30 прибавляет 0,18%;
- Кривая ОФЗ плавно перемещается вниз, снижение доходностей в моменте составляет 3-6,5 б.п. до 7,54-8,09% в короткой части и 8,56-9,04% в длинной;
- На рынке корпоративных облигаций позитив более умеренный – индекс RUCBITR прибавляет скромные 0,04% к 14:30;
- «Белуга» представила сильные результаты по итогам 1 пол. 2022 г.;
- ЛК «Европлан» установила финальный ориентир ставки 1-го купона бондов на 3 млрд руб. на уровне 10,5%.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

В ожидании жесткой риторики главы ФРС Дж. Пауэлла на предстоящем выступлении в Джексон-Хоуле доходности US Treasuries продолжили рост. Доходности 10-летних бумаг забрались выше значения 3,1% (+6 б.п.). В случае чересчур «ястребиных» высказываний Дж. Пауэлла, доходности 10-летних US Treasuries могут начать штурмовать уровень 3,15%.

«Моральную» подготовку к выступлению Дж. Пауэлла оказывают и высказывания других представителей ФРС. В частности, глава ФРБ Канзас-Сити Эстер Джордж заявила, что ставку необходимо повышать до тех пор, пока инфляция заметно не замедлится. При этом она предупредила рынки, что, возможно, ставку придется сохранить на уровне 4% более продолжительное время, чем ожидается сейчас.

Сегодня доходности US Treasuries продолжают рост. Доходности 10-летних прибавляют 1,7 б.п. до 3,12%.

На долговом рынке ЕС доходности 10-летних облигаций преимущественно снижаются. Внесли небольшой позитив в еврозону окончательные данные по росту ВВП за 2-ой квартал в Германии, оказавшиеся лучше предварительных значений. В итоге ВВП Германии за квартал вырос на 0,1% вместо 0,0%, как ожидалось. Всего 0,1 п.п. позволяет сказать, что экономика Германии официально еще не в стагфляции. Тем не менее, мы ожидаем значительного ухудшения ситуации в текущем квартале, в том числе из-за усугубляющегося энергетического кризиса в Европе и рекордной инфляции. Судя по опубликованному сегодня протоколу прошлого заседания ЕЦБ, инфляция по-настоящему стала беспокоить представителей регулятора, да так, что они готовы повышать ставку на следующем заседании снова на 0,5 п.п., полностью жертвуя экономическим ростом в еврозоне.

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	14,6	14,87	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	59,99	▲ 0,18%	▼ 19,6%
Рубль/Евро	59,76	▲ 0,41%	▼ 29,3%
Евро/Доллар	1,00	▲ 0,06%	▼ 12,3%
Юань/ Доллар	6,85	▼ 0,10%	▲ 7,9%
Индекс доллара	108,45	▼ 0,21%	▲ 13,0%
RUSFAR O/N	7,98	+ 0,1	▼ 29,0%
MOEX REPO	7,91	+ 0,0	▲ 5,0%
Товарные рынки			
Золото	1 771,95	▲ 0,59%	▼ 3,1%
Нефть Brent	101,58	▲ 0,36%	▲ 30,6%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 246,12	▼ 0,09%	▼ 40,69%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	616,35	▲ 0,19%	▲ 4,51%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	483,62	▲ 0,04%	▲ 5,44%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,56	- 2,1	- 31
ОФЗ 2Y	7,81	- 1,9	- 57
ОФЗ 5Y	8,56	- 6,4	+ 10
ОФЗ 10Y	9,04	- 5,1	+ 62
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	3,34	+ 1,3	+ 296
UST 2Y	3,39	+ 0,0	+ 265
UST 5Y	3,22	+ 0,8	+ 195
UST 10Y	3,12	+ 1,7	+ 161
Германия 10Y	1,34	- 2,1	+ 154
Франция 10Y	1,95	- 1,9	+ 178
Испания 10Y	2,51	- 4,6	+ 194
Италия 10Y	3,56	- 11,1	+ 240

