

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

26 мая 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	8,30	8,30	7,00
ЦБ РФ	11,00	14,00	8,50
Инфляция в РФ, % годовых	17,51	17,69	8,39

Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	64,13	▲ 8,10%	▼ 14,1%
Рубль/Евро	68,37	▲ 10,66%	▼ 19,1%
Евро/Доллар	1,07	▲ 0,66%	▲ 6,1%
Юань/ Доллар	6,74	▲ 0,22%	▼ 5,8%
Индекс доллара	1,02	▼ 99,00%	▼ 98,9%
RUSFAR O/N	13,08	▼ 51,00%	▲ 481,0%
MOEX REPO	13,19	▼ 38,00%	▲ 526,0%

Товарные рынки

Золото	1 847,11	▼ 0,33%	▲ 1,0%
Нефть Brent	111,81	▲ 0,62%	▲ 43,8%

Индексы Московской биржи

ММВБ	2 361,41	▲ 0,91%	▼ 37,65%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	581,43	▲ 1,21%	▼ 1,42%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	448,85	▲ 0,95%	▼ 2,14%

Российский рынок ОФЗ

ОФЗ 1Y	9,97	- 31,0	+ 210
ОФЗ 2Y	9,80	+ 970,0	+ 142
ОФЗ 5Y	9,68	- 9,0	+ 122
ОФЗ 10Y	9,55	- 8,0	+ 113

Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	1,96	- 2,9	+ 158
UST 2Y	2,44	- 5,8	+ 171
UST 5Y	2,68	- 3,4	+ 142
UST 10Y	2,74	- 0,7	+ 123
Германия 10Y	0,95	+ 0,5	+ 113
Франция 10Y	1,46	- 2,0	+ 127
Испания 10Y	2,02	- 3,7	+ 143
Италия 10Y	2,88	- 6,5	+ 169

Данные на 16:00



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Ухудшение оценки роста ВВП США за 1К22 и проинфляционная статистика по расходам усилили покупки в US Treasuries;
- Российский рынок облигаций продолжает расти, после сильного снижения ключевой ставки ЦБ РФ;
- Комментарий по решению Банка России.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Оценка роста ВВП США за 1 квартал снижена до - 1,5% кв/кв с -1,4% при первоначальной оценке. Изменение произошло преимущественно за счет переоценки импорта, который вырос сильнее, на 18,3% (+17,7% первичн.оц.) при сокращении экспорта на 5,4% (-5,9% первичн.оц.), данные по госрасходам остались без изменений (+2,7%), но частные инвестиции пересмотрены сильно в худшую сторону - рост валовых частных инвестиций составил лишь +0,5% (+2,3% первичн.оц.).

Квартальные данные по дефлятору ВВП (+8,1% кв/кв), а также индексы расходов на личное потребление (+7% кв/кв) и реальные потребительские расходы (+3,1%) были пересмотрены в большую сторону под воздействием проинфляционных факторов.

Согласно опубликованным протоколам Федрезерва, члены Комитета едины во мнении о необходимости более решительных шагов в борьбе с инфляцией и, при необходимости, готовы предпринять два последовательных повышения ставки на следующих заседаниях.

Доходности 10-летних облигаций стран Еврозоны незначительно снизились: французские -2 б.п. до 1,46%, итальянские -7 б.п. до 2,88%, испанские -4 б.п. до 2,02%. Немецкие 10Y-bunds выросли на 0,56.п., до 0,95% годовых.

Доходности Treasuries США слабо снижаются на премаркете американского рынка. 10-летние US Treasuries – 2,74% (-0,76.п.), 5-летние US Treasuries – 2,68% (-3,4 б.п.), 2-летние US Treasuries – 2,44% (-5,8 б.п.), 1-летние US Treasuries – 1,97% (-2,9 б.п.).

