

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

01 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	9,10	8,60	7,00
ЦБ РФ	8,00	9,50	8,50
Инфляция в РФ, % годовых	15,30	15,39	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	59,71	▼ 3,10%	▼ 20,0%
Рубль/Евро	62,96	▲ 3,12%	▼ 25,5%
Евро/Доллар	1,03	▲ 0,29%	▼ 9,8%
Юаны/ Доллар	6,77	▲ 0,38%	▲ 6,6%
Индекс доллара	105,47	▼ 0,41%	▲ 9,9%
RUSFAR O/N	8,02	-0,1	▼ 25,0%
MOEX REPO	7,98	-0,1	▲ 5,0%
Товарные рынки			
Золото	1 773,09	▲ 0,38%	▼ 3,0%
Нефть Brent	100,45	▼ 3,39%	▲ 29,1%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 187,58	▼ 1,18%	▼ 42,24%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	618,73	▲ 0,08%	▲ 4,91%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	481,39	▲ 0,14%	▲ 4,96%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,16	-2,5	-71
ОФЗ 2Y	7,51	-0,5	-87
ОФЗ 5Y	8,36	-1,1	-10
ОФЗ 10Y	8,84	-4,8	+42
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	2,97	-0,5	+258
UST 2Y	2,90	+0,2	+216
UST 5Y	2,67	-2,9	+140
UST 10Y	2,64	-0,6	+112
Германия 10Y	0,78	-4,4	+96
Франция 10Y	1,35	-3,8	+115
Испания 10Y	1,87	-6,3	+128
Италия 10Y	3,03	-12,2	+185

Данные на 16:45

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб.	Дата книги заявок / размещения	Ориентир	Значение на 29.07.22	Срок до погашения (оферты)
Сэтл Групп 002P-01	5 000	12.08.2022 17.08.2022	1-й купон не выше 12,70% годовых доходность не выше 13,32% годовых		3 года

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Слабая макростатистика из Европы вновь возвращает спрос в безрисковые активы;
- Неделя на рынке рублевого долга открывается ростом. Сравнительно высокая доходность в строительном секторе поддерживает спрос;
- Evergrande продлила сроки предоставления плана реструктуризации;
- Сэтл Групп планирует разместить новый выпуск 3-летних облигаций.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

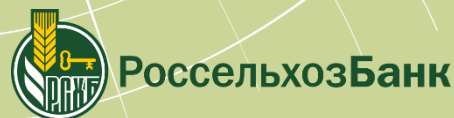
Повсеместное ослабление данных макроэкономической статистики в странах Европы стимулирует инвесторов уходить в безрисковые активы. Обвал розничных продаж в Германии за июнь (-1,6% м/м при прогнозе в +0,2%) и продолжающееся снижение индексов деловой активности PMI в Германии (с 52п. в июне до 49,3п. в июле), Еврозоне (с 52,1п. в июне до 49,8п. в июле), Великобритании (с 52,8п. в июне до 52,1п. в июле) лишь подстегивают переток ликвидности в безрисковые активы.

Доходности базовых долговых активов Европы снижаются нервно и фрагментировано: 10-летние bunds и французские госбумаги снижаются на 6-8 б.п., до 0,79% и 1,36%, соответственно. 10-летний госдолг Испании - 1,89% (-2б.п.), Греция на 4 б.п., до 2,92%, Италия до 3,04% (-10 б.п.).

В США доходности UST динамика более спокойная, но тренд на снижение, кроме 2-летних выпусков (2,93%;+0,2 б.п.) преобладает – 5-летние бумаги – 2,67% (-3 б.п.), 10-летние бумаги - 2,64% (-0,6 б.п.). Покупки в американском корпоративном долге сменились сдержанными продажами после почти недельного ралли – длинный индекс корпоративного долга (10Y+) балансирует около 0, краткосрочный индекс (>5H) корпоративных облигаций снижается на 0,05%.

