

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

28 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	17,70	17,62	8,39

Валютный рынок	Последние данные	Изм.	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	72,34	▼ 0,60%	▼ 3,1%
Рубли/Евро	76,33	▲ 1,50%	▼ 9,7%
Рубли/Юань	10,94	▼ 1,34%	▼ 6,9%
Евро/Доллар	1,05	▲ 0,78%	▲ 4,1%
Юань/ Доллар	6,61	▼ 0,44%	▼ 7,6%
Индекс доллара	103,57	▲ 0,60%	▲ 7,9%
RUSFAR O/N	16,31	▲ 2,00%	▲ 804,0%
MOEX REPO	16,26	▲ 5,00%	▲ 833,0%

Товарные рынки	Последние данные	Изм.	Изм. с начала года
Золото	1 890,71	▲ 0,25%	▲ 3,4%
Серебро	23,17	▼ 1,43%	▼ 0,9%
Нефть Brent	104,89	▼ 0,06%	▲ 34,9%
Газ (GB)	7,18	▼ 2,23%	▲ 92,4%
Пшеница (US)	1 103,00	▲ 1,10%	▲ 43,1%

Российский рынок облигаций	Последние данные	Изм.	Изм. с начала года
РТС	1 046,44	▼ 0,28%	▼ 34,42%
ММВБ	2 403,28	▼ 0,87%	▼ 36,54%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	561,72	▼ 0,17%	▼ 4,76%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	440,06	▲ 0,31%	▼ 4,06%
Индекс RUCBITR 1-3Y	429,71	▲ 0,26%	▼ 3,10%
Индекс RUCBITR 3-5Y	517,44	▲ 0,59%	▼ 6,66%
Индекс муниципальных облигаций (RUMBITR)	296,85	▲ 0,89%	▼ 3,82%

Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. (б.п.)	Изм. (б.п.)
ОФЗ 1Y	9,84	- 4,0	+ 197
ОФЗ 2Y	10,25	+ 3,5	+ 187
ОФЗ 5Y	10,22	+ 1,5	+ 176
ОФЗ 10Y	10,12	+ 3,0	+ 170

Международные рынки облигаций	Последние данные	Изм.	Изм. с начала года
UST 1Y	1,97	+ 1,6	+ 159
UST 2Y	2,63	+ 5,0	+ 189
UST 5Y	2,85	+ 4,1	+ 159
UST 10Y	2,85	+ 3,5	+ 134
Великобритания 10Y	1,87	+ 5,7	+ 90
Германия 10Y	0,88	+ 7,1	+ 106
Франция 10Y	1,37	+ 6,2	+ 118
Испания 10Y	1,86	+ 5,8	+ 126
Италия 10Y	2,64	+ 6,8	+ 146

Данные на 15:50



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Доходности US Treasuries к открытию американских площадок росли, в том числе на слабой статистике по ВВП;
- Дефлятор ВВП США за 1 K22 вырос до 8,0% - инфляционные риски продолжают возрастать, жесткое решение по учетной ставке ФРС неизбежно;
- Российский рынок ОФЗ демонстрирует сегодня смешанную динамику после вчерашних данных по инфляции;
- Индекс RGBITR по состоянию на 15:30 теряет 0,17%, при этом индексы корп. бондов с дюрацией 1-3 года и 3-5 лет подрастают на 0,58-0,59%;
- «О'Кей» завершил 1K22 с хорошими операционными результатами;
- Синара-Транспортные Машины представила отчетность по итогам 2021 г.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

В преддверии выступления представителей ЕЦБ вышли очень слабые данные по потребительской инфляции Германии – ИПЦ за апрель +0,8% при прогнозе в +0,6%, ИПЦ в годовом выражении достигла 7,4% при прогнозе в 7,2%. Инфляция Еврозоне продолжает ускоряться на фоне бездейственной риторики ЕЦБ.

ВВП США в 1K22 неожиданно сократился к предыдущему кварталу на 1,4%, против ожидаемого роста в 1%. Напомним, что в 4K21 рост ВВП составлял 6,4%. Дефлятор ВВП США за 1 K22 вырос до 8,0%, также опередив прогнозы (7,3%). Инфляционные риски продолжают возрастать, поэтому жесткое решение по учетной ставке ФРС неизбежно.