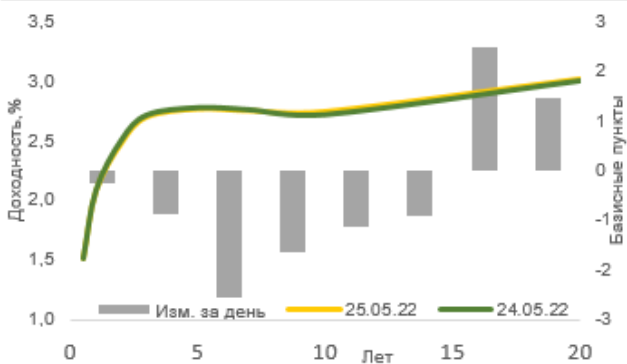
РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Сильное решение регулятора в 10:30 четверга поддержало темпы снижения доходностей на рынке госдолга. Средневзвешенные доходности к середине торгового дня снизилась на 15-45 б.п., а доходности самых коротких выпусков, 26209 и 26220, снизились до 11,3%(-172 б.п.) и 10,58% (-93 б.п.) годовых. Кривая ОФЗ срочностью более 1 года оказалась ниже 10%.

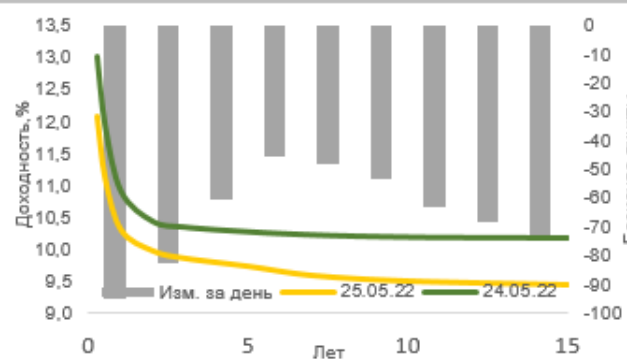
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции



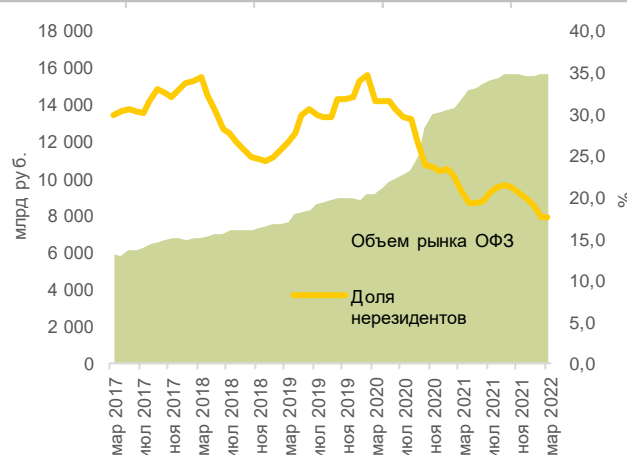
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



Индекс ОФЗ к середине дня вырос на 1,21% до уровня первой декады января текущего года. Инверсия кривой 1-10Y сузилась еще на 12 б.п., до 52 б.п. Наклон кривой стал более пологим – 201 б.п. (357 б.п. днем ранее) не изменился – 344 б.п.

Торговые объемы пока умеренные – около 3 млрд руб. Среди наиболее активно торгуемых выпусков - ОФЗ 26209 (ytm11,37%; dur. 0,2), ОФЗ 26232 (ytm9,66%; dur. 4,6), ОФЗ 26221 (ytm9,54%; dur. 7,2).

Рост котировок проходит и в корпоративном сегменте, но в силу более слабой ликвидности адаптация корпоратов к новым уровням займет большее время. Наиболее быстро переоцениваются среднесрочные (от 3 до 5 лет) облигации качественных эмитентов, сохраняющие хорошую премию к госдолгу при невысоких кредитных рисках. Индекс корпоративных облигаций растет на 0,94%.

КОММЕНТАРИЙ ПО РЕШЕНИЮ БАНКА РОССИИ

Сегодня Банк России снизил ставку на 300 бп. до 11% (мы предполагали более скромное снижение – до 12%). В своем пресс релизе ЦБ обосновывает очередное резкое снижение ключа значительным замедлением текущих недельных темпов роста цен, чему способствует динамика обменного курса наряду с заметным снижением инфляционных ожиданий населения и бизнеса (до уровня мая прошлого года). Кроме того, ЦБ указал на продолжение притока средств на срочные рублевые депозиты и на низкую кредитную активность, что ограничивает проинфляционные риски

В опубликованном 24 мая «Обзоре банковского сектора в апреле 2022, указывается, что приток рублевых вкладов в апреле составил 1,3 трлн. руб., что практически полностью компенсировало совокупный отток в феврале (- 1,2 трлн. руб.) и марте (-236 млрд. руб.).

