

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Судя по вчерашней динамике US Treasuries, инвесторы все-таки надеются услышать слова поддержки от Дж. Пауэлла на сегодняшнем выступлении в Джексон-Хоуле;
- Сегодня перед открытием основных торгов доходности US Treasuries в основном подрастают, однако «окончательная» динамика бондов сложится только после интерпретации рынком выступления Дж. Пауэлла;
- На рынке госдолга ЕС доходности 10-летних бумаг также демонстрируют восходящую динамику. Снова плохая статистика из Европы - индекс потребительского климата Германии (Gfk) на исторических минимумах;
- На российском рынке госбондов оптимизм поубавился, но индекс RGBITR завершает неделю в зеленой зоне - к 14:45 +0,07%;
- На рынке корпоративных облигаций динамика схожая с динамикой госбондов: индекс RUCBITR подрастает на 0,05% к 14:45, обороты также довольно скромные;
- «Селектел» представил финансовые результаты по итогам 1 полугодия 2022 г.
- «Селигдар» готовит программу биржевых бондов на 60 млрд рублей.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Доходности US Treasuries вчера преимущественно снизились. Доходности 2-летних бумаг изменились в пределах 1 б.п. до 3,35%, 10-летних – на 8 б.п. до 3,03%. Судя по вчерашней динамике US Treasuries, инвесторы все-таки надеются услышать слова поддержки от Дж. Пауэлла на сегодняшнем выступлении в Джексон-Хоуле. Навряд ли Дж. Пауэлл скажет рынкам что-то новое, да и шаг по повышению ставки на ближайшем заседании, очевидно, не будет раскрыт. Политики ФРС пока сами не определились 0,5 или 0,75 п.п. В частности, вчера глава ФРБ Филадельфии Патрик Харкер заявил, что нужно увидеть данные по инфляции за август и только потом можно принять решение насколько повысить ставку ФРС. Харкер считает, что ставка должна подняться выше значения 3,4% с последующей паузой в ужесточении денежно-кредитной политики ФРС.

Сегодня перед открытием основных торгов доходности US Treasuries в основном подрастают, однако «окончательная» динамика бондов сложится только после интерпретации рынком выступления Дж. Пауэлла.

На рынке госдолга ЕС доходности 10-летних гособлигаций также демонстрируют восходящую динамику: немецкие bunds прибавляют 2,1 б.п. до 1,345%, бонды Франции – 2,8 б.п. до 1,96%, Италии – 6,5 б.п. до 3,62%, Испании – 3,4 б.п. до 2,53%. Европейские рынки оценивают вышедшую статистику по индексу потребительского климата Германии (Gfk) – очередной антирекорд. Показатель снизился до -36,5, достигнув минимального значения с момента начала подсчета индикатора. Основная причина кроется в энергетическом кризисе в Европе, который заставляет население Германии снизить расходы, чтобы оплатитькратно увеличившиеся счета за электроэнергию. И это еще не зима за окном.

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	▼ 0,26%	▼ 19,6%
Рубль/Евро	59,93	▲ 0,04%	▼ 29,1%
Евро/Доллар	1,00	▲ 0,66%	▼ 11,7%
Юань/ Доллар	6,86	▲ 0,17%	▲ 8,0%
Индекс доллара	108,05	▼ 0,39%	▲ 12,6%
RUSFAR O/N	8,12	+ 0,1	▼ 15,0%
MOEX REPO	8,00	+ 0,1	▲ 14,0%
Товарные рынки			
Золото	1 761,40	▼ 0,56%	▼ 3,7%
Нефть Brent	99,96	▲ 0,62%	▲ 28,5%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 259,17	▲ 0,57%	▼ 40,35%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	616,59	▲ 0,05%	▲ 4,55%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	483,82	▲ 0,05%	▲ 5,49%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,55	+ 4,7	- 32
ОФЗ 2Y	7,77	- 1,6	- 62
ОФЗ 5Y	8,56	- 2,7	+ 10
ОФЗ 10Y	9,06	+ 2,0	+ 64
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	3,34	+ 1,0	+ 296
UST 2Y	3,37	- 0,6	+ 263
UST 5Y	3,17	+ 1,6	+ 191
UST 10Y	3,05	+ 2,8	+ 154
Германия 10Y	1,34	+ 2,1	+ 152
Франция 10Y	1,96	+ 2,8	+ 177
Испания 10Y	2,53	+ 3,4	+ 194
Италия 10Y	3,62	+ 6,5	+ 243

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб.	Дата книги заявок / размещения	Ориентир	Значение на 26.08.22	Срок до погашения (оферты)
--------	-----------------	--------------------------------	----------	----------------------	----------------------------

РН Банк, БО-001Р-10

5 000

Начало сентября

Доходность: G-curve (3 года)+ не более 300 б.п.