В европейских госбондах преобладали продажи - к 17:00 10-летние немецкие bunds выросли на 7 б.п. до 0,88%, облигации Франции на 6 б.п. до 1,37%, Италии на 7 б.п. до 2,64%, Испании на 6 б.п. до 1,85%. Сырьевые товары пока без единой динамики – золото чуть выросло, до уровня \$1 890,7 (+0,25%), серебро снизилось до \$23,2 (-2,2%), Brent держался на уровне 104,89\$/барр. US Treasuries к открытию американских площадок росли по доходности: 2-летние облигации до 2,63% с 2,58%, 10-летние до 2,85% с 2,81%.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

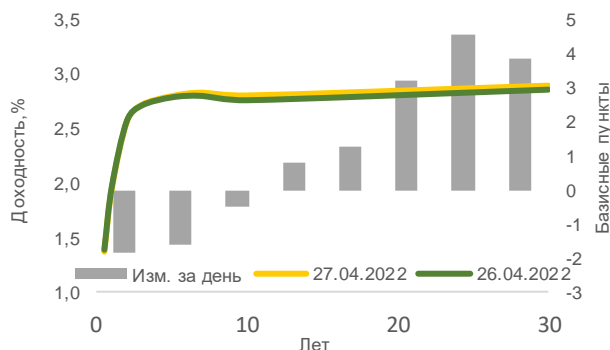
Российский рынок ОФЗ демонстрирует сегодня смешанную динамику после вчерашних данных по инфляции. Инфляция за неделю немного ускорилась до 0,25% с 0,2% неделей ранее. Основной вклад в ускорение инфляции внес рост цен на туристические услуги (0,41% н/н) Накопленная инфляция с начала года составила 11,32%. С прохождения недельного пика инфляции и учетом стабилизации цен, мы ожидаем, что Банк России заседании совета директоров в пятницу снизит ключевую ставку до 14-15%.

К 15:00 котировки госбондов с дюрацией до 1,3 лет незначительно прибавляют в цене, ОФЗ с дюрацией более 1,5 лет снижаются в пределах 0,3%. Исключением выступают среднесрочные ОФЗ 26234 (дох. 10,2% дюр. 3 года), котировки которых подрастали на 0,12% (15:00 мск) на невысоких объемах. Повышенные объемы торгов наблюдаются в двух выпусках: ОФЗ 26223 (дох. 10,2% дюр. 1,74 года) и ОФЗ 26220 (дох. 11,7% дюр. 0,6 лет).

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции



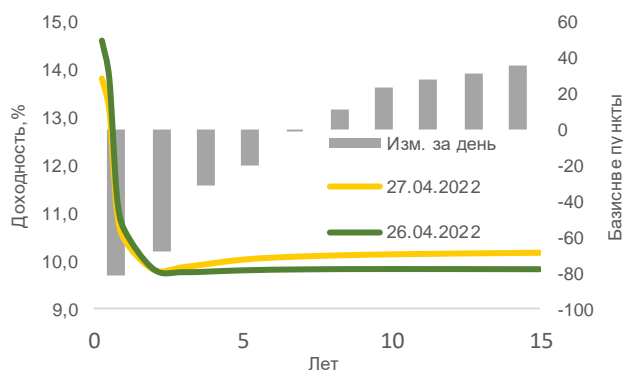
Кривая UST



Корпоративные облигации преимущественно демонстрировали позитивную динамику – инвесторы переключаются из ОФЗ в корпораты, которые в пятницу могут продемонстрировать более заметный рост цен в сравнении с ОФЗ. Инвесторы подбирают бумаги с повышенной доходностью - ЛСР БО 1P5 (дох. 14,7% дюр. 1,5), Роснфт2P4 (дох. 11,9% дюр. 0,8 года) и Новотр 1P1, котировки которых на 15:30 прибавляли 1,2%, 0,9% и 1,3% соответственно.

Индекс RGBITR по состоянию на 15:30 теряет 0,17%, при этом индексы корп. бондов с дюрацией 1-3 года и 3-5 лет подрастают на 0,58-0,59%.

Кривая ОФЗ



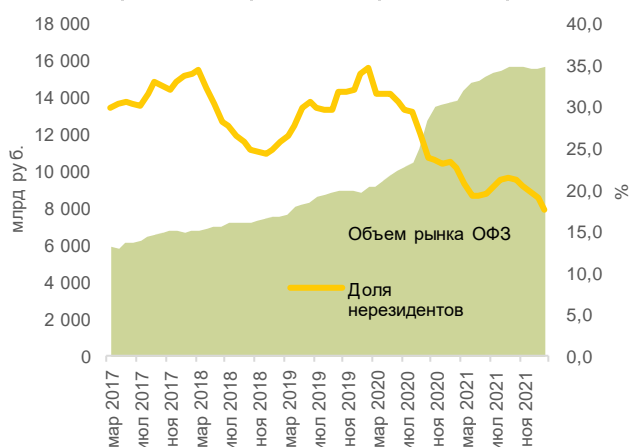
НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО

«О'Кей» завершил 1К22 с хорошими операционными результатами.