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

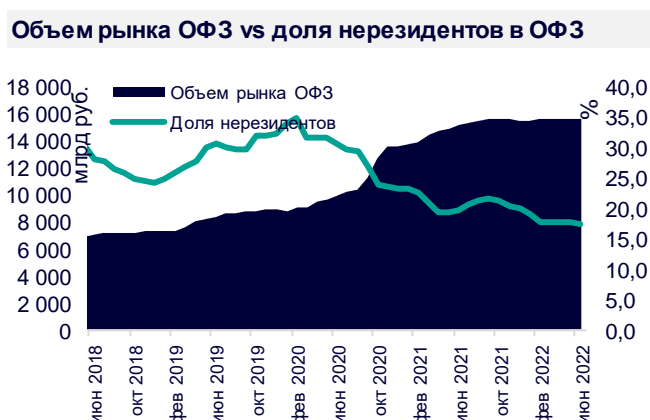
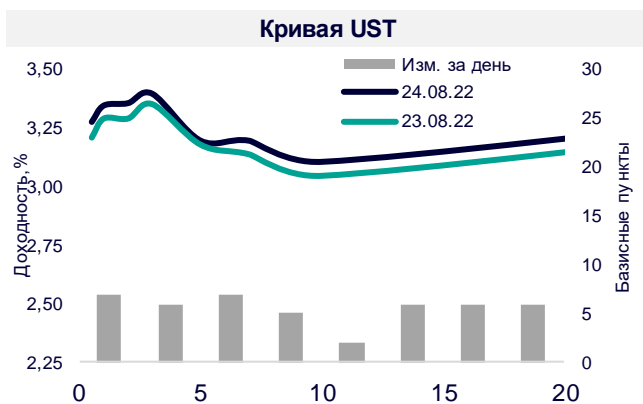
Выпуск	Объем, млн руб.	Дата книги заявок / размещения	Ориентир	Значение на 23.08.22	Срок до погашения (оферты)
Европлан, 001P-05	5 500	25.08.2022 31.08.2022	Финальный купон 10,5% (дох. 10,92%)		3 года, предусмотрена амортизация
Брусника. Строительство и девелопмент, 002P-01	До 2 000	25.08.2022 29.08.2022	Ориентир по цене: не ниже 96,75% от номинала (УТМ не выше 14,14% годовых)		3 года, предусмотрена амортизация

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Вчерашние данные по дефляции в РФ за очередную неделю все-таки придали импульс российскому рынку госдолга – индекс RGBITR к 14:30 прибавляет 0,18%, однако наверстать потери с начала недели пока не удастся. Объемы торгов сохраняются на низком уровне и на 14:30 составили около 4,1 млрд руб. Дефляция за прошедшую неделю составила 0,15%, снижение цен показали все наблюдаемые сектора. В годовом выражении инфляция замедлилась до 14,6% с 14,87%. Ожидаем, что дезинфляционные факторы сохранятся на ближайший месяц и поспособствуют неагрессивному снижению ключевой ставки до уровня 7,5%.

Кривая ОФЗ плавно перемещается вниз, снижение доходностей в моменте составляет 3-6,5 б.п. до 7,54-8,09% в короткой части (1-3 года) и 8,56-9,04% в длинной (5-10 лет). На более заметных объемах покупают длину - ОФЗ 26225 (дох. 9,01%, дюр. 7,7 года, цена +0,33%) и ОФЗ 26240 (дох. 9,02%, дюр. 8,7 года, цена +0,27%), ОФЗ 26221 (дох. 9,02%, дюр. 7,1 лет, цена +0,2%). Статистика по дефляции добавила уверенности инвесторам о дальнейшем смягчении ДКП Банком России. Видим потенциал дальнейшего снижения доходностей ОФЗ после некой «передышки» рынка.

На рынке корпоративных облигаций позитив более умеренный – индекс RUCBITR прибавляет скромные 0,04% к 14:30. На заметных объемах инвесторы проявляют интерес к бумагам с более высокими доходностями - БалтЛизБП4 (дох. 11,4%, дюр. 1,3 года, цена +0,43%), РитейлБФ1Р1 (дох. 13,82%, дюр. 1,8 года, цена +0,21%), КИВИФ 1Р01 (дох. 11,03%, дюр. 1,1 года, цена +0,18%). Уже на первую неделю облигации девелопера Самолет пользуются повышенным интересом среди инвесторов. С учетом сильных финансовых показателей и быстрым расширением деятельности застройщика ожидаем дальнейший рост котировок на 1-2%.



НОВОСТИ

Белуга представила сильные результаты по итогам 1 пол. 2022 г.

Результаты Белуги за 1 пол. 2022 г. оказались сильными, значительный рост финансовых показателей был достигнут, в первую очередь, за счет дальнейшего расширения сети магазинов ВинЛаб.

