

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

12 августа 2022 г.

## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	2,50	1,75	0,25
Инфляция в США, % годовых	8,50	9,10	7,00
ЦБ РФ	8,00	9,50	8,50
Инфляция в РФ, % годовых	15,01	15,30	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	60,94	▲ 0,44%	▼ 18,4%
Рубль/Евро	62,43	▼ 0,29%	▼ 26,1%
Евро/Доллар	1,03	▼ 0,35%	▼ 9,6%
Юань/ Доллар	6,74	▼ 0,04%	▲ 6,1%
Индекс доллара	105,56	▲ 0,45%	▲ 10,0%
RUSFAR O/N	7,90	+ 0,0	▲ 37,0%
MOEX REPO	7,86	+ 0,0	▼ 7,0%
Товарные рынки			
Золото	1 801,25	▼ 0,33%	▼ 1,5%
Нефть Brent	98,36	▼ 1,24%	▲ 26,5%
Индексы Московской биржи			
MMBБ	2 139,52	▲ 0,30%	▼ 43,51%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	613,81	▼ 0,34%	▲ 4,07%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	483,21	▼ 0,04%	▲ 5,35%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,53	+ 5,4	- 34
ОФЗ 2Y	7,92	+ 13,2	- 46
ОФЗ 5Y	8,62	+ 5,9	+ 16
ОФЗ 10Y	8,94	- 3,9	+ 52
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	3,23	- 2,4	+ 284
UST 2Y	3,20	- 3,8	+ 247
UST 5Y	2,97	- 1,6	+ 171
UST 10Y	2,87	- 1,9	+ 136
Германия 10Y	0,98	+ 1,1	+ 116
Франция 10Y	1,54	+ 1,3	+ 135
Испания 10Y	2,08	+ 1,1	+ 148
Италия 10Y	3,05	+ 3,0	+ 186

Данные 12.08.2022 на 14.50 (мск)

## ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб.	Дата книги заявок / размещения	Ориентир	Значение на 12.08.22	Срок до погашения (оферты)
Сэтл Групп 002P-01	10 000	12.08.2022 17.08.2022	Купон 12,15%, доходность 12,71%		3 года
Сегежа Групп 002P-05R	4 000	16.08.2022 18.08.2022	дох. не выше 3,5Y G-surge+300-320 б.п.	дох. не выше 11,3-11,5% годовых	15 лет / 3,5 года
Брусника. Строительств и девелоп., 002P-01	до 2 000	вторая половина августа	Купон 11,85%, цена исходя из ориентира по доходу не выше 3 G-surge+ не выше 600 б.п.	цена исходя из дох. не выше 14,16%	3 года, предусмотрена амортизация



РоссельхозБанк

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Ожидание инвесторов дальнейшего ужесточения ДКП ФРС не позволило вчера продемонстрировать позитивную динамику на рынке US Treasuries;
- Сегодня перед открытием торгов доходности US Treasuries снижаются в пределах 4 б.п., наиболее активно в короткой части кривой;
- Опубликованы данные по ВВП Великобритании: -0,1% кв/кв;
- На российском рынке госдолга пессимизм продолжается – индекс RGBITR теряет 0,33% к 15:00, ждут нерезидентов;
- На рынке корпоративных облигаций динамика более сдержанная – индекс RUCBITR к 15:00 снижается на 0,04%;
- ЦБ РФ опубликовал проект Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2023 год и период 2024 и 2025 годов.

## ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Вчерашние данные по дефляции цен производителей, которые продемонстрировали снижение впервые за 2 года (на 0,5% за июль), не помогли продолжить уверенное ралли последних двух дней. Доходности 2-летних бумаг не изменились, 5-летних подросли на 5 б.п. до 2,98%, 10-летних – на 9 б.п. до 2,87%. Инвесторы видят риск возникновения рецессии, в том числе из-за намерений ФРС продолжить и дальше повышать ставку заметными шагами. Президент ФРБ Сан-Франциско Мэри Дейли в четверг заявила, что, несмотря на замедление инфляции, ФРС готов повысить ставку на ближайшем заседании еще на 75 п.п., однако окончательное решение будет зависеть от данных по инфляции и рынку труда за август. М. Дейли ожидает, что к концу года ставка должна дойти до уровня 3,4% и ждет дальнейшего повышения в 2023 г. Только такие меры помогут «обуздать» инфляцию в США. Сегодня перед открытием торгов доходности US Treasuries снижаются в пределах 4 б.п., наиболее активно в короткой части кривой.

