

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

22 апреля 2022 г.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	0,50	0,25	0,25
Инфляция в США, % годовых	8,50	7,90	7,00
ЦБ РФ	17,00	20,00	8,50
Инфляция в РФ, % годовых	17,62	17,49	8,39

Валютный рынок	Последние данные	Изм.	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	74,54	▼ 0,33%	▼ 0,2%
Рубль/Евро	83,20	▼ 2,03%	▼ 1,6%
Рубль/Юань	11,46	▼ 0,08%	▼ 2,4%
Евро/Доллар	1,08	▲ 0,81%	▲ 2,4%
Юань/ Доллар	6,50	▲ 0,04%	▼ 4,6%
Индекс доллара	100,94	▲ 0,36%	▲ 5,2%
RUSFAR O/N	16,32	▲ 16,00%	▲ 805,0%
RUONIA	16,25	▲ 1,00%	▲ 812,0%

Товарные рынки	Последние данные	Изм.	Изм. с начала года
Золото	1 944,90	▼ 0,33%	▲ 6,4%
Серебро	24,41	▼ 0,88%	▲ 4,4%
Нефть Brent	107,41	▼ 0,85%	▲ 38,1%
Газ (GB)	6,86	▼ 1,39%	▲ 83,9%
Пшеница (US)	1 057,75	▼ 0,87%	▲ 37,2%

Российский рынок облигаций	Последние данные	Изм.	Изм. с начала года
РТС	947,04	▼ 1,50%	▼ 40,65%
ММВБ	2 238,58	▼ 1,43%	▼ 40,89%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	564,79	▼ 0,15%	▼ 4,24%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	435,70	▲ 0,46%	▼ 5,01%
Индекс RUCBITR 1-3Y	426,27	▲ 0,45%	▼ 3,88%
Индекс RUCBITR 3-5Y	508,41	▲ 0,50%	▼ 8,29%
Индекс муниципальных облигаций (RUMBITR)	295,15	▲ 0,33%	▼ 4,37%

Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. (б.п.)	Изм. (б.п.)
ОФЗ 1Y	10,55	- 4,0	+ 268
ОФЗ 2Y	9,99	+ 7,0	+ 161
ОФЗ 5Y	10,10	+ 9,5	+ 164
ОФЗ 10Y	9,87	- 4,5	+ 145

Международные рынки облигаций	Последние данные	Изм.	Изм. с начала года
UST 1Y	2,00	+ 6,6	+ 162
UST 2Y	2,67	+ 9,1	+ 194
UST 5Y	2,94	+ 8,5	+ 168
UST 10Y	2,88	+ 4,8	+ 137
Великобритания 10Y	1,97	+ 5,7	+ 100
Германия 10Y	0,90	+ 3,4	+ 108
Франция 10Y	1,35	+ 0,7	+ 116
Испания 10Y	1,85	+ 3,3	+ 125
Италия 10Y	2,57	+ 5,2	+ 139

Данные на 17:20



КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Доходности казначейских бумаг отреагировали на речь Дж. Пауэрла о готовности ФРС повысить ставку на 0.5 п.п. заметным ростом;
- Доходности коротких Treasuries сегодня показали новый локальный максимум, длинные Treasuries – без существенной динамики, кривая становится более плоской;
- Доходности большинства ОФЗ в пятницу немного подросли, однако запас оптимизма последних дней недели был исчерпан;
- Индекс RGBITR к 17:00 снижается на 0,15% с объемом торгов около 5,3 млрд руб. В корпоративном сегменте индекс вырос на 0,5% при обороте почти в 707 млн руб.;
- ПАО «Северсталь» не выплатила купон по долларовому выпуску евробондов STL-22;
- Совкомбанк предложит держателям евробондов обменять их на новый выпуск локальных облигаций;
- АКРА подтвердило кредитный рейтинг АО «Тинькофф Банк» на уровне A(RU), изменив прогноз на развивающийся

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Дж. Пауэрл еще раз дал понять рынку, что ФРС готов повысить ставку на майском заседании сразу на 0,5 п.п. и, вероятно, продолжит это делать и дальше. Глава ФРС видит необходимость «обуздать» инфляцию, при этом не допустив рецессии в экономике. Доходности казначейских бумаг отреагировали на беспрецедентную речь Дж. Пауэрла заметным ростом: доходности 2-летних облигаций подросли на 11,1 б.п. до 2,69%, 10-летних подросли на 8,1 б.п. до 2,92%, в процессе торгов поднимаясь выше значения 2,95%, при этом спрэд между 2 и 10-летними бумагами продолжает сужаться (22,7 п.п.). Сегодня доходности коротких Treasuries показали новый локальный максимум, длинные Treasuries торгуются без существенной динамики.

