

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

24 июня 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	16,42	16,69	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	53,53	▲ 0,12%	▼ 28,3%
Рубль/Евро	57,28	▲ 4,68%	▼ 32,2%
Евро/Доллар	1,06	▼ 0,19%	▲ 5,3%
Юань/ Доллар	6,69	▲ 0,40%	▼ 7,1%
Индекс доллара	104,00	▼ 0,41%	▲ 8,4%
RUSFAR O/N	8,91	▼ 1,00%	▲ 64,0%
MOEX REPO	8,82	▼ 4,00%	▲ 89,0%
Товарные рынки			
Золото	1 827,72	▲ 0,27%	▼ 0,0%
Нефть Brent	112,92	▲ 2,61%	▲ 45,2%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 383,85	▼ 0,86%	▼ 37,06%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	605,33	▲ 0,39%	▲ 2,64%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	467,83	▲ 0,19%	▲ 2,00%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	8,80	- 10,5	+ 93
ОФЗ 2Y	8,73	- 10,5	+ 34
ОФЗ 5Y	8,77	- 7,0	+ 31
ОФЗ 10Y	8,72	- 4,0	+ 30
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	2,84	+ 7,8	+ 246
UST 2Y	3,02	+ 1,1	+ 229
UST 5Y	3,14	+ 0,3	+ 187
UST 10Y	3,09	+ 1,9	+ 158
Германия 10Y	1,43	- 0,7	+ 161
Франция 10Y	1,96	- 2,3	+ 177
Испания 10Y	2,53	+ 0,7	+ 194
Италия 10Y	3,53	+ 4,1	+ 234

Данные на 17:15



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Очередной день слабой макростатистики в Европе;
- Доходности гособлигаций США снижаются, госдолг Европы без единой динамики;
- Российский рынок облигаций продолжает динамично расти. Доходности кривой ОФЗ устремились к уровню 8,5% годовых;
- Финальный ориентир по купону облигаций ВУШ 001P-01 установлен на уровне 13.5% годовых;
- «ДОМ.РФ ипотечный агент» разместит жилищные социальные облигации;
- Банк России: в июне инфляционные ожидания населения выросли, до 12,4%.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Фондовые рынки Европы близки к тому, чтобы завершить пятницу в «техническом» плюсе. Публикуемые блоки статистики показывают общее ослабление экономической динамики при росте потребительской инфляции - розничные продажи в мае в Великобритании снизились сильнее прогнозов (-5,7% г/г), как и июньские индексы оценки текущей экономической ситуации и бизнес климата в ФРГ. Снижение вызвано опасениями роста цен на энергоносители.

В США ближе к вечеру выйдет очередная порция макроданных. Но самым важным событием недели было выступление главы ФРС в Вашингтоне в среду и четверг. Глава американского регулятора отметил «благоприятные» условия, сложившиеся в экономике, отметил перегретость рынка труда, допустил некоторую вероятность наступления рецессии. Приоритетной задачей ФРС была вновь названа борьба с растущей инфляцией.

Безрисковые долговые инструменты в Европе торгуются разнонаправленно - доходность 10-летних немецких bunds выросла на 1 б.п., на уровне 1,44%, gilts Великобритании растет на 1 б.п., до 2,32%, облигаций Франции снижаются 2 б.п., до 1,98%, Испании выросла на 3 б.п. до 2,55%, Италии – на 5 б.п. до 3,55%.

Доходности US Treasuries выросли на 4-5 б.п. – 1Y UST выросли до 2,86%, 5Y UST до 3,2%, 10Y UST – до 3,1%.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Долговой рынок продолжает раллировать на ожиданиях снижения ставки. Торговая активность сохраняется на уровнях выше средних – сегодня свыше 8,3 млрд руб. Облигационные индексы прибавляют 0,2-0,4%.

