

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

6 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        | 8,30                | 8,30                  | 7,00                    |
| ЦБ РФ                            | 11,00               | 14,00                 | 8,50                    |
| Инфляция в РФ, % годовых         | 17,35               | 17,69                 | 8,39                    |
| Валютный рынок                   | Последние данные    | Изм. за 1 день        | Изм. с начала года      |
| Рубль/ Доллар                    | 60,93               | ▼ 0,03%               | ▼ 18,4%                 |
| Рубль/Евро                       | 64,77               | ▲ 0,03%               | ▼ 23,4%                 |
| Евро/Доллар                      | 1,07                | ▼ 0,25%               | ▲ 4,6%                  |
| Юаны/ Доллар                     | 6,64                | ▼ 0,07%               | ▼ 5,8%                  |
| Индекс доллара                   | 102,10              | ▼ 0,04%               | ▲ 6,4%                  |
| RUSFAR O/N                       | 10,40               | ▼ 15,00%              | ▲ 213,0%                |
| MOEX REPO                        | 10,37               | ▼ 15,00%              | ▲ 244,0%                |
| Товарные рынки                   | Последние данные    | Изм. за 1 день        | Изм. с начала года      |
| Золото                           | 1 855,45            | ▲ 0,28%               | ▲ 1,5%                  |
| Нефть Brent                      | 120,55              | ▲ 0,69%               | ▲ 55,0%                 |
| Индексы Московской биржи         | Последние данные    | Изм. за 1 день        | Изм. с нач. года        |
| ММВБ                             | 2 279,32            | ▼ 1,24%               | ▼ 39,82%                |
| Индекс ОФЗ (RGBITR)              | 594,32              | ▲ 0,45%               | ▲ 0,77%                 |
| Индекс корп. облигаций (RUCBITR) | 459,35              | ▲ 0,71%               | ▲ 0,15%                 |
| Российский рынок ОФЗ             | Последние данные    | Изм. за 1 день        | Изм. с нач. года        |
| ОФЗ 1Y                           | 9,29                | -9,1                  | + 142                   |
| ОФЗ 2Y                           | 9,12                | -5,7                  | + 74                    |
| ОФЗ 5Y                           | 9,08                | -5,3                  | + 62                    |
| ОФЗ 10Y                          | 9,05                | -7,6                  | + 63                    |
| Глобальные рынки облигаций       | Последние данные, % | Изм. за 1 день (б.п.) | Изм. с нач. года (б.п.) |
| UST 1Y                           | 2,19                | + 2,3                 | + 180                   |
| UST 2Y                           | 2,70                | + 2,9                 | + 196                   |
| UST 5Y                           | 2,98                | + 2,4                 | + 171                   |
| UST 10Y                          | 2,98                | + 2,0                 | + 146                   |
| Германия 10Y                     | 1,27                | + 0,1                 | + 145                   |
| Франция 10Y                      | 1,79                | -1,1                  | + 160                   |
| Испания 10Y                      | 2,41                | -1,5                  | + 182                   |
| Италия 10Y                       | 3,39                | -1,4                  | + 220                   |

Данные на 16:15



РоссельхозБанк

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Сегодня доходности американских US Treasuries растут: 2Y на 2,7 б.п. до 2,69%, 10Y на 2,4 б.п. до 2,98% ;
- Сильные статданные по рынку труда, опубликованные на прошлой неделе (рост рабочих мест в несельскохозяйственном секторе на 390 тыс.) говорят в пользу устойчивости экономики США и позволит ФРС действовать более решительно на ближайших заседаниях;
- Российский долговой рынок продолжает расти на умеренных объемах: сегодня индекс RGBITR на 16:30 растет на 0,45%;
- Покупки в качественных корпоративных облигациях преобладают: RUCBITR прибавляет 0,72%;
- Оперативные результаты за май 2022 от компании «Джи-Групп».

## ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Доходности US Treasuries закрыли пятницу небольшим ростом по всей длине кривой на всеобщем risk-off. Доходности 2-летних казначейских бумаг выросли на 1,1 б.п. до 2,675%, 10-летних – на 4,0 б.п. до 2,861%. Вышедшие накануне данные по занятости (кол-во рабочих мест увеличилось на 390 тыс. при ожиданиях в 320 тыс.) подтверждают устойчивость экономики США и в то же время дают возможность ФРС действовать более решительно, по крайней мере, на ближайших двух заседания. Тем не менее, некоторые профучастники рынка выражают сомнения, что ФРС все-таки удастся «искоренить» инфляцию. Так, CEO BlackRock Лоренс Финк считает, что повышенная инфляция останется с американскими экономикой в течение нескольких лет в связи с разрывом глобальных цепочек поставок. CEO JPMorgan Джейми Даймон предупреждает о надвигающемся экономическом «урагане», в том числе на фоне ужесточения денежно-кредитных условий ФРС. Данные по инфляции в США за май узнаем уже на текущей неделе, в пятницу. Инвесторы ожидают цифру на уровне 8,3% г/г. Сегодня доходности US Treasuries продолжили негативную динамику: доходности 2-летних растут на 2,7 б.п. до 2,69%, 10-летних – на 2,4 б.п. до 2,98%. Индекс DXY колеблется на уровнях закрытия пятницы (102,06, -0,08%).

На европейских площадках внимание инвесторов на текущей неделе будет приковано к заседанию ЕЦБ по денежно-кредитной политике, которое состоится 9 июня. После многочисленных комментариев представителей ЕЦБ о планируемой динамике ДКП, не ожидаем каких-либо «сюрпризов», максимум более «ястребиных» словесные интервенций от Кристин Лагард. Ставка будет сохранена на том же уровне, единственное, ЕЦБ, вероятно, объявит о сворачивании программы выкупа активов (наконец-то!). Сегодня доходности бенчмарков стран Европы демонстрируют разнонаправленную динамику: доходности 10-летних немецких bunds незначительно растут (+0,4 б.п.) до 1,276%, Франции снижаются на 0,4 б.п. до 1,797%, Италии – также снижаются на 3,4 б.п. до 3,368%.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Российский долговой рынок продолжает расти на умеренных объемах: индекс госбумаг RGBITR на 16:30 вырос на 0,45%, корпоративные облигации по индексу RUCBITR растут на 0,72% от уровня закрытия пятницы. Доходность самого короткого выпуска ОФЗ снизилась до 10%, что говорит об ожиданиях скорого снижения ставки как минимум на 100 б.п., до 10% годовых. Полагаем, что при благоприятных статданных по ИПЦ в среду, 8 июня, можно ожидать и более сильного, на 125-150 б.п., снижения ключевой ставки Банка России.

Доходности кривой ОФЗ до 6,5 лет снижаются на 10-15 б.п., в более длинной части кривой снижение доходности более сдержанное – в диапазоне 5-9 б.п. В режиме основных торгов наиболее активная торговля развернулась в ОФЗ 26207 (дох. 9,15%, дюр. 3,9 года, цена +0,09%), ОФЗ 26212 (дох. 9,15%, дюр. 4,6 года, цена -0,03%) и ОФЗ 26237 (дох. 9,11%, дюр. 5,7 года, цена +0,3%).

Спреды «голубых фишек» корпоративного сегмента сузились за последнюю неделю до уровня в 170-200 б.п. Ликвидные корпоративные облигации сегодня демонстрируют наиболее уверенный прирост – инвесторы «докупают» доходность выше 10%. Лучше всего торговались выпуски ПочтаР1Р10 (дох. 10,1%, дюр. 2,0 года), Сбер Sb32R (дох. 10,15%, дюр. 1,1 года), МЕТАЛИНВ 2 (дох. 10,7%, дюр. 0,7 года) и СистемБ1Р5 (дох. 12,3%, дюр. 1,6 года).