В отличие от Дж. Пауэрла Глава ЕЦБ Кристин Лагард не спешит поднимать ставку, несмотря на рекордные значения инфляции в ЕС. В моменте доходности облигаций ЕС в основном растут, штурмуя локальные максимумы. 10-летние немецкие bunds к 17:00 прибавляют 2,2 б.п. до 0,94%, облигации Франции +0,9 б.п. до 1,398%, Италии +7,1 б.п. до 2,65%.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

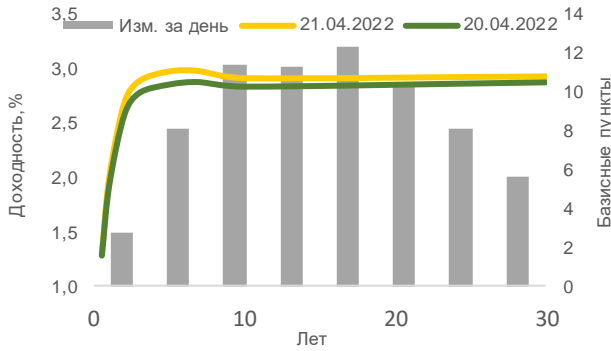
Доходности большинства ОФЗ в пятницу немного подросли. Запас оптимизма последних дней в последний торговый день недели был исчерпан. Небольшие покупки совершались в коротких выпусках ОФЗ-26220 и ОФЗ-26211, остальные выпуски снижались на 0,15-0,30% от вчерашних котировок. При обороте почти в 2 млрд руб. на 0,11-0,17% снизились котировки ОФЗ-26223, ОФЗ-26227, ОФЗ-26234.

В сегменте корпоративных облигаций инвесторы расторговали на 405 млн руб. Ростел1P2R с доходностью 14,01% и полугодовой дюрацией и на 102 млн руб. ЕвропланБЗ с доходностью 20,58% годовых с аналогичной дюрацией.

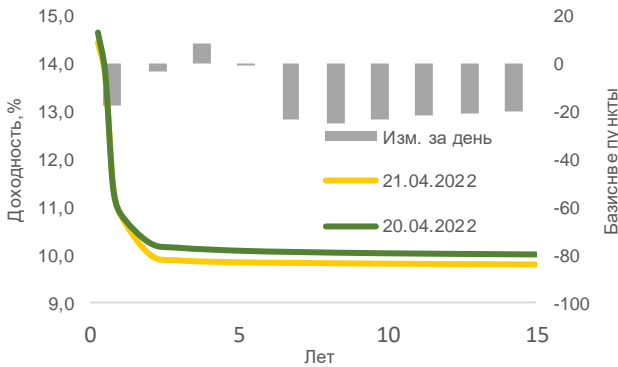
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции



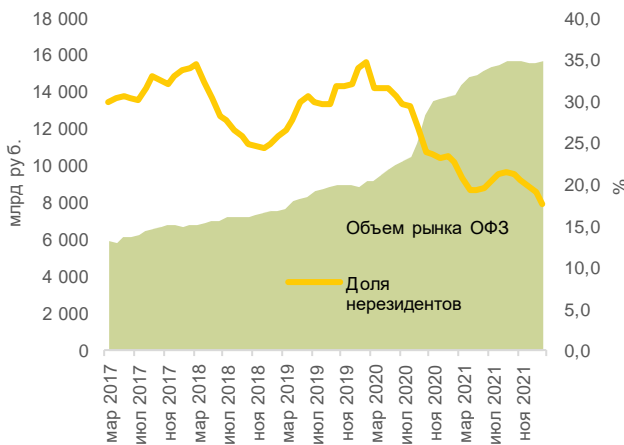
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



Проходили заметные сделки в коротких качественных корпоратах – ПромсвбЗР1, АЛЬФА-Б2РЗ, Сбер Sb12R, ПИК БО-П03, АЛЬФА-Б2Р5, Самолет1Р7, ТойотаБ1РЗ с погашением в июле-октябре 2022 года давали сегодня возможность зафиксировать доходность в диапазоне 15-20% годовых.

В Индекс RGBITR к 17:00 снижается на 0,15% с объемом торгов около 5,3 млрд руб. В корпоративном сегменте индекс вырос на 0,5% при обороте почти в 707 млн руб.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО

ПАО «Северсталь» не выплатила купон по долларовому выпуску евробондов STL-22.

