

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

15 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	15,69	15,90	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	56,78	▼ 2,61%	▼ 23,9%
Рубль/Евро	57,15	▼ 2,72%	▼ 32,4%
Евро/Доллар	1,00	▲ 0,03%	▲ 6,4%
Юаны/ Доллар	6,76	▲ 0,28%	▼ 11,6%
Индекс доллара	108,33	▼ 0,19%	▲ 12,9%
RUSFAR O/N	9,33	+ 0,0	▲ 106,0%
MOEX REPO	9,24	+ 0,0	▲ 131,0%
Товарные рынки			
Золото	1 700,35	▼ 0,32%	▼ 7,0%
Нефть Brent	100,34	▲ 1,25%	▲ 29,0%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 091,54	▲ 1,37%	▼ 44,77%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	604,43	▲ 0,04%	▲ 2,48%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	473,03	▼ 0,03%	▲ 3,13%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	8,09	- 2,0	+ 22
ОФЗ 2Y	8,31	- 53,8	- 7
ОФЗ 5Y	8,99	+ 9,2	+ 53
ОФЗ 10Y	9,07	- 4,3	+ 65
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	3,18	+ 0,5	+ 279
UST 2Y	3,17	+ 2,3	+ 243
UST 5Y	3,08	+ 2,0	+ 182
UST 10Y	2,96	+ 0,1	+ 145
Германия 10Y	1,15	- 3,1	+ 133
Франция 10Y	1,68	- 3,7	+ 149
Испания 10Y	2,30	- 0,6	+ 171
Италия 10Y	3,37	- 4,0	+ 218

Данные на 16:45

## ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Дата открытия книги (размещения)	Ориентир по доходности	Числовое значение на 15.07.2022	Срок до погашения (оферты)
Биннофарм Групп 001P-02	19.07.2022 (21.07.2022)	G-curve (на сроке 2 года) + не более 300 б.п.	не выше 11,32%	15 лет (оферта через 2 года)
КАМАЗ БО-П10	20.07.2022	G-curve (на сроке 2 года) + не более 325 б.п.	не выше 11,57%	3 года (оферта через 2 года)
МВ Финанс 001P-03 (Группа М.видео)	21.07.2022 (26.07.2022)	G-curve (на сроке 3 года) + не выше 400 б.п.	не выше 12,60%	3 года
ЕАБР 001P-09		G-curve (на сроке 3 года) + не выше 160 б.п.	не выше 10,17%	3 года



РоссельхозБанк

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Доходности US Treasuries не смогли вчера выбрать единое направление: в короткой части доходности бумаг снижались, а в длинной - преимущественно зафиксирован рост в пределах 4 б.п.;
- Представители ФРС продолжают высказывать свою точку зрения по поводу повышения уровня ставки на ближайшем заседании: Буллард и Уоллер выступают за повышение ставки на 0,75 п.п.;
- Сегодня доходности казначейских облигаций преимущественно растут, однако рост пока незначительный: 2-летние прибавляют 0,5 б.п. до 3,18%, 10-летние – 0,1 б.п. до 2,96%;
- В последний рабочий день недели рынок ОФЗ слабо подрастает – индекс RGBITR к 16:00 прибавляет скромные 0,03%, при этом оборот по индексу значительно снизился по сравнению со вчерашним днем (на 16:00 объем 1,8 млрд руб.);
- На рынке корпоративных облигаций динамика разнонаправленная, но продавцы все-таки преобладают – индекс RUCBITR к 16:00 -0,03%;
- ДОМ.РФ определился со ставкой по новому выпуску облигаций;
- Предварительная дата сбора заявок по облигациям М.видео назначена на 21 июля 2022 г.

## ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

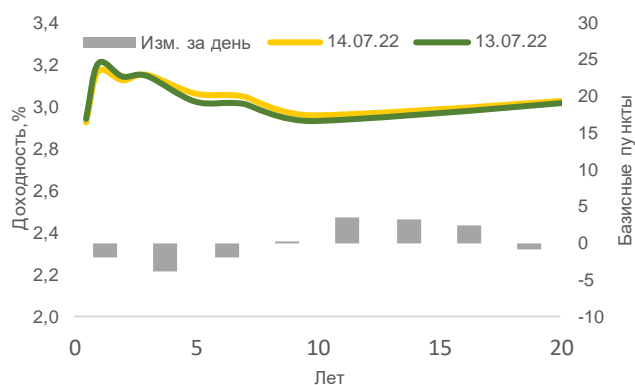
Доходности US Treasuries не смогли вчера выбрать единое направление: в короткой части доходности снижались, а в длинной - преимущественно зафиксирован рост в пределах 4 б.п. Доходности 10-летних облигаций подросли на 2,3 б.п., но не преодолели уровня 3% (закрытие 2,958%).