Во вторник, 7 июня, состоится размещение 10-летних облигаций Ростелеком 002Р-08Р на 10 млрд руб. с трехлетней офертой. Ориентир организаторов предполагает премию к кривой G-surve на сроке 3 года не выше 210 б.п., что составляет по доходности не выше 11,2% на текущий момент. Уже обращающиеся сопоставимые облигации эмитента формируют доходность 10,5-11,3% годовых. В преддверии очередного снижения ключевой ставки полагаем, что спрос будет стремиться к доходности около 10,5-10,75% годовых, что может быть интересно консервативным инвесторам.

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО...

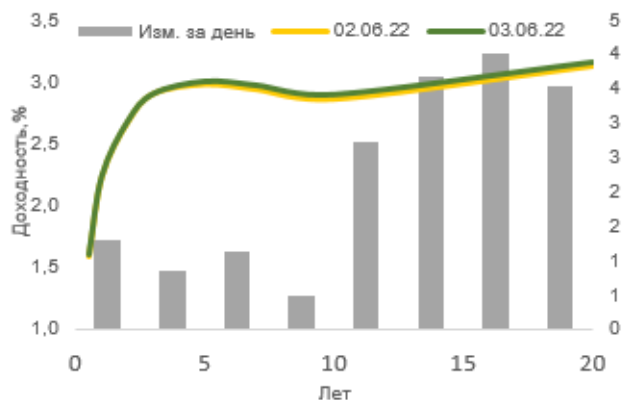
### Оперативные результаты за май 2022 от компании «Джи-Групп»

АО «Джи Групп», крупный девелопер на рынке недвижимости г. Казани (бренды «Унистрой» и «UD Group»), опубликовала хорошие операционные результаты за май. Смягчение денежно-кредитной политики, поддержка ипотечных программ государством поддержали отраслевую конъюнктуру и позитивно отразились на показателях деятельности Джи Групп.

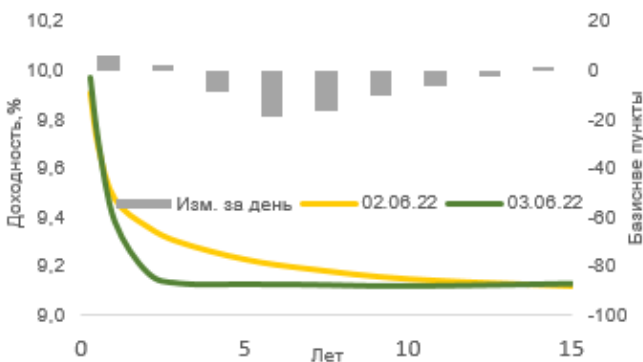
Объем заключенных договоров по жилой недвижимости в мае вырос на 209,19% м/м в руб. (в апреле +27,87%, в марте +67,6% м/м) и на +142,76% м/м в кв. м. (в апреле +37,53% м/м, в марте 65,9% м/м). Заполняемость ТЦ по коммерческой недвижимости выросла до 96,32%, (в апреле 88,6%, в марте 91% в марте) при этом трафик также вырос на 4,77% от уровня апреля. Ставки по кредитам снизились до 6,07% с 6,62% с эскроу и до 9,3% с 9,81% без эскроу. Коэффициент ликвидности снизился до 1,05x с 1,34x в апреле (1,08x в марте).

У компании в обращении 2 выпуска облигаций Джи-гр 1Р1 на 750 млн руб. с погашением в июне 2023 года и Джи-гр 2Р1 на 3 млрд руб. с погашением в августе 2024 года. Ввиду слабой ликвидности Джи-гр 1Р1 (24,4% УТМ; 0,5 лет) и Джи-гр 2Р1 (25,1% УТМ; 1,3 года) потенциал по снижению доходности в мае реализован не был. Текущие уровни доходностей по-прежнему выглядят интересно, а Джи-гр 1Р1 входит в наш перечень облигаций до 3-х лет для инвесторов с высокой толерантностью к риску.

