

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

16 мая 2022 г.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	1,00	0,50	0,25
Инфляция в США, % годовых	8,30	8,50	7,00
ЦБ РФ	14,00	17,00	8,50
Инфляция в РФ, % годовых	17,83	17,70	8,39

Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	67,00	▼ 3,46%	▼ 10,3%
Рубль/Евро	71,48	▲ 0,41%	▼ 15,4%
Рубль/Юань	9,95	▼ 3,81%	▼ 15,3%
Евро/Доллар	1,05	▼ 0,06%	▲ 6,0%
Юань/ Доллар	6,73	▲ 0,20%	▼ 7,2%
Индекс доллара	103,97	▲ 0,05%	▲ 8,3%
RUSFAR O/N	14,09	▼ 2,00%	▲ 582,0%
MOEX REPO	14,05	▲ 2,00%	▲ 612,0%

Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 806,92	▼ 0,07%	▼ 1,2%
Серебро	21,36	▲ 1,70%	▼ 8,6%
Нефть Brent	111,47	▼ 0,07%	▲ 43,3%
Газ (GB)	8,16	▲ 6,45%	▲ 118,7%
Пшеница (US)	1 239,50	▲ 5,31%	▲ 60,8%

Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
РТС	1 180,41	▲ 4,26%	▼ 26,03%
ММВБ	2 362,67	▲ 2,39%	▼ 37,62%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	560,04	▲ 0,23%	▼ 5,04%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	440,75	▼ 0,01%	▼ 3,90%
Индекс муниципальных облигаций (RUMBITR)	298,52	▲ 0,61%	▼ 3,28%

Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ОФЗ 1Y	10,55	+ 22,8	+ 268
ОФЗ 2Y	10,08	+ 5,8	+ 170
ОФЗ 5Y	10,30	- 1,8	+ 184
ОФЗ 10Y	10,45	+ 0,2	+ 203

Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	1,97	+ 0,8	+ 158
UST 2Y	2,57	- 2,5	+ 184
UST 5Y	2,85	- 3,8	+ 159
UST 10Y	2,90	- 2,9	+ 139
Великобритания 10Y	1,77	+ 2,5	+ 80
Германия 10Y	0,97	+ 1,8	+ 115
Франция 10Y	1,48	+ 1,3	+ 128
Испания 10Y	2,03	+ 2,6	+ 144
Италия 10Y	2,88	+ 2,8	+ 169

Данные на 16:40



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Доходности казначейских бумаг от 2 до 10 лет умеренно снижаются: 2-летние до 2,57% (-2,5 б.п.), 10-летние - до 2,9% (-2,9 б.п.);
- На долговом рынке ЕС инвесторов не обрадовала статистика по индексу оптовых цен в Германии, а также снижение ЕК прогноза мирового ВВП на 2022. Доходности 10-летних облигаций стран ЕС в основном растут;
- Единая динамика на рынке рублевого госдолга к 15:00 не сформировалась, однако объемы торгов (по индексу RGBITR) умеренно выросли по сравнению с прошлой пятницей;
- Индекс RGBITR к 15:00 прибавляет 0,2%, корп. облигаций снижается менее чем на 0,1%;
- Эксперт РА понизил рейтинг кредитоспособности Global Ports Investments Plc до уровня ruAA-, прогноз по рейтингу «развивающийся»;
- Детский мир по итогам 1 кв. 2022 г. получил убыток в размере 517 млн руб.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Доходности американских казначейских облигаций закрыли неделю заметным ростом по всей длине кривой после заявлений Дж. Пауэлла о готовности ФРС повысить ставку на 0,5 п.п. на двух ближайших заседаниях. Поддерживает повышение ставки на 0,5 п.п. в июне-июле и глава Федерального резервного банка Кливленда Лоретта Местер, выступавшая в пятницу. При этом Л. Местер не исключила, что в сентябре, если инфляция не замедлится, понадобится повысить ставку сразу на 0,75 п.п. Наиболее заметный рост доходностей был в длинной части кривой: 10-летние US Treasuries отреагировали ростом на 7,3 б.п. до 2,928%, прервав пятидневное снижение. Сегодня доходности казначейских бумаг от 2 до 10 лет слабо снижаются: 2-летние до 2,57% (-2,5 б.п.), 10-летние - до 2,9% (-2,9 б.п.). Индекс доллара DXY теряет 0,11% до 104,44.

