

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

15 июня 2022 г.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	1,00	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	17,02	17,35	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	56,94	▲ 0,60%	▼ 23,7%
Рубль/Евро	59,31	▲ 0,27%	▼ 29,8%
Евро/Доллар	1,04	▼ 0,46%	▲ 5,6%
Юань/ Доллар	6,71	▲ 0,21%	▼ 8,2%
Индекс доллара	105,17	▼ 0,33%	▲ 9,6%
RUSFAR O/N	9,74	▲ 9,00%	▲ 147,0%
MOEX REPO	9,57	▲ 9,00%	▲ 164,0%
Товарные рынки			
Золото	1 836,60	▲ 1,27%	▲ 0,4%
Нефть Brent	121,18	▲ 0,01%	▲ 55,8%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 311,78	▲ 0,96%	▼ 38,96%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	594,66	▼ 0,05%	▲ 0,83%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	465,28	▼ 0,06%	▲ 1,44%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	9,06	+ 0,8	+ 119
ОФЗ 2Y	9,08	+ 1,3	+ 70
ОФЗ 5Y	9,11	+ 0,1	+ 65
ОФЗ 10Y	9,09	+ 1,7	+ 67
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	3,08	- 7,0	+ 269
UST 2Y	3,33	- 10,6	+ 260
UST 5Y	3,47	- 13,1	+ 220
UST 10Y	3,37	- 11,7	+ 185
Германия 10Y	1,63	- 10,6	+ 181
Франция 10Y	2,22	- 15,5	+ 202
Испания 10Y	2,89	- 21,2	+ 229
Италия 10Y	3,94	- 27,8	+ 276

Данные на 15:45



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Сегодня внимание инвесторов со всего мира приковано к заседанию ФРС по денежно-кредитной политике. Все-таки неизбежные 0,5 п.п. или «агрессивные» 0,75 п.п.?
- В преддверии заседания ФРС доходности US Treasuries корректируется после заметного роста накануне: доходность 10-летних снижается на 11,7 б.п. до 3,37%;
- ЕЦБ проводит сегодня «экстренное» заседание. Согласно Reuters, представители ЕЦБ обсуждают резкий скачок стоимости заимствований для некоторых стран еврозоны и проблемы фрагментации долгового рынка ЕС;
- На рынке ОФЗ вялое изменение доходностей – индекс RGBITR по итогам 15:00 топчется на уровне вчерашнего закрытия (-0,05%);
- Наблюдаются точечные покупки коротких ОФЗ, в длинной части превалирует незначительный рост доходностей госбумаг;
- 24 июня на долговой рынок планирует выйти новый эмитент ООО «ВУШ» с дебютным выпуском облигации

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

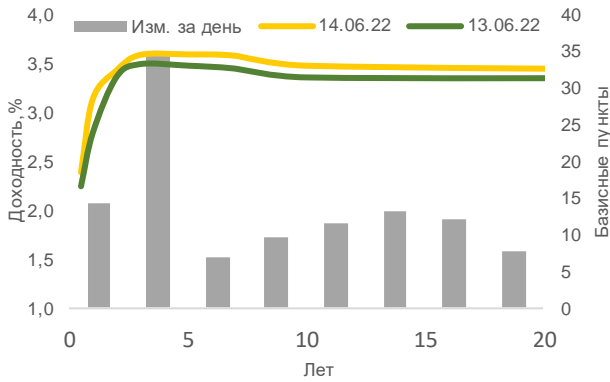
Сегодня внимание инвесторов со всего мира приковано к заседанию ФРС по денежно-кредитной политике, результаты которого будут озвучены в 21.00 (мск). Нет сомнения, что ФРС повысит ставку, однако главная интрига заключается в шаге повышения – все-таки неизбежные 0,5 п.п. или «агрессивные» 0,75 п.п.? Впрочем, фьючерсы на ставку по федеральным фондам отражают 75%-ную вероятность повышения ставки на 0,75 п.п. сегодня. Среди профучастников рынка Goldman Sachs поменял свой прогноз по повышению ставки на сегодняшнем заседании ФРС с 0,5 п.п. до 0,75 п.п. и прогнозирует повышение еще на 0,75 п.п. а июле, в целом по итогам года ожидания инвестбанка зафиксированы на уровне 3,25-3,5%. Более радикальные высказывания накануне опубликовал CEO DoubleLine Capital Джеффри Гундлах, призвавший ФРС повысить сегодня ставку сразу до 3% (+1,75 п.п.). Собственно, размер повышения ставки сейчас становится несколько второстепенным вопросом – более важно понимать, приведет ли повышение ставки и инфляционное давление к рецессии и насколько будет глубоким спад. Кроме решения по ставке ждем публикацию прогнозов ФРС по ключевым экономическим показателям: инфляции, ВВП и т.д. Очевидно, что прогнозы будут ухудшены, однако не стоит забывать, что ФРС не заинтересован в панических настроениях на рынках, поэтому не ожидаем слишком пессимистичных прогнозов.