Кривая ОФЗ устремляется к уровню 8,5% - среднее снижение составляет 10-15 б.п. Объем сделок в госдолге составил немногим более 6,7 млрд руб.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

Чуть более 60% торговой активности в госдолге прошли в сделках с «классическими» выпусками - ОФЗ 26207 (цена +0,12%, дох. 8,78%, дюр. 3,8 года), ОФЗ 26221 (цена +0,16%, дох. 8,82%, дюр. 7,24 года) и ОФЗ 26233 (цена +0,5%, дох. 8,74%, дюр. 8,5 года).

В корпоративном сегменте позитивная переоценка наступает широким фронтом, но меньшими темпами, прежде всего, за счет традиционно более слабой ликвидности. Из чуть более 1,5 млрд торгового оборота в корпах более 450 млн руб. прошло в сделках по выпускам ТКХ БП1 (цена - 0,35%, дох. 11,13%), МТС 1P-13 (цена +0,49%, дох. 8,66%), Систем1P10 (цена +0,06%, дох. 10,23%), и Сбер Sb12R (цена -0,03%, дох. 12,41%).

В лидерах спроса среди некрупных инвесторов по-прежнему много облигаций строительного сектора - ГТЛК 1P-14 (цена +0,21%, дох. 13,39%), СамолетP11 (цена -0,17%, дох. 13,44%), ГТЛК 1P-04 (цена -0,61%, дох. 13,82%), БоржомИ1P1 (цена -0,19%, дох. 19,56%), Самолет1P9 (цена - 0,03%, дох. 13,08%), Самолет1P7 (цена -0,04%, дох. 13,9%) и Брус 1P02 (цена +0,07%, дох. 13,9%).

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО...

Финальный ориентир по купону облигаций ВУШ 001P-01 установлен на уровне 13,5% годовых.

Установленный ориентир в 13,5% годовых по ставке купона дебютных облигаций «ВУШ» серии 001P-01 соответствует эффективной доходности на уровне 14,2% годовых и предполагает премию к ОФЗ около 550 б.п. Выпуск будет размещен ориентировочно 29.06.2022 в рамках программы облигаций компании объемом 30 млрд руб.

Whoosh — технологическая компания, которая самостоятельно разрабатывает и внедряет решения для шеринга транспорта, а также управляет одноименным сервисом аренды электросамокатов и электровелосипедов. В апреле АКРА присвоило эмитенту рейтинг на уровне «A-(RU)» со стабильным прогнозом.

«ДОМ.РФ ипотечный агент» проведет сбор заявок среди квалифицированных инвесторов на жилищные социальные облигации.

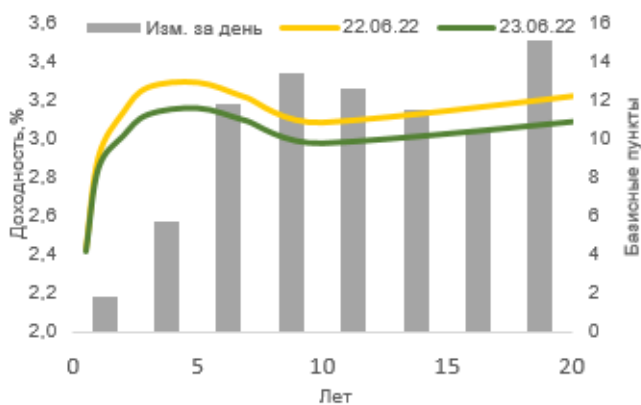
В конце июня - начале июля «ДОМ.РФ ипотечный агент» проведет сбор заявок на выпуск жилищных социальных облигаций с ипотечным покрытием серии БО-001P-19 объемом 6,7 млрд руб. Срок обращения выпуска - 10 лет, ожидаемая дюрация составит около 3 лет. Выпуск предназначен только для квалифицированных инвесторов.

Ориентир ставки 1-го купона - ключевая ставка Банка России+премия не более 80 б.п. 1-й купонный период составит 2 месяца, остальные купоны ежемесячные с датами выплат 28-го числа каждого месяца. Ставка будет рассчитываться по формуле: ключевая ставка Банка России, действующая на 1-й день месяца, на который приходится начало расчетного периода, плюс фиксированная надбавка. Поручитель по выпуску - ДОМ.РФ.

