

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

28 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	16,69	17,02	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	52,70	▼ 1,29%	▼ 29,4%
Рубль/Евро	55,64	▼ 1,17%	▼ 34,2%
Евро/Доллар	1,05	▲ 0,28%	▲ 5,6%
Юаны/ Доллар	6,71	▼ 0,43%	▼ 7,3%
Индекс доллара	104,32	▲ 0,37%	▲ 8,7%
RUSFAR O/N	8,97	▲ 8,00%	▲ 70,0%
MOEX REPO	8,86	▲ 1,00%	▲ 93,0%
Товарные рынки			
Золото	1 823,60	▼ 0,07%	▼ 0,3%
Нефть Brent	113,07	▲ 1,88%	▲ 45,4%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 414,18	▼ 0,12%	▼ 36,26%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	609,59	▲ 0,15%	▲ 3,36%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	468,32	▲ 0,01%	▲ 2,11%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	8,61	+ 0,3	+ 74
ОФЗ 2Y	8,58	- 3,2	+ 20
ОФЗ 5Y	8,62	- 0,9	+ 16
ОФЗ 10Y	8,70	+ 0,3	+ 28
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	2,89	+ 1,3	+ 250
UST 2Y	3,14	+ 2,5	+ 240
UST 5Y	3,29	+ 3,6	+ 203
UST 10Y	3,25	+ 5,5	+ 174
Германия 10Y	1,65	+ 10,8	+ 183
Франция 10Y	2,19	+ 10,9	+ 199
Испания 10Y	2,74	+ 7,8	+ 214
Италия 10Y	3,69	+ 5,8	+ 250

Данные на 16:00



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- На ежегодном форуме в Синтре К. Лагард заявила, что ЕЦБ готов бороться с инфляцией «решительно и последовательно», при этом глава ЕЦБ подчеркнула, что текущая ситуация является большим вызовом для денежно-кредитной политики еврозоны;
- Перед основными торгами на американском долговом рынке немного преобладают «медвежьи» настроения: доходности 2-летних прибавляют 2,5 б.п. до 3,14%, 10-летних – на 5,5 б.п. до 3,25%;
- После вчерашнего ралли на российском рынке позитив немного поубавился. К 15:30 индекс RGBITR подрастает на 0,16%. Доходности кривой в среднесрочной части снизились уже до уровня 8,57%;
- Корпоративные облигации не выбрали единого направления, что не позволило индексу RUCBITR к 15:30 продемонстрировать видимое изменение по сравнению с прошлым днем (+0,01%);
- Группа М.Видео планирует открыть книгу по размещению нового выпуска облигаций;
- Московский кредитный банк выплатил купон по еврооблигациям СВOM-perp и СВOM-24 в рублях.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

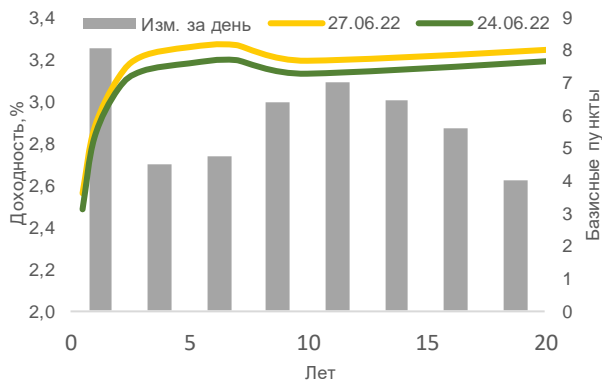
Внимание международных инвесторов сегодня было приковано к выступлению К. Лагард на ежегодном форуме в Синтре. На удивление, риторика главы ЕЦБ в этот раз была более ястребиной, чем обычно. К. Лагард заявила, что ЕЦБ готов бороться с инфляцией «решительно и последовательно», при этом глава ЕЦБ подчеркнула, что текущая ситуация является большим вызовом для денежно-кредитной политики еврозоны. Как было сказано ранее, после сворачивания программы выкупа активов (APP), на июльском заседании ставка ЕЦБ будет повышена на 0,25 п.п. Однако, в случае если инфляция не замедлится, ЕЦБ может предпринять более агрессивные действия относительно ДКП. Не добавила позитива и вышедшая статистика по потребительскому климату в Германии, и Франции, демонстрирующая ухудшение показателей.

Доходности 10-ти летних облигаций еврозоны сегодня демонстрируют в основном рост: немецкие bunds растут на 10,8 б.п. до 1,65%, облигации Франции – на 10,9 б.п. до 2,19%, Испании – на 7,8 б.п. до 2,74%, Италии – на 5,8 б.п. до 3,69% .