В марте компания также не сумела провести процентный платеж по долларовому STL-24. В начале апреля компания запросила у OFSI Великобритании предоставление лицензии, разрешающей проведение платежей по долговым обязательствам в валюте. ПАО «Северсталь» сообщила, что из-за отсутствия разрешений регулирующих органов, которые все еще находятся на рассмотрении, компания технически не в состоянии осуществить купонные выплаты несмотря на то, что располагает достаточными денежными средствами, и по-прежнему намерена выполнить свои внешние обязательства.

Совкомбанк предложит держателям евробондов обменять их на новый выпуск локальных облигаций.

21 апреля Банк выплатил в рублях купон по срочным субординированным еврооблигациям со сроком погашения в 2030 году тем держателям, права которых на облигации учитываются на счетах НРД. В то же время платежи в пользу эмитента еврооблигаций, компании Sovcom Capital, не осуществлялись, т.к. проведение платежей в пользу эмитента еврооблигации предусмотренные документацией сейчас невозможны.

Совкомбанк планирует в ближайшее время зарегистрировать новый выпуск срочных локальных субординированных облигаций и предложить владельцам еврооблигаций поменять их на новые российские, что даст возможность держателям рублевого субординированного получать выплаты напрямую в РФ, минуя международную платежную инфраструктуру.

Всего у банка 4 субординированных выпуска – с погашением в 2025 и 2030 году, а также 2 бессрочных выпуска еврооблигаций совокупным номинальным объемом \$1,2 млрд.

АКРА подтвердило кредитный рейтинг АО «Тинькофф Банк» на уровне A(RU), изменив прогноз на развивающийся

Изменение АКРА прогноза по рейтингу Тинькофф Банка связано с влиянием ряда факторов, определяющих возможное разнонаправленное движение рейтинга банка на горизонте 12-18 месяцев. В случае реализации негативного сценария, АКРА ожидает роста проблемной задолженности банка и снижения резервного покрытия проблемных активов. В рамках позитивного сценария прогнозируется сохранение или даже усиление позиций банка в финансовой системе.

У компании в обращении 2 ликвидных рублевых выпуска облигаций с дох. 16,2% при дюрации 0,44 года и 17,1% при дюрации также 0,41 года. Спрэд к кривой ОФЗ составляет на уровне 305 и 395 п.п. Мы считаем, что в текущих условиях банк продолжит своевременно обслуживать свои обязательства, однако при инвестировании в облигации банка стоит учитывать низкую информационную прозрачность эмитентов банковской сферы в связи с возможностью не публиковать отчетность, данные о капитале, а также информацию о рисках до 1 октября.

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
Дюрация от 1 года до 2 лет										
Низкий	ФСК ЕЭС1Р1	RU000A0ZZQN7	Электроэнергетика	8,7%	9,8%	▲ 2,0	1,42		19.10.2023	98,99
Низкий	Газпнф1Р6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,2%	11,7%	▼ 62,0	1,77		07.03.2024	92,21
Низкий	РЖД Б01Р1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,7%	12,3%	▼ 4,0	1,04	30.05.2023	18.05.2032	96,7
Низкий	МТС 1Р-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	12,8%	▼ 21,0	1,61		23.01.2024	94,27
Низкий	ГПБ001Р13Р	RU000A100VR4	Банки	7,4%	13,2%	▲ 15,0	1,39		30.09.2023	93,3
Низкий	ВЭБ 1Р-17	RU000A100GY1	Банки	8,2%	13,7%	▼ 15,0	1,11		22.06.2023	94,45
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,2%	13,8%	▲ 6,0	1,02		19.05.2023	94,11
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	13,8%	▼ 107,0	1,41	07.10.2023	13.10.2032	89,17
Дюрация от 2 до 3 лет										
Низкий	НорНикБ1Р1	RU000A100VQ6	Цветная металлургия	7,2%	10,6%	▼ 90,0	2,25		24.09.2024	91,73
Низкий	ТрнфБО1Р8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,9%	11,1%	▲ 4,0	3,07		09.10.2025	92
Низкий	МТС 1Р-10	ru000a100hu7	Связь и телекоммуникация	8,0%	11,6%	▲ 78,0	2,80		25.06.2025	93,5
Низкий	Полюс Б1Р1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,4%	11,7%	▼ 28,0	2,28	07.10.2024	01.10.2029	91,1
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,1%	12,2%	▼ 11,0	2,85	22.07.2025	23.06.2048	89,89
Низкий	РЖД 1Р-17R	ru000a1010m4	Железнодорожный транспорт	6,8%	12,2%	▲ 19,0	3,07		03.11.2025	86,07
Низкий	ГПБ001Р11Р	RU000A100HN4	Банки	8,2%	12,3%	▼ 53,0	2,00		01.07.2024	92

Данные 22.04.2022 на 17.05 (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.