

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

18 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	59,33	▼ 2,34%	▼ 20,5%
Рубль/Евро	60,80	▲ 0,38%	▼ 28,1%
Евро/Доллар	1,01	▼ 0,54%	▼ 10,9%
Юань/ Доллар	6,79	▲ 0,12%	▲ 6,9%
Индекс доллара	107,60	▲ 0,97%	▲ 12,1%
RUSFAR O/N	7,91	+ 0,0	▼ 36,0%
MOEX REPO	7,86	- 0,0	— 0,0%
Товарные рынки			
Золото	1 763,59	▲ 0,08%	▼ 3,5%
Нефть Brent	96,21	▲ 2,73%	▲ 23,7%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 197,07	▲ 0,39%	▼ 41,99%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	617,37	▲ 0,05%	▲ 4,68%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	483,69	▼ 0,02%	▲ 5,46%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,37	- 3,7	- 50
ОФЗ 2Y	7,72	- 2,1	- 66
ОФЗ 5Y	8,59	+ 3,6	+ 13
ОФЗ 10Y	8,96	+ 2,0	+ 54
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	3,25	- 3,5	+ 286
UST 2Y	3,24	- 6,0	+ 250
UST 5Y	3,00	- 4,4	+ 174
UST 10Y	2,86	- 4,0	+ 134
Германия 10Y	1,99	+ 90,4	+ 216
Франция 10Y	1,66	+ 0,8	+ 147
Испания 10Y	2,24	+ 2,0	+ 164
Италия 10Y	3,32	+ 1,7	+ 213

Данные 18.08.2022 на 17.00 (мск)

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб.	Дата книги заявок / размещения	Ориентир	Знач. на 18.08.22	Срок до погашения (оферты)
Брусника. Строительство и девелопмент, 002P-01	до 2 000	вторая половина августа	цена исходя из ориентира доходности 3Y G-surve не выше 600 б.п.	не выше 14,07%	3 года, предусмотрено на амортизация
ФСК ЕЭС 001P-06R	не менее 10 000	вторая половина августа	доходность не выше G-surve (на сроке 4 года) + 130 б.п.	дох. не выше 9,64% годовых	10 лет / 4 года
Полюс ПБО-02	не менее 3,5 млрд юаней	23.08.2022 30.08.2022	ставка купона не выше 4,2% годовых	не выше	5 лет



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Нейтральная статистика и опубликованные протоколы заседания ФРС вернули покупателей в облигации;
- Рост на рынке облигаций продолжает замедляться несмотря на дефляцию – индекс RGBITR прибавляет +0,05%, индекс RUCBITR снижается на 0,02%;
- Трансконтейнер предложит 5-летние облигации на 10 млрд руб. с амортизацией. Оцениваем справедливый спред в диапазоне 140-170 б.п. к g-surve.
- МТС нейтрально отчиталась за 2K22.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

В США среднее за 4 недели число заявок на пособие по безработице незначительно снизилось, до 246,75тыс. с 249,5 тыс., но в целом стабильно. Индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии неожиданно вырос до 6,2п. с отрицательного уровня - 12,3п. Основной вклад в рост индекса привнесен ростом инвестиций в основной капитал, а показатели по новым заказам пока сохраняются в отрицательной зоне. Опубликованные вчера протоколы заседания ФРС ожидаемо отразили признаки ослабления инфляционного давления, при этом была подтверждена решимость ФРС в борьбе с инфляцией, но с оглядкой на динамику экономики.

US Treasuries плавно снижаются - UST2Y на 5 б.п., до 3,22%, а UST10Y до 2,85% (-4б.п.). В корпоративный сектор долга США вернулись покупатели – облигационные ETF Vanguard, Invesco и iShares, за исключением сектора High-Yield, растут на 0,25-0,75%. В Европе госбонды пока слабо реагируют на негатив, доходности 10-летних немецких bunds остаются на уровне 1,09%, 10Y Франции - 1,66%, 10-летний долг Италии подрастает на 2б.п., до 3,3%.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

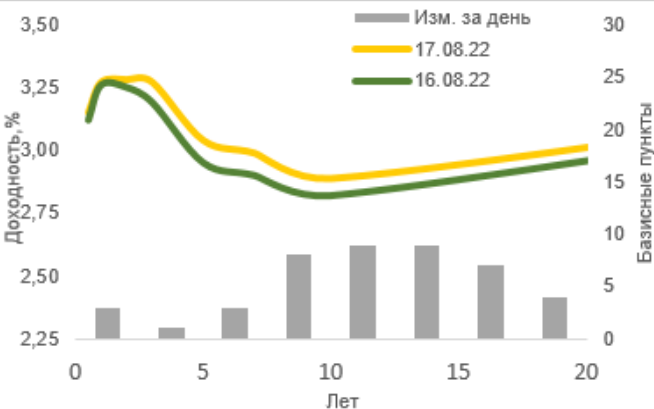
Очередная неделя дефляции (-0,13%), которую вчера вечером зафиксировал Росстат в своем отчете, не прибавил оптимизма участникам долгового рынка.