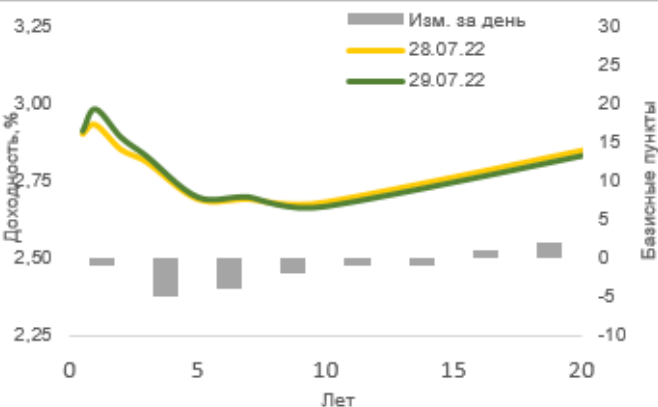
РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Рост на долговом рынке в понедельник продолжился - индекс госбумаг к 17:00 растет на 0,08%, индекс корпоративных облигаций – на 0,14%. Кривая ОФЗ торгуется в диапазоне 7,09-8,87% годовых. Спрос в облигациях со сроком обращения 3-4 года сегодня увеличился, продавцы доходность таких бумаг на 5-6 б.п., до уровня 7,8-7,85% годовых. Умеренная торговая активность в ОФЗ (около 6 млрд руб. к 16:00) за исключением 3 выпусков - ОФЗ 26220 (дох. 7,43%, дюр. 0,4 года, цена -0,08%), ОФЗ 26212 (дох. 8,44%, дюр. 4,6 года, цена +0,01%) и в ОФЗ 26228 (дох. 8,56%, дюр. 5,8 года, цена +0,47%), в сделках с которыми прошло более 3 млрд руб.

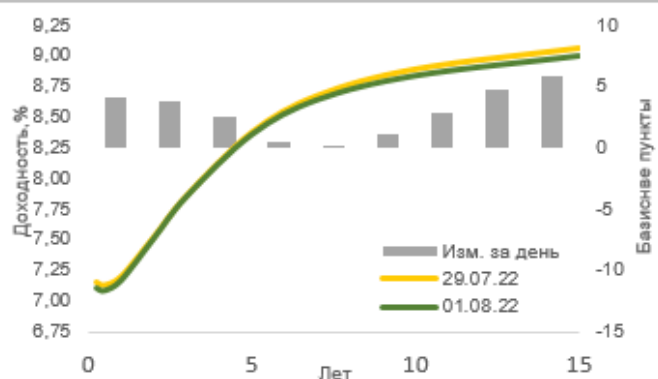


ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

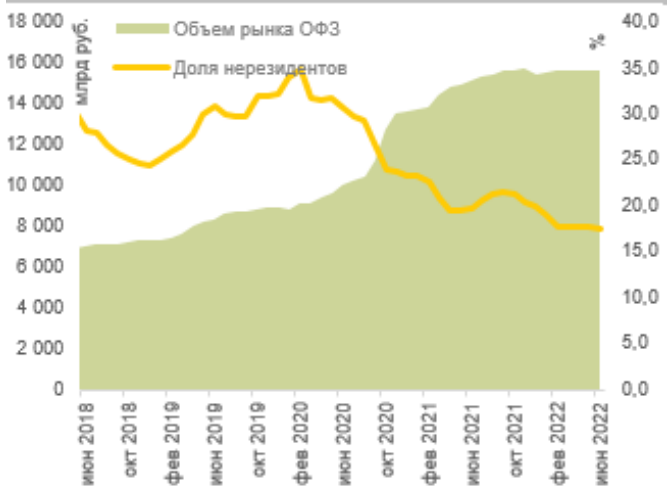
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



В первом-втором эшелоне корпоративных облигаций с отрывом по прошедшим объемам прошли сделки ПочтаРБ1Р3 (дох. 8,1%; цена +0,1%), ИКС5Фин1Р8 (дох. 8,84%; цена -0,4%), СеверстБ06(дох. 8,2%; цена -0,2%) и Славнеф1Р3(дох. 8,6%; цена +0,5%). В более доходных корпоративных бумагах лидерами по ликвидности стали выпуски СамолетР12 (дох. 13,6%; цена +0,05%), Самолет1Р8 (дох. 12,4%; цена +0,01%), Самолет1Р7 (дох. 12,0%; цена -0,3%), «бессрочный» РСХБ 08Т1 (дох. 12,4%; цена -0,7%), СамолетР11(дох. 13,6%; цена +0,07%). Сужение спредов с безрисковой кривой поддерживает устойчивый интерес инвесторов к облигациям компаний с понятным бизнес и риск-профилем.

Объем торгов в высокодоходных бондах сегодня составил более 365 млн руб. Помимо выпусков Максима-Телеком (iMT_FREE01 и iMT_FREE02) в топе по объемам торгов вновь стали девелоперы Пионер 1Р5(цена -1,3%, дох. 19,4%) и ЛЕГЕНДА1Р3(цена -0,53%, дох. 14,9%), а также недавний дебютант ВУШ 1Р1(цена +0,01%, дох. 14,2%). Выпуски Пионер 1Р5 и ЛЕГЕНДА1Р3 благодаря небольшой дюрации, 1,6 и 0,9 лет, могут быть интересны широкому перечню инвесторов на фоне сохраняющейся хорошей динамике в строительной отрасли, снижению процентных ставок и субсидированию ипотеки.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

Evergrande продлила сроки предоставления плана реструктуризации.