По итогам 1 пол. 2022 г. компания увеличила чистую выручку на 36,7% г/г до 42,1 млрд руб. за счет расширения сети магазинов «ВинЛаб» и увеличения отгрузок импортных брендов. Общее число магазинов Группы на конец июня составило 1,2 тыс., прирост 233 магазина по сравнению с концом 2021 г. Рост сопоставимой выручки составил 10,6%, рост LFL среднего чека 7,8%. Показатель EBITDA составил 7,2 млрд руб. (+93,7% п/п), рентабельность по EBITDA составила 17,0% (+5 п.п. г/г). Позитивно на показателе EBITDA отразился постепенный выход магазинов на этап зрелости, рост доли премиальной продукции в структуре продаж и проактивная ценовая политика. Свободный денежный поток ушел в отрицательную зону по итогам полугодия до -4,5 млрд руб., в том числе из-за наращивания запасов импортной продукции и ростом кап.затрат на расширение сети.

Долговая нагрузка компании находится на комфортном уровне, на 30.06.2022 отношение Чистый долг/EBITDA LTM составило 1,8х. По сравнению с прошлым годом показатель продемонстрировал рост на 0,3х в связи с привлечением долговых средств на открытие новых магазинов и инвестиции в оборотный капитал. Средняя стоимость заимствований «Белуги» продолжила снижаться и составила 7,93% по сравнению с 8,5% на конец декабря 2021 г.

У компании в обращении находятся 4 выпуска облигаций объемом около 15 млрд руб.: БелугаБП2 (дох. 9,32%, дюр. 1,5 года), БелугаБП3 (дох. 8,71%, дюр. 1,4 года), БелугаБП4 (дох. 9,98%, дюр. 2,6 года) и БелугаБП5 (дох. 10,28%, дюр. 3,6 года). Спрэд к кривой ОФЗ составляет 160-200 б.п. В текущей ситуации длинные выпуски смотрятся более привлекательно, предлагая повышенную премию по сравнению с более короткими.

ЛК «Европлан» установила финальный ориентир ставки 1-го купона бондов на 3 млрд руб. на уровне 10,5%

Сегодня компания «Европлан» с 11:00 до 15:00 собирала заявки по новому выпуску облигаций серии 001P-05. Финальный ориентир ставки 1-го купона установлен на уровне 10,5%, что соответствует доходности 10,92%. Первоначальный ориентир по купону был на уровне 10,75-11,00% (YTM 11,19-11,46%), однако в связи с высоким спросом и устойчивым финансовым состоянием эмитента итоговое значение стоимости привлечения долга было заметно снижено.

НАШ ВЫБОР

Данные 25.08.2022 на 16.15 (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%	8,5%	▲ 7,0	0,65	27.04.2023	22.04.2027	100,24
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,3%	▼ 17,0	0,84	07.07.2023	25.06.2032	101,26
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	8,5%	▼ 26,0	0,92		03.08.2023	100,8
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	5,0%	▼ 387,0	1,07	07.10.2023	13.10.2032	97,06
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	9,1%	— 0,0	1,10	25.10.2023	18.10.2028	100
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,3%	▲ 32,0	1,34		23.01.2024	101,2
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,1%	▼ 37,0	1,36		26.01.2024	101,28

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	8,5%	▼ 10,0	1,74		01.07.2024	99,59
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	8,9%	▼ 12,0	1,86		10.09.2024	98,7
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	8,5%	▲ 18,0	2,53		25.06.2025	99,82
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	8,5%	▼ 1,0	2,63	22.07.2025	23.06.2048	99,46
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	8,7%	▼ 4,0	3,12	16.04.2026	02.04.2037	99,91

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	ДетМир БО5	RU000A1015A8	Специализированная розничная торговля	7,3%	9,1%	▲ 9,0	0,28	06.12.2022	01.12.2026	99,55
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	10,2%	▲ 38,0	0,41	23.01.2023	28.06.2029	99,6
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,4%	▲ 19,0	0,73		24.05.2023	98,88
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,8%	▲ 33,0	0,77		09.06.2023	99,53
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	10,5%	▲ 2,0	0,82		30.06.2023	98,51
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,8%	▲ 3,0	0,89	24.07.2023	16.07.2029	99,9
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	9,8%	▲ 10,0	1,34	01.02.2024	22.01.2032	102,16
Средний	Сегежа2P4R	RU000A104UA4	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	11,0%	10,5%	▲ 17,0	1,16	27.11.2023	11.05.2037	101,24
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	11,0%	▲ 2,0	1,93		11.10.2024	96,24

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Брус 1P02	RU000A102Y58	Строительство	9,6%	13,0%	▲ 2,0	1,48		01.04.2024	96,01
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	13,1%	▼ 4,0	1,84		21.08.2024	94,15

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.