Достигнутые уровни в облигациях уже оценивают снижение ставки на 50-75б.п. как данность, поэтому объемного спроса на рынке не появляется. К 18:00 индекс ОФЗ прибавляет 0,05%, корпораты снижаются на 0,02%.

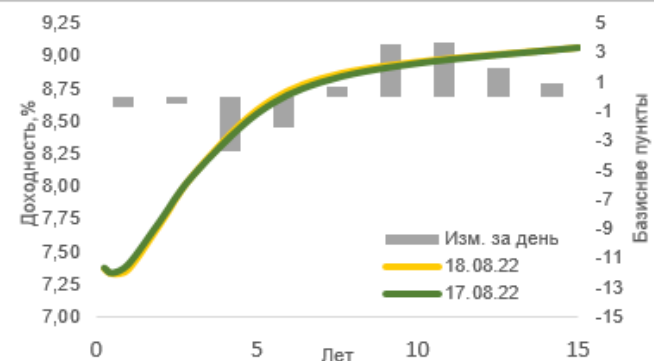
Торги в четверг проходят активнее, чем в среду – объем сделок превысил к 17:00 6,5 млрд руб. к 17:00, из которых чуть более 4,7 млрд руб. пришлось на покупки в госдолге. В ОФЗ преобладание покупателей чувствовалось на участке 1,5-5Y и в бумагах старше 7 лет.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

Кривая UST



Кривая ОФЗ



Наибольший интерес по объему сделок мы отмечаем в ОФЗ 26224 (дох. 8,4%; дюр. 5,4; цена +0,17%), коротком «флоутере» ОФЗ 29012 (дох. 7,79%; дюр. 0,3; цена +0,01%) с интересным купоном в 12,68% и «линкере» ОФЗ 52001 (дох. 3,94%; дюр. 1,0; цена +0,14%). Кривая доходностей гособлигаций практически не изменилась за день, сохранившись в диапазоне 7,30%-8,99%.

Объем сделок на 17:00 в корпоратах превысил 1,3 млрд руб., из которых около 40% прошло в 4-х облигациях - СамолетР11 (дох. 13,52%; дюр. 2,2; цена +0,14%), ПСБ ЗР-07 (дох. 9,1%; дюр. 1,9; цена +0,03%), ЦППК 1Р-03 (дох. 9,87%; дюр. 1,8; цена -0,31%), МГор74-об (дох. 9,04%; дюр. 4,7; цена -0,16%).

Помимо облигаций ГК Самолет, среди наиболее активно торгуемых облигаций с повышенной доходностью сегодня можно выделить растущие ХэндрснБ01 (дох. 17,9%; дюр. 1,6; цена +2,01%), АБЗ-1 1Р01 (дох. 16,86%; дюр. 0,7; цена +2,0%), ВИС Ф БП01 (дох. 16,9%; дюр. 1,1; цена +0,19%). Среди подешевевших бумаг мы отмечаем - Пионер 1Р6 (дох. 15,7%; дюр. 2,4; цена -0,75%), Джи-гр 2Р1 (дох. 16,2%; дюр. 1,3; цена -0,47%), Пионер 1Р5 (дох. 19,4%; дюр. 1,6; цена -0,32%). В ВДО рынок более «тонкий», а с учетом общей конъюнктуры «медведи» более инициативны и быстрее удовлетворяют любой спрос, не давая возможности котировкам восстановиться. Для толерантных к риску инвесторов мы видим наличие возможности формирования позиций в интересных ВДО с доходностями выше 15%.