Доходности бенчмарков стран ЕС демонстрируют в основном рост (на 14:50): немецкие 10-летние bunds прибавляют 4,9 б.п. до 1,0%, Франции - на 4,7 б.п. до 1,5%, Великобритании - на 5 б.п. до 1,8%. Инвесторов не обрадовала статистика по индексу оптовых цен в Германии, которые продемонстрировали резкий рост в апреле (+2,1% м/м; +23,8% г/г), а также снижение Европейской комиссией прогноза мирового ВВП на 2022 до 3,2% (ранее 5,7%), в том числе в связи с усилением инфляционного давления. Завтра ожидаем цифры по инфляции ЕС за апрель (прог. 7,5% г/г), которые определяют настрой на европейском рынке на текущей неделе.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

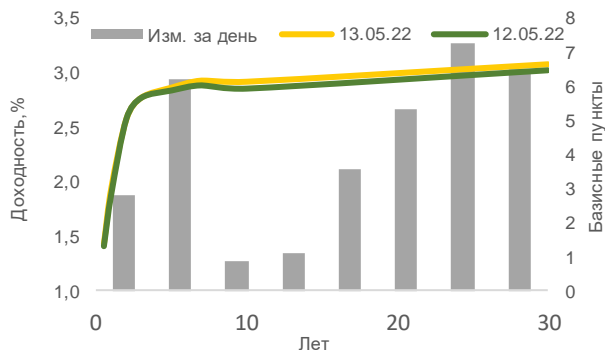
Единая динамика на рынке рублевого госдолга к 15:00 не сформировалась, однако объемы торгов (по индексу RGBITR) умеренно выросли по сравнению с прошлой пятницей. Подрастают доходности кривой ОФЗ в части 1-5 лет на 6-12 б.п. до 10,1-10,4% год., в остальных частях изменения незначительные. Покупки на небольших объемах прослеживаются в двух длинных выпусках ОФЗ 26233 (дох. 1019%, дюр. 8,2 года) и ОФЗ 26240 (дох. 10,22%, дюр. 8,3 года). Индекс RGBITR к 15:00 прибавляет 0,2%.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

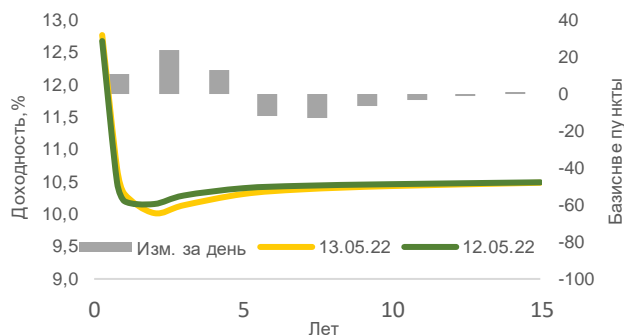


РоссельхозБанк

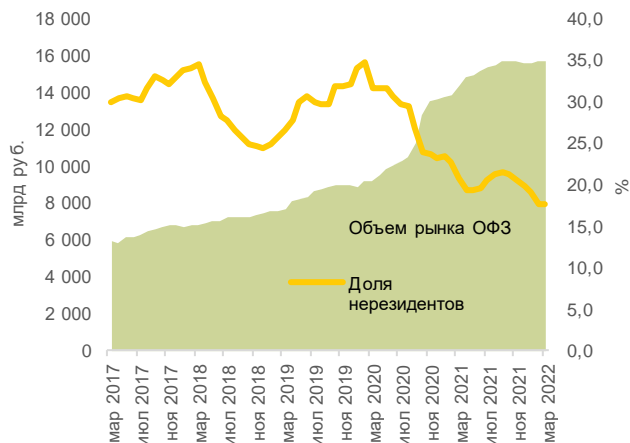
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



Рынок корпоративных бондов еще «не проснулся» после длинных выходных – торговые объемы не вышли даже на уровень пятницы. Индекс RUCBITR (корп. бондов) к 15:00 снижался менее чем на 0,1%. Повышенный интерес инвесторы проявляли к двум выпускам ГТЛК – ГТЛК 1P-15 (дох. 13,18%, дюр. 1,7 года) и ГТЛК 1P-03 (дох. 13,07%, дюр. 1,6 года), цены которых в моменте подрастали на 0,1% и 1,4% соответственно. В течение недели ожидаем возобновление спроса к корпоративным облигациям, которые еще имеют потенциал роста в цене (IFX-Cbonds G-spread 284,13 б.п. при максимальном значении в 2021 г. в 115 б.п.).

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО

Эксперт РА понизило рейтинг кредитоспособности Global Ports Investments Plc до уровня ruAA-, прогноз по рейтингу «развивающийся»

Согласно пресс-релизу агентства Эксперт РА, снижение рейтинга группы обусловлено сильно ухудшающимися перспективами развития транспортной отрасли РФ, и портовой контейнерной перевалки, в частности, что приведет к существенному падению объемов бизнеса (преимущество в портах Балтийского бассейна) по итогам 2022 года как в натуральном, так и денежном выражении. Основными активами группы являются «Первый контейнерный терминал» и «Петролеспорт», которые расположены в Балтийском бассейне, а также «Восточная стивидорная компания», сосредоточенная в Дальневосточном бассейне. В связи с антироссийскими санкциями, включающие запрет на судозаходы в морские порты РФ, порты Балтийского бассейна, по расчётам Эксперт РА, могут столкнуться со снижением потока более чем на 60%.

В марте российский рынок перевалки контейнеров уже упал на 22% г/г, однако из-за сильных результатов в январе-феврале по итогам 1 кв. 2022 г. был зафиксирован рост на 1,7% г/г. В частности, контейнерооборот Global Ports по итогам 1 кв. 2022 г. снизился на 2% - значительное снижение объема перевалки в Балтийском бассейне (-15,8% г/г) было компенсировано за счет ВСК (+29,7% г/г) на Дальнем Востоке.