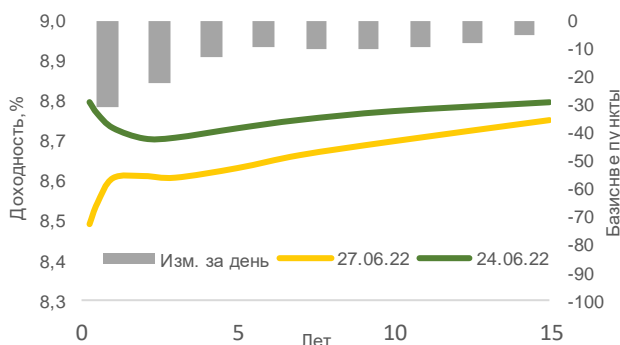
Доходности US Treasuries закрыли понедельник ростом по всей длине на 4-8 б.п., при этом инверсия кривой в части 3-10 лет продолжает сохраняться. Сегодня на американском рынке нет особо важной статистики, помимо публикации индекса доверия потребителей, поэтому настроение инвесторов будет в основном формироваться на «рецессионных страхах» и на ожиданиях повышения ставки ФРС. Перед основными торгами на американском долговом рынке немного преобладают «медвежьи» настроения: доходности 2-летних прибавляют 2,5 б.п. до 3,14%, 10-летних – на 5,5 б.п. до 3,25%.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

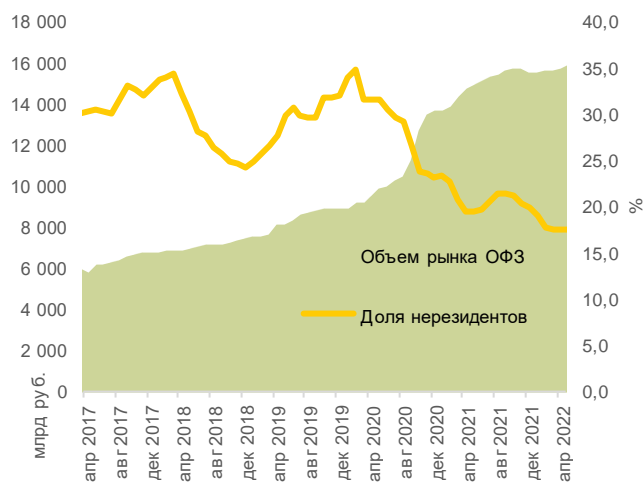
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

После вчерашнего ралли на российском рынке позитив немного поубавился. К 15:30 индекс RGBITR подрастает на 0,16%. Кривая ОФЗ в короткой части кривой демонстрирует рост в пределах 10 б.п., в части с дюрацией от 1 года изменение незначительное – до 6 б.п. Доходности кривой в среднесрочной части снизились уже до уровня 8,57%. Инвесторы фиксируют прибыль в длинных выпусках ОФЗ: более заметно снижаются котировки ОФЗ 26240 (дох. 8,77%, дюр. 8,6 года, цена -0,47%), ОФЗ 26225 (дох. 8,7%, дюр. 7,9 года, цена -0,32%) и ОФЗ 26238 (дох. 8,75%, дюр. 10,0 года, цена - 0,3%). При этом спрос над предложением преобладает в выпусках ОФЗ 26234 (дох. 8,45%, дюр. 2,8 года, цена +0,25%), ОФЗ 26229 (дох. 8,48%, дюр. 3,0 года, цена +0,26%), ОФЗ 26239 (дох. 8,64%, дюр. 6,6 года, цена +0,27%).

Корпоративные облигации не выбрали единого направления, что не позволило индексу RUCBITR к 15:30 продемонстрировать видимое изменение по сравнению с прошлым днем (+0,01%). После заметного роста котировок застройщиков накануне из-за снижения ставок по льготной ипотеке инвесторы фиксируют доходность в некоторых облигационных выпусках девелоперов - Самолет1P9 (дох. 13,52%, дюр. 2,2 года, цена -0,97%) и Брус 1P02 (дох. 14,07%, дюр. 1,6, цена -0,89%). Также инвесторы продают выпуски Сегежа2P1R (дох. 11,19%, дюр. 2,2 года, цена - 1,15%) и Европлн1P2 (дох. 15,14%, дюр. 0,9 года, цена -0,81%).

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО...