Представители ФРС продолжают высказывать свою точку зрения по поводу повышения уровня ставки на ближайшем заседании. Несмотря на приверженность к более ястребиным высказываниям в сравнении с другими членами FOMC, Джеймс Буллард поддерживает шаг в 75 б.п., а не 100 б.п., как можно было бы предположить. По мнению Президента ФРБ Сент-Луиса, такой шаг будет оптимальным в текущей ситуации и приблизит ставку к нейтральному уровню. Еще один представитель ФРС Кристофер Уоллер также поддержал повышение ставки на ближайшем заседании ФРС на 0,75 б.п., однако вставил ремарку, заявив, что 100 б.п. возможны, в случае, если макростатистика укажет на недостаточное замедление потребительского спроса.

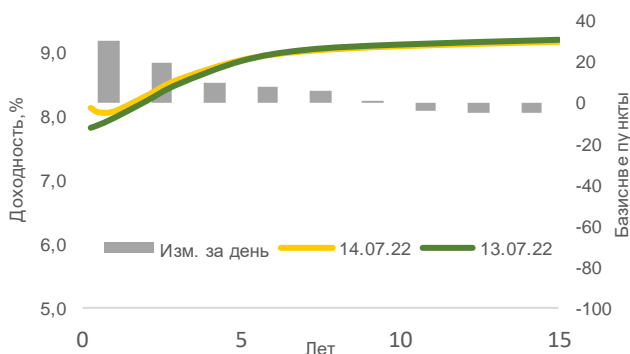
Сегодня доходности казначейских бумаг преимущественно растут, однако рост пока незначительный: 2-летние прибавляют 0,5 б.п. до 3,18%, 10-летние – 0,1 б.п. до 2,96%. Тогда как доходности 10-летних бумаг в Европе снижаются: доходности 10-летних немецких bunds теряют 3,1 б.п. до 1,15%, Франции – 3,7 б.п. до 1,68%, Италии – 4,0 б.п. до 3,37%, Испании – 0,6 б.п. до 2,3%.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

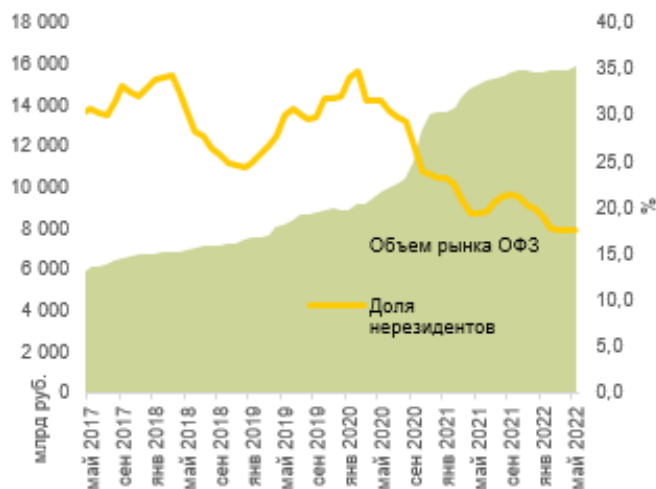
## Кривая UST



## Кривая ОФЗ



## Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

В последний рабочий день недели рынок ОФЗ слабо подрастает – индекс RGBITR к 16:00 прибавляет скромные 0,03%, при этом оборот по индексу значительно снизился по сравнению со вчерашним днем (на 16:00 объем 1,8 млрд руб.). Основной спрос сегодня формируется в длинных выпусках облигаций, доходности которых снижаются на 2-5 б.п. Котировки длинных госбондов поддерживаются ожиданием снижения ставки ЦБ РФ, а также улучшением медианного прогноза участников рынка по инфляции до 15% (-2 п.п.). Инвесторы покупают выпуски ОФЗ 26240 (дох. 9,08%, дюр. 8,4 года, цена +0,38%), ОФЗ 26238 (дох. 9,06%, дюр. 9,8 года, цена +0,31%) и ОФЗ 26233 (дох. 9,09%, дюр. 8,3 года, цена +0,29). Выпуски с дюрацией до 2 лет преимущественно снижаются, в частности, ОФЗ 26227 (дох. 8,28%, дюр. 1,8 года, цена -0,13%), ОФЗ 26211 (дох. 8,17%, дюр. 0,5 года, цена -0,08%).

На рынке корпоративных облигаций динамика разнонаправленная, но продавцы все-таки преобладают – индекс RUCBITR к 16:00 незначительно снижается (-0,03%). Инвесторы наращивают позиции в облигациях эмитентов первого эшелона - РСХБ Б04РР (дох. 9,52%, дюр. 1,9%, цена +0,25%), ГПБ БО-17 (дох. 8,97%, дюр. 2,1 года, цена +0,23%) и Сбер Sb01G (дох. 8,92%, дюр. 1,3 года, цена +0,16%). При этом должное внимание уделяется и выпускам облигаций, предлагающим более высокие доходности - МиратФ1Р1 (дох. 10,1%, дюр. 1,9 года, цена +0,32%), Боржоми1Р1 (дох. 18,8%, дюр. 1,5 года, цена +0,26%) и О'КЕЙ Б1РЗ (дох. 11,12%, дюр. 1,4 года, цена 0,12%).