В преддверии заседания ФРС по ставке доходности US Treasuries корректируется после заметного роста накануне. Доходность 2-летних казначейских облигаций снижается на 10,6 б.п. до 3,33%, 5-летних – на 13,1 б.п. до 3,47%, 10-летних – на 11,7 б.п. до 3,37%. Инверсность кривой сохраняется.

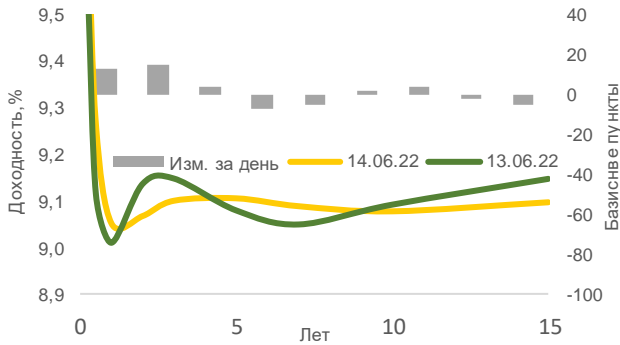
Доходности облигаций стран Европы сегодня резко снижаются: 10-летних немецких bunds на 10,6 б.п. до 1,63%, облигаций Франции – на 15,5 б.п. до 2,22%, заметнее всего падают доходности итальянских облигаций – на 27,8 б.п. до 3,94%. Причина кроется в созыве экстренного заседания ЕЦБ, начавшегося в 12

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

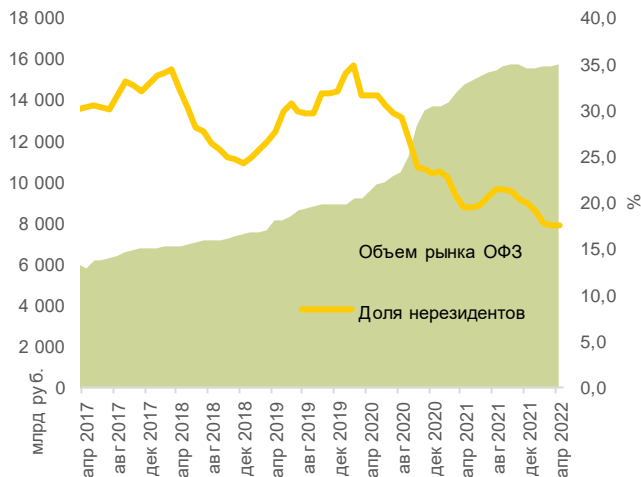
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



часов (мск) в Франкфурте. Согласно Reuters, представители ЕЦБ обсуждают резкий скачок стоимости заимствований для некоторых стран еврозоны, в частности для Италии. Опасаясь повторения долгового кризиса, ЕЦБ рассматривает варианты решения проблемы фрагментации долгового рынка ЕС. Bloomberg сообщает, что, возможно, для решения этой проблемы ЕЦБ вернется к программе покупки облигаций, которая активно использовалась во время «коронакризиса».

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

На рынке ОФЗ вялое изменение доходностей – индекс RGBITR по итогам 15:00 топчется на уровне вчерашнего закрытия (-0,05%), при этом объемы по индексу все еще не восстановились до уровней прошлой недели (на 15:00 около 3 млрд руб.). Не помогли задать более однозначное направление рынка и высказывания главы Минэкономразвития. М. Решетников поддерживает шаги Банка России по снижению ключевой ставки, а также видит «основания двигаться более решительно в этом направлении».

Кривая ОФЗ в части 1-15 лет к 15:00 изменялась в пределах 3 б.п. Наблюдаются точечные покупки коротких ОФЗ, в длинной части превалирует незначительный рост доходностей госбумаг. На повышенных объемах инвесторы интересуются выпусками ОФЗ 26207 (дох. 9,13%, дюр. 3,8 года, цена +0,08%) и ОФЗ 26234 (дох. 8,99%, дюр. 2,8 года, цена +0,17%). Заметные продажи наблюдались в двух длинных выпусках ОФЗ 26236 (дох. 9,16%, дюр. 5 лет) и ОФЗ 26240 (дох. 9,21%, дюр. 8,5 года), чьи котировки теряли на 15:00 0,26% и 0,55% соответственно.