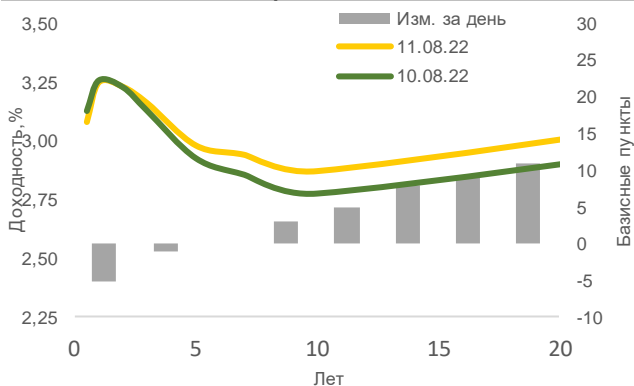
На европейском рынке долга доходности 10-летних бумаг демонстрируют рост: доходности немецких bunds прибавляют 1,1 б.п. до 0,98%, Франции - 1,3 б.п. до 1,54%, Италии – 3,0 б.п. до 3,05%. Сегодня были опубликованы данные по ВВП в Великобритании: замедление экономики за 2 кв. составило 0,1% по сравнению с предыдущим кварталом, в годовом выражении рост экономики Великобритании составил 2,9%. Напомним, что на последнем заседании Банк Англии повысил ставку на 0,5 п.п. – максимальный шаг за последние 27 лет, а также опубликовал макроэкономический прогноз, согласно которому регулятор ожидает достижения пикового значения по инфляции в октябре текущего года (13,3%) и вхождение в рецессию уже в IV квартале.

## РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

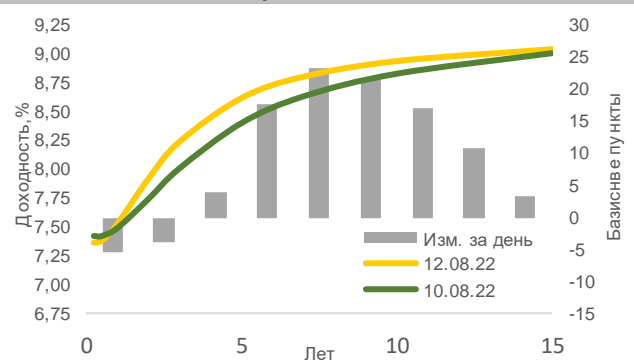
На российском рынке госдолга пессимизм продолжается – индекс RGBITR теряет 0,33% к 15:00, при этом объем торгов довольно низкий (3,3 млрд руб.). Причина все та же –

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

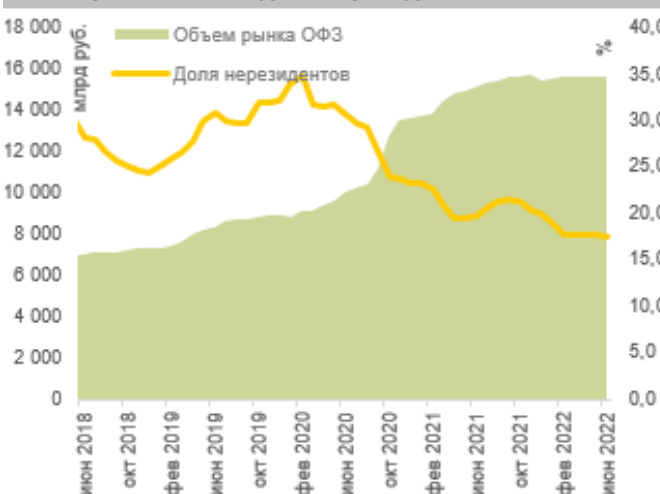
### Кривая UST



### Кривая ОФЗ



### Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



ожидание выхода на рынок облигаций нерезидентов из «дружественных» стран. Инвесторы на заметных объемах продают ОФЗ 26232 (дох. 8,68%, дюр. 4,4 года, цена -0,31%), ОФЗ 26233 (дох. 9,02%, дюр. 8,6 года, цена -0,25%) и ОФЗ 26238 (дох. 9,02%, дюр. 9,8 года, цена -0,24%).

На рынке корпоративных облигаций динамика более сдержанная – индекс RUCBITR к 15:00 снижается на 0,04%. На видимых объемах заметно подрастают котировки бондов первого эшелона - РСХБ2P11 (дох. 8,51%, дюр. 0,8 года, цена +0,84%), Сбер Sb15R (дох. 8,3%, дюр. 1,4 года, цена +0,26%), ВЭБ1P-18 (дох. 9,2%, дюр. 3,7 года, цена +0,19%). В топях по обороту из второго эшелона облигации МВ ФИН IP2 (дох. 11,35%, дюр. 1,9 года), а также застройщика СамолетP11 (дох. 13,55%, дюр. 2,1 года). Сегодня проводится сбор заявок по облигациям еще одного девелопера – Сэтл Групп. Трехлетние бумаги с квартальным купоном, финальный диапазон ставки купона установлен на уровне 12,15% (дох. 12,71%).