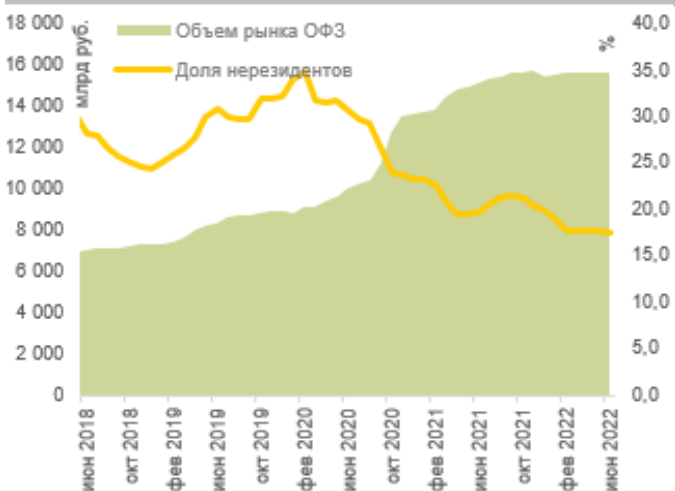
НОВОСТИ

Трансконтейнер предложит 5-летние облигации на 10 млрд руб. с амортизацией. СД Трансконтейнера принял решение о размещении 5-летних биржевых облигаций серии ПБО-02 до 10 млрд руб. в рамках программы биржевых облигаций серии П01-БО. По выпуску предусмотрена возможность частичного досрочного погашения: по 25% в последние 4 купонных периода.

Структура выпуска ПБО-02 схожа с ПБО-01, который в настоящее время торгуется с доходностью 8,9% годовых (+142 б.п. к g-curve) при дюрации в 1,3 года. Полагаем, что если тренд на плавное снижение процентных ставок на долговом рынке сохранится, справедливый спред к G-curve к предстоящему размещению данного выпуска может составить диапазон 140-170 б.п.

МТС нейтрально отчиталась за 2К22. Показатель OIBDA компании за 2К22 снизился на 9,2%, чистая прибыль за 2К22 составила 10,9 млрд руб. против 17,2 млрд руб. в 2К21. Существенная разница квартального результата год к году обусловлена ростом стоимости фондирования вследствие высоких процентных ставок и возросшими резервами МТС-Банка. Ограничения по импорту отразились в снижении капитальных расходов компании до 22 млрд руб. с 25,8 млрд руб. в 2К21. Чистый долг компании составляет по итогам 2К22 – 419 млрд руб. Кредитные метрики по-прежнему комфортны – 1,9x по Net Debt/OIBDA. Компания как эмитент широко представлена на долговом рынке – 16 выпусков облигаций на почти 200 млрд руб. Диспропорции на кривой доходностей МТС позволяет нам увидеть потенциал снижения доходностей в МТС 1Р-22 (дох. 8,6%; дюр. 1,8) и МТС-Банк02 (дох. 9,9%; дюр. 2,6) на 25 и 40 б.п. соответственно.

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	8,65%	8,42	▼ 5	0,7	27.04.2023	22.04.2027	100,21
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	9,90%	8,62	▲ 5	0,9	07.07.2023	25.06.2032	101,22
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,45%	7,71	▼ 1	0,9		03.08.2023	101,70
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,90%	8,27	▼ 22	1,1	07.10.2023	13.10.2032	97,41
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,90%	9,36	— 0	1,1	30.10.2023	18.10.2028	99,70
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,70%	8,41	▼ 4	1,4		23.01.2024	100,50
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,25%	7,72	▲ 19	1,4		26.01.2024	102,08
Низкий уровень риска - дюрация от 1,5 до 3,5 лет										
Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HN4	Банки	8,20%	8,37	▲ 9	1,8		01.07.2024	100,09
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,15%	9,04	▼ 8	1,9		10.09.2024	98,60
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,00%	8,39	▲ 6	2,6		25.06.2025	99,88
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,10%	8,46	▲ 7	2,7	22.07.2025	23.06.2048	99,55
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,50%	8,66	▲ 5	3,1		02.04.2037	100,11
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	ДетМир БО5	RU000A1015A8	Специализированная розничная торговля	7,25%	9,12	▲ 5	0,3	06.12.2022	01.12.2026	99,59
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,60%	9,77	— 0	0,4	23.01.2023	28.06.2029	99,67
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,45%	9,00	▲ 9	0,7		24.05.2023	99,00
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,70%	8,85	▲ 44	0,8		09.06.2023	99,66
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,20%	10,01	▼ 43	0,8		30.06.2023	98,39
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,40%	9,88	▼ 46	0,9	24.07.2023	16.07.2029	99,90
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,00%	10,73	▲ 15	1,4	01.02.2024	22.01.2032	101,17
Средний	Сегежа2P4R	RU000A104UA4	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	11,00%	10,07	▼ 22	1,2		11.05.2037	101,28
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,65%	10,69	▼ 1	1,9		11.10.2024	96,63
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	Брус 1P02	RU000A102Y58	Строительство	9,60%	12,87	▼ 26	1,5		01.04.2024	96,00
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,15%	13,02	▲ 1	1,8		21.08.2024	94,25

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 18.08.2022 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.