На рынке корпоративных облигаций наблюдается разнонаправленная динамика, при этом индекс RUCBITR на 15:00 изменяется незначительно (-0,04%). Более заметные сделки прослеживаются в облигациях с дюрацией до 3-х лет. Инвесторы фиксировали доходность (при заметных объемах) в двух выпусках муниципальных облигаций МосОб34014 (дох. 10,1%, дюр. 1,9 года, цена -2,4%) и Якут-10 об (дох. 10,24%, дюр. 1,5 года, цена -1,53%), а также выпусках с повышенной доходностью ДФФ 1P-01 (дох. 14,98%, дюр. 0,5 года, цена -0,56%) и СамолетP10 (дох. 12,48%, дюр. 1,9 года, цена -0,55%).

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО...

24 июня на долговой рынок планирует выйти новый эмитент ООО «ВУШ» с дебютным выпуском облигации

ООО «ВУШ» (Whoosh) планирует 24 июня провести сбор заявок на дебютный выпуск облигаций. Срок обращения облигаций – 3 года, ориентир по ставке купона – не выше значения G-curve на сроке 3 года + 480 б.п., что соответствует купону не выше 13,93%

Whoosh – технологическая компания, самостоятельно разрабатывает и внедряет решения для шеринга транспорта микромобильности. Кроме того, компания управляет одноименным сервисом аренды электросамочатов и электровелосипедов. Согласно МСФО, в 2021 г. выручка компании составила 4,2 млрд руб., увеличившись в 4 раза по сравнению с прошлым годом. EBITDA составила 2,7 млрд руб., рентабельность по EBITDA - 62,9%. Компания заработала по итогам 2021 г. чистую прибыль на уровне 1,8 млрд руб. Долговая нагрузка Whoosh находится на комфортном уровне Net Debt/EBITDA составил 0,8x, однако с учетом дальнейших планов по активному расширению бизнеса компании, ожидаем ухудшения показателя долговой нагрузки. Целевой уровень долговой нагрузки самой компании – не выше 2,0x по показателю Долг/EBITDA. В апреле 2022 г. АКРА присвоило ООО «ВУШ» (Whoosh) кредитный рейтинг на уровне A-(RU), прогноз стабильный. Согласно пресс-релизу агентства, кредитный рейтинг обусловлен лидерством в сегменте кикшеринга, высокими темпами роста компании, высоким уровнем рентабельности, а также низкой долговой нагрузкой. Тем не менее, АКРА ожидает постепенное снижение уровня рентабельности компании в будущем ввиду роста конкуренции в отдельных регионах, а также роста долга на фоне быстрого масштабирования бизнеса.

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	8,7%	9,9%	▼ 12,0	1,50		23.01.2024	98,54
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,4%	9,8%	▼ 42,0	1,24		30.09.2023	96,95
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	9,2%	▲ 1,0	1,07		03.08.2023	100,47
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,7%	9,8%	▲ 50,0	0,93	30.05.2023	18.05.2032	99,66
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,2%	9,7%	▼ 46,0	0,96		22.06.2023	98,3
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,2%	9,7%	▼ 63,0	1,62		07.03.2024	95,5
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,2%	10,0%	▲ 10,0	0,91		19.05.2023	97,85
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	9,6%	▼ 51,0	1,27	07.10.2023	13.10.2032	95,25
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,8%	9,3%	— 0,0	3,05		03.11.2025	93,27
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,6%	▼ 10,0	2,72	22.07.2025	23.06.2048	96,49
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,4%	9,1%	▲ 6,0	2,14	07.10.2024	01.10.2029	97
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	10,7%	▲ 48,0	2,66		25.06.2025	95,25
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,9%	9,5%	▼ 47,0	2,94		09.10.2025	94,91
Низкий	Росагрл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,9%	11,6%	— 0,0	3,18		25.02.2026	90
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,3%	10,0%	▼ 45,0	0,94		31.05.2023	96,51
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,9%	11,9%	— 0,0	1,35	22.11.2023	05.11.2036	98
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,5%	10,4%	▲ 13,0	0,95	06.06.2023	28.05.2030	96,89
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	10,3%	▲ 4,0	1,48	24.01.2024	07.01.2037	101,52
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,7%	11,5%	▲ 7,0	2,90		11.09.2026	93,4
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,1%	12,7%	▲ 2,0	1,68		13.08.2024	92
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,0%	11,7%	▼ 52,0	0,87	04.05.2023	29.04.2027	96
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	12,0%	▲ 13,0	2,00		07.04.2025	95,46
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	11,6%	▲ 35,0	0,99		30.06.2023	97,5
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,9%	12,9%	▼ 29,0	0,35		21.10.2022	98,4
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,8%	14,5%	▲ 39,0	2,62		04.12.2025	95,93
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,0%	12,6%	▼ 32,0	0,61		19.06.2023	99,82
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,5%	15,5%	▲ 78,0	0,48		19.06.2023	99,29

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 15.06.2022 на 16.00 (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.