Evergrande де-факто не успела подготовить план по реструктуризации, как обещала, к 31 июля. Был озвучен лишь «набросок», согласно которому иностранным кредиторам, включая держателей долларовых бондов, планируется предложить реструктуризацию путем обмена на инструменты, включая долевые, обеспеченные активами дочерних компаний - Evergrande New Energy Vehicle Group и Evergrande Property Services Group. Более подробный план мер Evergrande планирует обнародовать в течение 2022 года и, по неофициальным сообщениям, до октября-ноября Evergrande рассчитывает достичь соглашения с ключевыми кредиторами. Объем бондовых обязательств составляет около \$22 млрд при общем долге в \$300 млрд. Evergrande опубликовала положительные операционные данные - объем продаж за 1П22 вырос составил CNY12,3 млрд (1,2 млн кв.м.), компания восстановила работу 96% своих проектов, а объем задействованных рабочих составляет 86% от докризисного уровня. *Отметим, что внешний фон с момента дефолта компании ухудшился – спрос в недвижимости Китая слабеет, ценовая динамика на жилье нисходящая. Экономика Китая в целом показывает замедление до +0,4% в 2К22 в т.ч. из-за длительных антиковидных ограничений.*

Сэтл Групп планирует разместить новый выпуск 3-летних облигаций.

Девелопер предложит инвесторам 3-летний выпуск объемом не менее 5 млрд руб. Верхняя граница ориентира организаторов по ставке 1 купона составляет 12,7% (доходность не выше 13,32% годовых). *Эмитент представлен на рынке 4-мя выпусками на 20,6 млрд руб.: СэтлГрБ1Р1 (дох. 10,4%, дюр. 0,2г), СэтлГрБ1Р2 (дох. 11,2%, дюр. 0,5г), СэтлГрБ1Р3 (дох. 11,3%, дюр. 1,6г) и СэтлГрБ1Р4 (дох. 11,2%, дюр. 2,4г). Первоначальный ориентир по доходности нового выпуска ближе по уровню к сопоставимым по дюрации бондам других девелоперов – СамолетР11 (дох. 13,6%, дюр. 2,1г) и Брус 2Р01 (дох. 12,7%, дюр. 2,2г). Инвесторы могут зафиксировать доходность уже сейчас в данных выпусках, а само размещение имеет все шансы пройти на уровне 13% годовых, если рынок облигаций сохранит положительную динамику.*

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	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,70%	8,19	▼ 21	1,4		23.01.2024	101,02
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,40%	9,05	▲ 38	1,1		30.09.2023	98,80
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,45%	7,80	▼ 7	0,9		03.08.2023	101,70
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,70%	7,78	▼ 42	0,8	30.05.2023	18.05.2032	100,65
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,15%	8,04	▼ 6	0,9		22.06.2023	100,15
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	8,38	▼ 11	1,5		07.03.2024	98,12
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,20%	8,01	▲ 47	0,8		19.05.2023	99,80
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,90%	5,95	▼ 293	1,1	07.10.2023	13.10.2032	97,00
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,75%	8,53	▼ 29	2,9		03.11.2025	95,48
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,10%	8,59	▼ 12	2,7	22.07.2025	23.06.2048	99,00
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,40%	7,92	▲ 2	2,0	07.10.2024	01.10.2029	99,30
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,00%	8,48	▲ 5	2,6		25.06.2025	99,49
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	8,09	▼ 38	2,8		09.10.2025	98,23
Низкий	Росаргл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,90%	10,61	▼ 24	3,1		25.02.2026	92,87
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,30%	8,29	▼ 15	0,8		31.05.2023	98,50
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	9,94	▼ 5	1,2	22.11.2023	05.11.2036	100,04
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,50%	9,47	▲ 17	0,8	06.06.2023	28.05.2030	97,70
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	9,76	▼ 26	1,4	24.01.2024	07.01.2037	101,90
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,65%	10,54	▼ 4	2,9		11.09.2026	95,87
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	12,30	▼ 11	1,5		13.08.2024	92,90
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,00%	8,69	▼ 17	0,7	04.05.2023	29.04.2027	98,84
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	12,49	▼ 13	1,9		07.04.2025	94,50
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,20%	10,30	▼ 41	0,9		30.06.2023	98,15
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,90%	10,88	▲ 58	0,2		21.10.2022	99,56
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	15,21	▲ 21	2,5		04.12.2025	93,88
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,00%	12,61	▼ 161	0,6		19.06.2023	99,17
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,50%	14,99	▲ 151	0,5		19.06.2023	99,94
Высокий	СамолетP12	RU000A104YT6	Строительство	13,25%	13,64	▼ 5	2,5		11.07.2025	100,55

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 01.08.2022 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 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.