Банк России: в июне инфляционные ожидания населения выросли, до 12,4%.

Согласно отчету Банка России медианная оценка инфляционных ожиданий населения на год вперед в июне составила 12,4% (+0,9 п.п. м/м). Несмотря на рост, инфляционные ожидания оставались ниже уровней начала 2022 года. Медианная оценка наблюдаемой инфляции в июне уменьшилась до 23,7% (-1,4 п.п. м/м), но оставалась максимальной с октября 2015 года. Долгосрочные (на 3 года вперед) инфляционные ожидания населения немного выросли, их значения соответствовали уровню февраля 2021 года. По оценкам Банка России, проинфляционные риски продолжают снижаться, но остаются существенными.

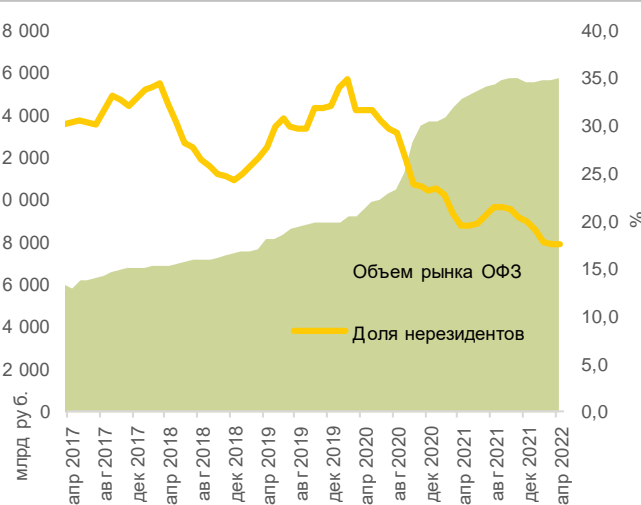
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



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%	9,77	▼ 10	1,5		23.01.2024	99,35
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,40%	9,44	▼ 36	1,2		30.09.2023	97,44
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,45%	8,75	▼ 1	1,0		03.08.2023	100,89
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,70%	10,01	▲ 8	0,9	30.05.2023	18.05.2032	99,03
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,15%	9,64	▲ 3	1,0		22.06.2023	98,77
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	9,35	▼ 33	1,6		07.03.2024	96,99
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,20%	9,74	▼ 14	0,9		19.05.2023	98,04
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,90%	10,42	▲ 15	1,2	07.10.2023	13.10.2032	95,00
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,75%	9,81	— 0	3,0		03.11.2025	92,00
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,10%	9,71	▲ 7	2,7	22.07.2025	23.06.2048	96,50
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,40%	8,95	▼ 26	2,1	07.10.2024	01.10.2029	96,78
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,00%	9,90	▼ 24	2,6		25.06.2025	95,60
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	9,50	▼ 46	2,9		09.10.2025	95,99
Низкий	Росагрл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,90%	12,00	▼ 87	3,1		25.02.2026	90,56
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,30%	10,14	— 0	0,9		31.05.2023	96,84
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	12,55	▲ 21	1,3	22.11.2023	05.11.2036	97,50
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,50%	11,87	▲ 3	0,9	06.06.2023	28.05.2030	95,99
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	10,84	▲ 22	1,5	24.01.2024	07.01.2037	100,95
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,65%	11,06	▲ 1	3,0		11.09.2026	94,40
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	12,98	▲ 31	1,7		13.08.2024	92,15
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,00%	10,71	▲ 2	0,8	04.05.2023	29.04.2027	97,50
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	12,76	▲ 22	2,0		07.04.2025	94,48
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,20%	11,58	▲ 4	1,0		30.06.2023	97,20
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,90%	13,33	▲ 136	0,3		21.10.2022	98,90
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	14,10	— 0	2,6		04.12.2025	95,99
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	14,00%	13,61	▲ 96	0,7		19.06.2023	99,90
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	15,62%	14,06	▼ 69	0,6		19.06.2023	99,08

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 24.06.2022 на 16.30 (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.