Группа М.Видео планирует открыть книгу по размещению нового выпуска облигаций

Во второй половине июля Группа М.Видео предложит инвесторам новый выпуск облигаций серии 001P-03 на 5 млрд руб. с погашением через 3 года. Ориентир по ставке купона – G-curve на сроке 3-х лет + не выше 400 б.п., что на текущий момент соответствует значению не выше 12,59% (YTM 13,20%). В марте текущего года рейтинг компании был подтвержден сразу двумя рейтинговыми агентствами – АКРА и Эксперт РА - на уровне A+(RU) и ruA+, прогноз стабильный.

У компании в обращении два выпуска облигаций МВ ФИН 1P1 (дох. 11,96%, дюр. 0,79 года) и МВ ФИН 1P2 (дох. 11,12%, дюр. 1,9 года). Спрэды по текущим выпускам к G-curve составляют 254 и 337 б.п. соответственно. Ориентир по доходности нового выпуска предполагает премию на уровне 130 б.п. к уже обращающемуся выпуску МВ ФИН 1P2, что является привлекательным значением с учетом снижения доходностей на рынке корпоративных облигаций. Однако мы ожидаем, что организаторам вовремя букбилдинга удастся снизить ориентир по купону до G-curve + 300-350 б.п., что соответствует 12,09-12,65%. *Считаем новый выпуск облигаций Группы М.Видео интересным для включения в портфель инвесторам с умеренным уровнем риска.*

Московский кредитный банк выплатил купон по еврооблигациям СВОМ-регп и СВОМ-24 в рублях

Согласно сообщению пресс-службы банка, МКБ принял решение о разделении платежей в пользу российских держателей еврооблигаций и международных держателей еврооблигаций. Купоны по двум выпускам облигаций для российских держателей были выплачены в рублях. *В связи с блокировкой моста НРД-Euroclear и включение НРД в санкционный список ЕС, российские эмитенты еврооблигаций продолжают исполнять свои обязательства перед держателями бондов, права которых учитываются в НРД, в рублях.*

Что касается выплат в пользу держателей еврооблигаций, права которых учитываются в зарубежных клиринговых системах, МКБ сообщает, что после выработки соответствующего механизма и получения разрешения Банка России МКБ намерен выплатить часть соответствующего купона в пользу «иностранных» держателей.

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	8,7%	9,6%	▲ 12,0	1,47		23.01.2024	99,36
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,4%	9,5%	▲ 10,0	1,20		30.09.2023	97,9
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	9,5%	▲ 79,0	1,03		03.08.2023	100,9
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,7%	9,6%	▼ 4,0	0,90	30.05.2023	18.05.2032	99,38
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,2%	9,4%	▲ 22,0	0,96		22.06.2023	99,25
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,2%	9,3%	▼ 37,0	1,59		07.03.2024	96,6
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,2%	9,7%	▲ 10,0	0,87		19.05.2023	98,2
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	9,9%	▼ 18,0	1,23	07.10.2023	13.10.2032	95,32
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,8%	9,5%	▼ 19,0	3,01		03.11.2025	92,3
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,1%	▼ 39,0	2,68	22.07.2025	23.06.2048	96,81
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,4%	9,6%	▲ 26,0	2,10	07.10.2024	01.10.2029	96,46
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	9,6%	▼ 4,0	2,63		25.06.2025	96,65
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,9%	9,5%	▼ 24,0	2,90		09.10.2025	95,5
Низкий	Росаргл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,9%	11,2%	— 0,0	3,14		25.02.2026	91,2
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,3%	9,9%	▼ 7,0	0,91		31.05.2023	97,03
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,9%	12,4%	▲ 192,0	1,32	22.11.2023	05.11.2036	99,7
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,5%	10,8%	▼ 91,0	0,92	06.06.2023	28.05.2030	95,86
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	10,7%	▼ 41,0	1,44	24.01.2024	07.01.2037	100,36
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,7%	11,2%	▲ 7,0	2,94		11.09.2026	94,4
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,1%	12,8%	▲ 36,0	1,64		13.08.2024	92,5
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,0%	11,1%	▲ 7,0	0,83	04.05.2023	29.04.2027	96,99
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	13,0%	▲ 25,0	1,96		07.04.2025	93,99
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	11,3%	▼ 22,0	0,96		30.06.2023	97,31
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,9%	13,5%	▲ 45,0	0,31		21.10.2022	98,62
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,8%	13,5%	▼ 68,0	2,59		04.12.2025	95,7
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,0%	12,6%	▼ 9,0	0,70		19.06.2023	99,94
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,5%	14,5%	— 0,0	0,58		19.06.2023	99,28

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 28.06.2022 на 16.15 (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.