Не выше 11,06%

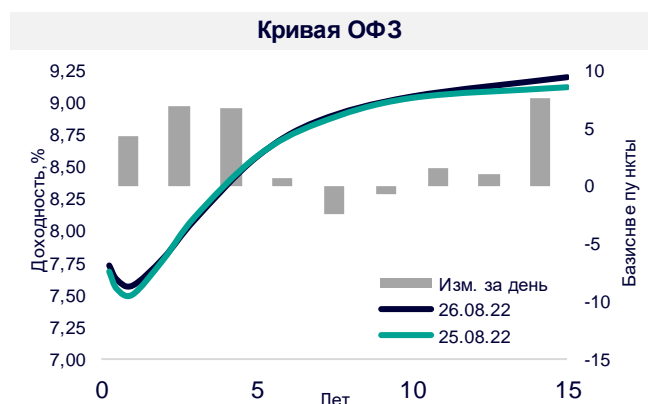
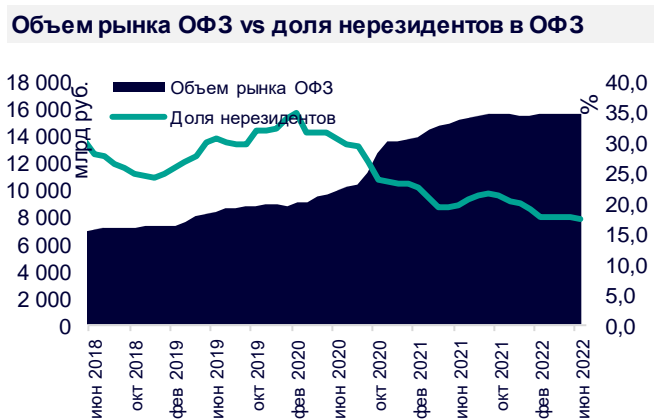
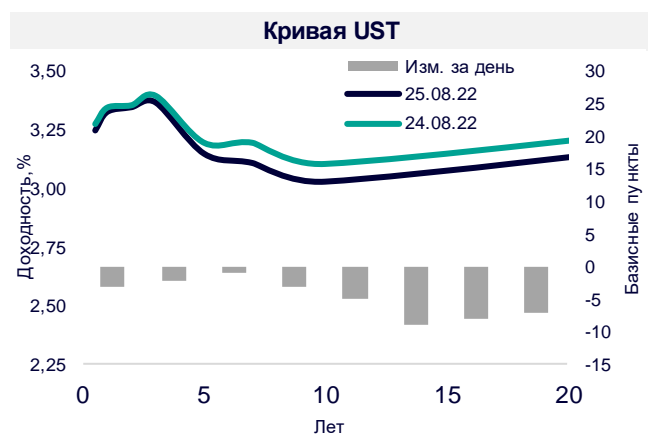
3 года

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

На российском рынке госбондов оптимизм поубавился, но индекс RGBITR завершает неделю в зеленой зоне - к 14:45 +0,07%. Объемы торгов упали до незначительных 480 млн руб. (на 14:45) Видимо, многие инвесторы решили последние выходные лета начать с пятницы. На заметных объемах по сравнению с другими бумагами подрастает длинный выпуск ОФЗ 26230 (дох. 8,93%, дюр. 9,0 года, цена +0,28%), а также среднесрочные ОФЗ 26207 (дох. 8,26%, дюр. 3,8 года, цена +0,08%) и ОФЗ 26229 (дох. 8,0%, дюр. 2,9 года, цена +0,15%).

На рынке корпоративных облигаций динамика схожая с динамикой госбондов: индекс RUCBITR подрастает на 0,05% к 14:45, обороты также довольно скромные (485 млн руб.). Наиболее заметно снижаются котировки Акрон Б1РЗ (дох. 9,14%, дюр. 0,6 года, цена -0,52%), ТрансФ1Р07 (дох. 19,2%, дюр. 1,8 года, цена -0,24%), Сегежа1Р1R (дох. 10,06%, дюр. 0,4 года, цена -0,17%). Бонды ГК «Сегежа» снижаются после публикации отчетности по итогам 1 пол. 2022 г., согласно которой чистый долг компании вырос в 3,3 раза до 95,2 млрд руб. Показатель чистый долг/OIBDA LTM поднялся до значения 2,8х. Свободный денежный поток ушел в глубокий минус до -24,9 млрд руб. Результаты компании оказались умеренно-негативные, несмотря на рост выручки и OIBDA (за счет консолидации активов).

Банк России в своем отчете сообщил, что доля инвестиций нерезидентов в облигации ОФЗ за июль увеличилась на 0,3 п.п. до 17,9%.



НОВОСТИ

Селектел представил финансовые результаты по итогам 1 полугодия 2022 г.