## НОВОСТИ

**ЦБ РФ опубликовал проект Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2023 год и период 2024 и 2025 годов.**

Согласно базовому сценарию, Банк России ожидает, что мировая экономика продолжит развиваться в рамках сформированных трендов, при этом текущие геополитические условия до конца периода не изменятся значительно. В базовом сценарии закладывается следующий уровень цен на нефть марки Urals: \$80 в 22 г, \$70 - 23 г и \$60 в 24 г. Прогнозируемый профицит счета текущих операций РФ в 2022 г. останется на рекордном уровне (\$243 млрд) в связи с благоприятной динамикой экспорта. К 2025 году профицит текущего счета сократится на 94%, до \$15 млрд. Что касается макроэкономических показателей, то по итогам 2022 г. спад ВВП составит 4-6%, в 2023 г. – 1-4%, однако в 2024 г. начнется постепенное восстановление экономики на уровне 1,5-2,5%. По итогам года инфляция ожидается на уровне 12-15%, в 2023 г. - 5-7%, целевой уровень инфляции будет достигнут в 2024 г. При развитии ситуации согласно базовому прогнозу Банка России средняя ключевая ставка в 2023 году составит 6,5–8,5% годовых, в 2024 году – 6,0–7,0% годовых и в 2025 году – 5,0–6,0% годовых.

Банк России рассматривает два альтернативных сценария – «ускоренной адаптации» и «глобального кризиса». В случае сценария «ускоренной адаптации», предполагается, что мировой экономике удастся избежать рецессии. Главное отличие от «базового сценария» заключается в том, что в этом сценарии небольшой рост российской экономики может начаться уже в 2023 году. Банк России отмечает, что в результате целевой уровень инфляции может быть достигнут к концу 2023 года (прогноз 3,5-5,5%) при более мягкой денежно-кредитной политике по сравнению с базовым сценарием (средняя ключ. ставка в 2023 г. 5,5-7,5%).

Третий сценарий – «глобальный кризис», предполагает, что в 2023 г. состояние мировой экономики значительно ухудшится, а геополитическое напряжение (включая введение дополнительных ограничений на российский экспорт) усилится. Таким образом, ожидается мировой кризис, сопоставимый с 2008-2009 гг. В таком случае цена на нефть Urals в 2023-2024 гг. будет на уровне \$35, а в 2025 – \$40. Профицит баланса товаров и услуг в 2023–2024 годах будет составлять не более 35–40% от величины базового сценария. Инфляция вырастет до 13–16% на фоне ослабления рубля и усиления шоков предложения, что станет причиной более жесткой политики ДКП Банка России. В этом случае в 2023 г. инфляция по итогам года будет на уровне 13-16%, ключ – в среднем 11,5-13,5%. Инфляция вернется на целевой уровень только к концу 2025 года.

# 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 1,5 лет</b>										
Низкий	Роснфт1P4	RU000A0JXQK2	Нефтегазовая отрасль	8,7%	8,3%	▼ 25,0	0,68	27.04.2023	22.04.2027	100,19
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,3%	▼ 25,0	0,88	07.07.2023	25.06.2032	101,31
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	7,7%	▼ 3,0	0,95		03.08.2023	101,69
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	8,4%	▲ 3,0	1,11	07.10.2023	13.10.2032	97,5
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	9,6%	▲ 79,0	1,14	25.10.2023	18.10.2028	100,34
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,2%	— 0,0	1,37		23.01.2024	101
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	7,7%	▼ 4,0	1,39		26.01.2024	102,21
<b>Низкий уровень риска - дюрация от 1,5 до 3,5 лет</b>										
Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HN4	Банки	8,2%	8,4%	▼ 14,0	1,77		01.07.2024	99,75
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	9,2%	▲ 10,0	1,89		10.09.2024	98,64
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	8,1%	▲ 1,0	2,57		25.06.2025	100,32
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	8,5%	▲ 7,0	2,67	22.07.2025	23.06.2048	99,5
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	8,6%	▲ 9,0	3,16	16.04.2026	02.04.2037	100,39
<b>Средний уровень риска - дюрация до 3 лет</b>										
Средний	ДетМир БО5	RU000A1015A8	Специализированная розничная торговля	7,3%	8,3%	▼ 62,0	0,32	06.12.2022	01.12.2026	99,53
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	10,1%	▲ 16,0	0,45	23.01.2023	28.06.2029	99,51
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,2%	▼ 14,0	0,76		24.05.2023	98,74
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,6%	▲ 21,0	0,81		09.06.2023	99,55
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	9,7%	▼ 67,0	0,85		30.06.2023	98,49
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,6%	▼ 23,0	0,93	24.07.2023	16.07.2029	99,79
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,5%	▲ 9,0	1,38	01.02.2024	22.01.2032	101,38
Средний	Сегежа2P4R	RU000A104UA4	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	11,0%	10,0%	▼ 10,0	1,20	27.11.2023	11.05.2037	101,5
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	10,8%	▲ 6,0	1,96		11.10.2024	96,56
<b>Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет</b>										
Высокий	Брус 1P02	RU000A102Y58	Строительство	9,6%	12,6%	▼ 2,0	1,52		01.04.2024	96,33
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	13,1%	— 0,0	1,83		21.08.2024	94,14

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 12.08.2022 на 14.45 (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](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.