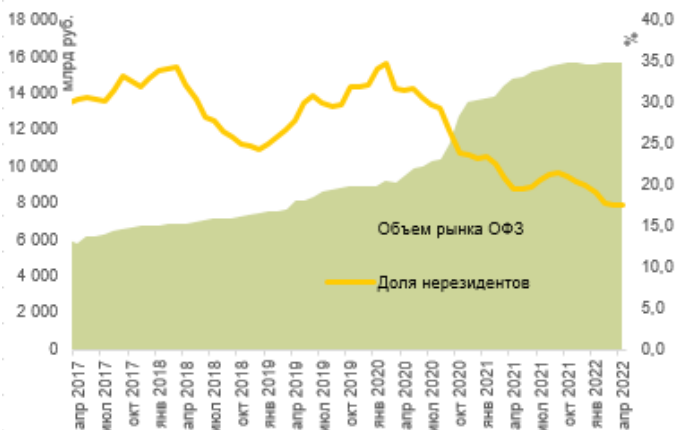
### Кривая UST



### 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 |
|--|----------------------|--------------|--|--------|----------------------------|-----------------|---------------|------------|------------|---------------|
| <b>Низкий уровень риска - дюрация от 1 года до 2 лет</b> |                      |              |  |        |                            |                 |               |            |            |               |
| Низкий   | МТС 1P-07            | RU000A100238 | Связь и телекоммуникация                   | 8,70%  | 9,92                       | ▲ 7             | 1,5           |            | 23.01.2024 | 96,80         |
| Низкий   | ГПБ001P13P           | RU000A100VR4 | Банки                                      | 7,40%  | 9,23                       | ▼ 184           | 1,3           |            | 30.09.2023 | 95,90         |
| Низкий   | ТрнфБО1P3            | RU000A0JWPW1 | Трубопроводный транспорт                   | 9,45%  | 10,74                      | ▲ 55            | 1,1           |            | 07.03.2024 | 99,45         |
| Низкий   | РЖД БО1P1R           | RU000A0JXN05 | Железнодорожный транспорт                  | 8,70%  | 10,27                      | ▼ 60            | 1,0           | 30.05.2023 | 18.05.2032 | 97,99         |
| Низкий   | ВЭБ 1P-17            | RU000A100GY1 | Банки                                      | 8,15%  | 10,44                      | ▲ 8             | 1,0           |            | 22.06.2023 | 96,81         |
| Низкий   | Газпнф1P6R           | RU000A0ZYXV9 | Нефтегазовая отрасль                       | 7,20%  | 11,49                      | ▲ 143           | 1,6           |            | 07.03.2024 | 94,91         |
| Низкий   | СберБ БО6R           | RU000A0ZZ117 | Банки                                      | 7,20%  | 9,99                       | ▼ 69            | 0,9           |            | 19.05.2023 | 95,99         |
| Низкий   | АльфаБО-21           | RU000A0ZYBM4 | Банки                                      | 5,90%  | 11,25                      | ▼ 33            | 1,3           | 07.10.2023 | 13.10.2032 | 93,00         |
| <b>Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет</b>    |                      |              |  |        |                            |                 |               |            |            |               |
| Низкий   | РЖД 1P-17R           | RU000A1010M4 | Железнодорожный транспорт                  | 6,75%  | 9,24                       | ▼ 102           | 3,1           |            | 03.11.2025 | 89,61         |
| Низкий   | ГазпромБ22           | RU000A0ZZES2 | Нефтегазовая отрасль                       | 8,10%  | 10,15                      | ▼ 16            | 2,7           | 22.07.2025 | 23.06.2048 | 93,60         |
| Низкий   | Полюс Б1P1           | RU000A100XC2 | Добыча драгоценных металлов                | 7,40%  | 9,56                       | ▼ 43            | 2,2           | 07.10.2024 | 01.10.2029 | 96,15         |
| Низкий   | МТС 1P-10            | RU000A100HU7 | Связь и телекоммуникация                   | 8,00%  | 10,96                      | ▼ 24            | 2,7           |            | 25.06.2025 | 92,51         |
| Низкий   | ТрнфБО1P8            | RU000A0ZYDD9 | Трубопроводный транспорт                   | 7,90%  | 9,91                       | ▼ 37            | 3,0           |            | 09.10.2025 | 92,96         |