Селектел – российская технологическая компания, предоставляющая услуги облачных хранилищ и услуги дата-центров. Компания продолжила наращивать финансовые показатели в 1 полугодии 2022 г.. За 6 мес. выручка достигла значения 3,6 млрд руб. (+63,1% г/г) за счет увеличения потребления услуг существующими клиентами и привлечением новых, а также роста цен на услуги Группы. Скорр. EBITDA составила 1,9 млрд руб. в сравнении с 1,1 млрд руб. годом ранее, рентабельность по EBITDA находится на очень высоком уровне и на 30.06.2022 составила 53,6%. Долговая нагрузка Группы комфортная: чистый долг/OIBDA - 2,0x на 30.06.2022. Кредитный рейтинг компании от Эксперт РА находится на уровне ruA и на уровне A(RU) от АКРА. Мы ожидаем дальнейшего улучшения финансовых показателей компаний за счет расширения деятельности, в том числе в связи с уходом с рынка иностранных конкурентов.

У компании в обращении один выпуск облигаций iСелктлP1R (дох. 9,94%, дюр. 1,4 года). Спрэд к кривой ОФЗ составляет 230 б.п. Считаем, что текущий уровень доходности справедлив для бондов компании. Инвесторы с умеренным риск-профилем могут рассмотреть включение бумаги iСелктлP1R в свой портфель.

«Селигдар» готовит программу биржевых бондов на 60 млрд рублей

Согласно сообщению компании, совет директоров ПАО «Селигдар» утвердил параметры программы биржевых облигаций серии 001P. Объем программы составит до 60 млрд рублей или эквивалент этой суммы в иностранной валюте.

Селигдар – российская золотодобывающая компания, входящая в топ-5 компаний РФ по запасам золота (277 тонн). По итогам 2021 г. производство золота составило 7,2 тыс. кг (+3% г/г), добыча руды – 16,7 млн тонн (+48% г/г). Выручка по итогам 2021 г. составила 35,6 млрд руб., увеличившись на 2% г/г, показатель EBITDA вырос до 19,2 млрд руб. (+33% г/г), чистая прибыль составила 10,4 млрд руб. Рентабельность по EBITDA находится на высоком уровне и на 31.12.2021 составила 54,0%. Отношение чистый долг/EBITDA демонстрирует снижение последние два года и на конец 2021 г. сократился до 2,0x.

Компании присвоен рейтинг на уровне ruA+ от Эксперт РА, прогноз стабильный. Мы считаем, что компания сможет разместить облигации со спрэдом к кривой ОФЗ в пределах 200-230 б.п. с учетом надбавки за дебют.

НАШ ВЫБОР

Данные 26.08.2022 на 17.00 (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%	8,7%	▼ 11,0	0,65	27.04.2023	22.04.2027	100,02
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,4%	▲ 21,0	0,84	07.07.2023	25.06.2032	101,49
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	8,5%	▼ 1,0	0,92		03.08.2023	101,02
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	9,0%	▲ 3,0	1,07	07.10.2023	13.10.2032	97,04
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%	8,5%	▼ 6,0	1,33		23.01.2024	100,58
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	6,3%	▼ 201,0	1,36		26.01.2024	101,44

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	8,5%	▼ 6,0	1,73		01.07.2024	99,7
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	9,0%	▼ 3,0	1,85		10.09.2024	98,69
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	8,4%	▲ 1,0	2,53		25.06.2025	99,56
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	8,5%	▲ 4,0	2,63	22.07.2025	23.06.2048	99,5
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	8,7%	▼ 12,0	3,12	16.04.2026	02.04.2037	99,53

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	ДетМир БО5	RU000A1015A8	Специализированная розничная торговля	7,3%	8,9%	— 0,0	0,28	06.12.2022	01.12.2026	99,6
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	10,7%	▲ 55,0	0,41	23.01.2023	28.06.2029	99,46
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,3%	▲ 3,0	0,72		24.05.2023	98,88
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	9,0%	▲ 29,0	0,77		09.06.2023	99,4
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	10,5%	▲ 2,0	0,81		30.06.2023	98,5
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	10,0%	▲ 9,0	0,89	24.07.2023	16.07.2029	99,77
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	9,9%	▲ 5,0	1,34	01.02.2024	22.01.2032	102,01
Средний	Сегежа2P4R	RU000A104UA4	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	11,0%	10,2%	▼ 27,0	1,16	27.11.2023	11.05.2037	101,05
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	10,9%	▲ 9,0	1,93		11.10.2024	96,5

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Брус 1P02	RU000A102Y58	Строительство	9,6%	13,0%	▼ 12,0	1,48		01.04.2024	95,83
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	13,1%	▲ 2,0	1,84		21.08.2024	94,23

#РСХБ Инвестиции

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.