Если по вкладам динамика положительная, то по кредитной активности динамика, скорее, негативная. Так, в апреле объем корпоративных кредитов практически не изменился (-0,03% или -15 млрд руб.), отмечено также сокращение ипотечного портфеля - как по льготной, так и по семейной ипотеке, а также снижение необеспеченного потребительского кредитования два месяца подряд. Соответственно, по цифрам выходит, что кредитование в марте – апреле практически полностью «встало».

Таким образом, Центральный Банк, принимая решение об очередном снижении ставки, стремится как можно быстрее активизировать кредитный процесс в экономике, и в ближайшем будущем следует ожидать как снижения ставок по вкладам, так и снижения ставок по кредитам.

Что касается дальнейшей динамики ключевой ставки, то мы полагаем, что ЦБ в дальнейшем будет действовать более «тонко», то есть снижать ставку меньшими шагами с оглядкой на инфляцию и статистику банковского сектора, соответственно, на следующем заседании можно ожидать снижения не более, чем на 100 б.п., а к концу года мы допускаем снижение до 9%.

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 до 2 лет										
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,4%	11,6%	▼ 6,0	1,29		30.09.2023	95,2
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	11,1%	▼ 57,0	1,12		03.08.2023	97,9
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,2%	10,0%	▼ 67,0	1,68		07.03.2024	94,9
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,2%	11,9%	▲ 136,0	1,01		22.06.2023	97,84
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,7%	11,4%	▼ 114,0	0,95	30.05.2023	18.05.2032	96,75
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	11,2%	▼ 69,0	1,55		23.01.2024	95,97
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,2%	11,9%	▼ 72,0	0,96		19.05.2023	95,48
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	13,8%	▲ 85,0	1,32	07.10.2023	13.10.2032	91,89
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,9%	10,4%	▼ 33,0	2,98		09.10.2025	93
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,4%	10,9%	▼ 18,0	2,19	07.10.2024	01.10.2029	93,16
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,8%	10,4%	▼ 87,0	3,10		03.11.2025	88,1
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,1%	11,2%	▲ 18,0	2,76	22.07.2025	23.06.2048	93
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	11,4%	▼ 35,0	2,71		25.06.2025	91,62
Низкий	Росагрл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,9%	13,5%	▼ 8,0	3,21		25.02.2026	84,8
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	12,1%	▼ 29,0	1,53	24.01.2024	07.01.2037	98,6
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,3%	12,5%	▲ 3,0	0,97		31.05.2023	94,65
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,5%	13,6%	▼ 55,0	0,99	06.06.2023	28.05.2030	93,43
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,0%	10,6%	▼ 187,0	0,92	04.05.2023	29.04.2027	95,6
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,9%	13,8%	▼ 58,0	1,40	22.11.2023	05.11.2036	95,01
Средний	Евроллн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,1%	13,6%	▲ 106,0	1,73		13.08.2024	91,99
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,7%	14,1%	▼ 38,0	2,93		11.09.2026	86,18
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	14,3%	▼ 44,0	2,04		07.04.2025	90,47
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	15,2%	▼ 78,0	1,04		30.06.2023	93,12
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ГИДРОМАШБ2	RU000A101WH1	Прочее машиностроение и приборостроение	8,2%	14,9%	▼ 82,0	1,07	11.07.2023	02.07.2030	93
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,9%	16,1%	▼ 265,0	0,40		21.10.2022	96,3
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,8%	19,5%	▼ 92,0	2,55		04.12.2025	83
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,0%	22,5%	▲ 18,0	0,66		19.06.2023	94,5
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,5%	25,7%	▼ 4,0	0,53		19.06.2023	94,4

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 26.05.2022 на 15.00 (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.