| Низкий   | Росагрл1P2           | RU000A102TA0 | Лизинг и аренда                            | 7,90%  | 11,57                      | — 0             | 3,2           |            | 25.02.2026 | 83,75         |
| <b>Средний уровень риска - дюрация до 3 лет</b>          |                      |              |  |        |                            |                 |               |            |            |               |
| Средний  | Лента Б1P4           | RU000A101R33 | FMCG ритейл                                | 6,30%  | 10,07                      | ▼ 91            | 1,0           |            | 31.05.2023 | 95,00         |
| Средний  | БинФарм1P1           | RU000A1043Z7 | Производство лекарств и биотехнологии      | 9,90%  | 11,80                      | ▼ 77            | 1,4           | 22.11.2023 | 05.11.2036 | 95,05         |
| Средний  | РУСАБрБ2P1           | RU000A101S81 | Цветная металлургия                        | 6,50%  | 12,07                      | ▲ 22            | 1,0           | 06.06.2023 | 28.05.2030 | 95,58         |
| Средний  | Сегежа2P3R           | RU000A104FG2 | Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая | 10,90% | 11,74                      | ▼ 55            | 1,5           | 24.01.2024 | 07.01.2037 | 98,49         |
| Средний  | ЛСР БО 1P7           | RU000A103PX8 | Строительство                              | 8,65%  | 12,17                      | ▼ 30            | 2,9           |            | 11.09.2026 | 87,50         |
| Средний  | Европлн1P1           | RU000A102RU2 | Лизинг и аренда                            | 7,10%  | 13,55                      | ▲ 49            | 1,7           |            | 13.08.2024 | 89,01         |
| Средний  | ДетМир БО6           | RU000A101MT7 | Специализированная розничная торговля      | 7,00%  | 11,39                      | ▼ 163           | 0,9           | 04.05.2023 | 29.04.2027 | 94,88         |
| Средний  | ЯТЭК 1P-2            | RU000A102ZH2 | Нефтегазовая отрасль                       | 9,15%  | 13,28                      | ▼ 45            | 2,0           |            | 07.04.2025 | 91,58         |
| Средний  | ПИК К 1P4            | RU000A103C46 | Строительство                              | 8,20%  | 12,27                      | ▼ 219           | 1,0           |            | 30.06.2023 | 93,98         |
| <b>Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет</b>          |                      |              |  |        |                            |                 |               |            |            |               |
| Высокий  | ТелХолПБО4           | RU000A1029P7 | Связь и телекоммуникация                   | 7,90%  | 14,80                      | ▼ 61            | 0,4           |            | 21.10.2022 | 96,83         |
| Высокий  | Пионер 1P6           | RU000A104735 | Строительство                              | 11,75% | 16,90                      | ▼ 190           | 2,5           |            | 04.12.2025 | 85,34         |
| Высокий  | ЭТС 1P02             | RU000A101TR6 | Электроэнергетика                          | 12,00% | 16,15                      | ▼ 389           | 0,6           |            | 19.06.2023 | 94,50         |
| Высокий  | Джи-гр 1P1           | RU000A101TS4 | Строительство                              | 12,50% | 22,39                      | ▼ 223           | 0,5           |            | 19.06.2023 | 94,25         |

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 06.06.2022 на 16.40 (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](http://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](http://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.