На данный момент в обращении два выпуска облигаций, эмитентом которого выступает ВСК (ВСК 1P-01R (дох. 13,9%, дюр. 3,1 года), ВСК 1P-02R (дох. 12,3%, дюр. 3,6 года), и три выпуска облигаций эмитента «Первый контейнерный терминал» (ПКТ 01 (дох. 12,4%, дюр. 3,2 года), ПКТ 02 (дох. 15,4%, дюр. 3,7 года), ПКТ 03 (дох. 15,3%, дюр. 3,4 года)). По всем выпускам предусмотрена оферта от головной компании Global Ports Investments Plc.

Детский мир по итогам 1 кв. 2022 г. получил убыток в размере 517 млн руб.

По итогам квартала компания нарастила выручку на 6,1% г/г. Показатель EBITDA снизился на 9,8% г/г до 2,6 млрд руб. из-за сокращения трафика, снижения покупательского спроса, а также роста операционных затрат на фоне высокого инфляционного давления. Компания получила убыток по итогам квартала в размере 517 млн руб. в связи с переоценкой кредиторской задолженности перед поставщиками товаров. Несмотря на снижение EBITDA, долговая нагрузка компании остается на комфортном уровне (чистый долг/EBITDA 1,7x).

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	ТрнфБО1Р3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	11,8%	▲ 2,0	1,15		03.08.2023	97,8
Низкий	Газпнф1Р6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,2%	11,9%	▲ 19,0	1,70		07.03.2024	93,25
Низкий	ГПБ001Р13Р	RU000A100VR4	Банки	7,4%	12,0%	▲ 48,0	1,32		30.09.2023	95,25
Низкий	МТС 1Р-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	12,3%	▲ 52,0	1,58		23.01.2024	96,01
Низкий	ВЭБ 1Р-17	RU000A100GY1	Банки	8,2%	12,5%	▼ 4,0	1,04		22.06.2023	95,97
Низкий	РЖД БО1Р1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,7%	12,7%	▼ 38,0	0,98	30.05.2023	18.05.2032	96,2
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,2%	13,4%	▲ 14,0	0,95		19.05.2023	94,8
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	14,3%	▲ 82,0	1,35	07.10.2023	13.10.2032	91,17
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	Полюс Б1Р1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,4%	11,0%	▲ 15,0	2,22	07.10.2024	01.10.2029	93,35
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,1%	11,1%	▼ 62,0	2,79	22.07.2025	23.06.2048	91,49
Низкий	ТрнфБО1Р8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,9%	11,3%	— 0,0	3,00		09.10.2025	91,39
Низкий	РЖД 1Р-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,8%	11,9%	▲ 20,0	3,12		03.11.2025	87,08
Низкий	МТС 1Р-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	12,0%	▼ 7,0	2,74		25.06.2025	90,79
Низкий	Росарл1Р2	RU000A102ТА0	Лизинг и аренда	7,9%	14,3%	▲ 277,0	3,22		25.02.2026	90
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Сережа2Р3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	12,6%	▼ 72,0	1,56	24.01.2024	07.01.2037	97,3
Средний	Лента Б1Р4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,3%	13,2%	▼ 15,0	0,99		31.05.2023	93,74
Средний	ЛСР БО 1Р7	RU000A103PX8	Строительство зданий	8,7%	14,1%	▼ 50,0	2,95		11.09.2026	85,85
Средний	ЯТЭК 1Р-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	14,9%	▼ 13,0	2,07		07.04.2025	89,88
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,0%	15,0%	▲ 2,0	0,95	04.05.2023	29.04.2027	93,5
Средний	БинФарм1Р1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,9%	15,4%	▲ 27,0	1,39	22.11.2023	05.11.2036	94,01
Средний	РУСАБрБ2Р1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,5%	15,6%	▲ 41,0	1,02	06.06.2023	28.05.2030	92,42
Средний	Европлн1Р1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,1%	16,7%	▲ 5,0	1,72		13.08.2024	86,36
Средний	ПИК К 1Р4	RU000A103С46	Строительство зданий	8,2%	17,0%	▲ 48,0	1,07		30.06.2023	92,5
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ГИДРОМАШБ2	RU000A101WH1	Прочее машиностроение и приборостроение	8,2%	16,7%	▲ 2,0	1,09	11.07.2023	02.07.2030	92
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,9%	18,3%	▼ 42,0	0,43		21.10.2022	96,05
Высокий	Пионер 1Р6	RU000A104735	Строительство зданий	11,8%	18,9%	▼ 12,0	2,59		04.12.2025	85,49
Высокий	ЭТС 1Р02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,0%	19,1%	▼ 13,0	0,69		19.06.2023	96,01
Высокий	Джи-гр 1Р1	RU000A101TS4	Строительство зданий	12,5%	22,1%	▲ 45,0	0,55		19.06.2023	95,92

Данные 16.05.2022 на 16.50 (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.