Что касается недавно запущенных торгов по евробондам РФ, инвесторы продолжают проявлять интерес к RUS-28 (USD) в связи с девальютацией экономики России. Номинал RUS-28 (USD) вырос на 2,5% до 141,6, доходность снизилась до 4,1% на 16:00.

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

### ДОМ.РФ определился со ставкой по новому выпуску облигаций

Финальный ориентир ставки 1-го купона по выпуску ДОМ.РФ серии 001P-10R установлен на уровне 8,81%, что соответствует доходности в 9,0%. Срок обращения – 1 год. Спрэд по доходности к G-curve соответствует значению 90 б.п. Объем размещения – 15 млрд руб. Новый выпуск облигаций ДОМ.РФ предполагает премию к G-curve в рамках облигаций рейтинговой категории AAA(ru)/ruAAA.

### Предварительная дата сбора заявок по облигациям М.видео назначена на 21 июля 2022 г.

21 июля Группа М.Видео планирует предложить инвесторам новый выпуск облигаций серии 001P-03R объемом 5 млрд рублей. Ориентир по купону предполагает премию к значению G-curve на сроке 3-х лет не выше 400 б.п., что на 15.07 соответствует доходности не выше 12,6%.

На текущий момент у компании два выпуска облигаций в обращении **МВ ФИН 1Р1** (дох. 11,85%, дюр. 0,7 года) и **МВ ФИН 1Р2** (дох. 11,63%, дюр. 0,9 года). В случае размещения нового выпуска М.видео по верхней границе диапазона, премия к уже обращающимся выпускам может составить более 60 б.п. Однако с учетом дефицита хороших эмитентов, предлагающих привлекательную доходность, считаем, что ориентир по доходности может быть снижен до 300-350 б.п. к G-curve. Выпуск интересен для инвесторов с умеренным подходом к инвестированию.

# 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
<b>Низкий уровень риска - дюрация от 1 года до 2 лет</b>										
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	9,5%	▲ 34,0	1,42		23.01.2024	99,73
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,4%	9,2%	▲ 26,0	1,16		30.09.2023	98,5
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	8,7%	▼ 102,0	0,99		03.08.2023	99,95
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,7%	9,4%	▼ 3,0	0,85	30.05.2023	18.05.2032	99,57
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,2%	9,2%	▲ 9,0	0,92		22.06.2023	99,32
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,2%	9,3%	▲ 8,0	1,54		07.03.2024	97,28
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,2%	9,1%	▲ 17,0	0,83		19.05.2023	98,75
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	9,8%	▲ 6,0	1,19	07.10.2023	13.10.2032	95,9
<b>Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет</b>										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,8%	8,7%	▼ 52,0	2,97		03.11.2025	93,56
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,2%	— 0,0	2,64	22.07.2025	23.06.2048	97,74
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,4%	8,5%	▲ 5,0	2,06	07.10.2024	01.10.2029	98,25
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	9,0%	▼ 12,0	2,64		25.06.2025	98
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,9%	9,0%	▼ 42,0	2,86		09.10.2025	96,51
Низкий	Росагрл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,9%	10,9%	— 0,0	3,10		25.02.2026	91,99
<b>Средний уровень риска - дюрация до 3 лет</b>										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,3%	9,2%	▲ 4,0	0,86		31.05.2023	97,8
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,9%	11,4%	▼ 17,0	1,27	22.11.2023	05.11.2036	98,5
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,5%	10,0%	▲ 16,0	0,87	06.06.2023	28.05.2030	97,44
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	10,8%	▲ 7,0	1,40	24.01.2024	07.01.2037	100,78
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,7%	11,3%	▲ 12,0	2,89		11.09.2026	94,3
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,1%	12,5%	▼ 4,0	1,59		13.08.2024	92,56
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,0%	10,2%	▲ 67,0	0,79	04.05.2023	29.04.2027	98,25
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	12,7%	▼ 6,0	1,92		07.04.2025	94,08
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	11,8%	▲ 93,0	0,93		30.06.2023	97,99
<b>Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет</b>										
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,9%	12,4%	▼ 71,0	0,26		21.10.2022	98,79
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,8%	14,9%	▲ 4,0	2,53		04.12.2025	94,27
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,0%	13,1%	▼ 15,0	0,65		19.06.2023	99,59
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,5%	13,8%	▼ 14,0	0,54		19.06.2023	99,57

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 15.07.2022 на 17.20 (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](http://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](http://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.