Выручка компании выросла на 9,3%, до 47,3 млрд руб., при этом прирост был обеспечен на 100% сегментом дискаунтеров «Да!» (+4,2 млрд руб.). Динамика LFL по чистой розничной выручки, трафика и среднего чека преимущественно в плюсе - +5,6%, -1,7% и +7,4% соответственно. Снижение трафика произошло за счет сокращения количества гипермаркетов с 77 до 75 в отчетном периоде. Отметим, что «фавориты сезона» в FMCG-ритейле - магазины-дискаунтеры выросли в доле выручки Группы до 24,1%. Полагаем, что данный сегмент будет фактором роста доходов компании в среднесрочной перспективе.

На долговом рынке обращаются ОКЕЙ-001P-02 (15,06% годовых; 2,6 лет), ОКЕЙ-001P-03 (15,47% годовых; 1,6 года) и ОКЕЙ-001P-04 (15,85%; 1,4 года), котируемые доходности которых предполагают премию к ОФЗ в диапазоне 525-581 б.п. в зависимости от срочности. Наиболее интересным выглядит короткий ОКЕЙ-001P-03 с погашением 26.11.2024 году. Среднедневной оборот в апреле по выпуску составляет 2,6 млн руб., средневзвешенная котировка за месяц выросла на 4,38% до 89,3% от номинала, а спред к ОФЗ составляет 561 б.п. Полагаем, что ожидаемое в пятницу снижение ключевой ставки сформирует потенциал для дальнейшего роста цены на данный выпуск еще на 2,9-3,6% по цене, до уровней 91,8-92,5% от номинала (Ytm 13,5-14,0% годовых).

Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



Синара-Транспортные машины представила отчетность по итогам 2021 года.

Синара-Транспортные машины по итогам 2021 года показала довольно слабые результаты. Выручка компании снизилась на 7,9% до 89,2 млрд руб. EBITDA составила 6.3 млрд руб. по сравнению с 11.9 млрд руб. годом ранее. Согласно Эксперт РА, снижение выручки и EBITDA связано с недостаточной индексацией контрактов, отстающей от индекса цен производителей промышленной продукции. Чистая прибыль компании упала с 3,8 млрд руб. в 2021 г. до 54 млн руб.

Долговая нагрузка продемонстрировала рост в связи с падением доходов компании до 3,9х в терминах Чистый долг/EBITDA. В текущей ситуации компания может столкнуться с проблемой импорта компонентов для локомотивов и др. ж/д техники, однако мы ожидаем, что компания наладит цепочки поставок комплектующих до конца года.

У компании в обращении два выпуска облигаций СТМ 1P1 (дох. 13,7% дюр. 1,8 года) и СТМ 1P2 (дох. 14,1% дюр. 3,5 года), спред к кривой ОФЗ составляет 390 и 410 б.п. соответственно.

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	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,2%	11,2%	▼ 2,0	1,76		07.03.2024	93,94
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,2%	11,8%	▼ 57,0	1,09		22.06.2023	95,99
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	11,8%	▼ 160,0	1,20		03.08.2023	96
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	11,8%	▼ 29,0	1,63		23.01.2024	95,5
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,4%	12,3%	▲ 98,0	1,37		30.09.2023	95,29
Низкий	РЖД Б01P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,7%	12,6%	▼ 3,0	1,02	30.05.2023	18.05.2032	96,44
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,2%	13,0%	▼ 14,0	1,01		19.05.2023	94,7
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	13,1%	▼ 20,0	1,40	07.10.2023	13.10.2032	91
Дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,9%	11,1%	▼ 30,0	3,06		09.10.2025	91
Низкий	МТС 1P-10	ru000a100hu7	Связь и телекоммуникация	8,0%	11,3%	▼ 51,0	2,79		25.06.2025	91,27
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,4%	11,4%	▼ 16,0	2,27	07.10.2024	01.10.2029	91,97
Низкий	РЖД 1P-17R	ru000a1010m4	Железнодорожный транспорт	6,8%	11,7%	▼ 17,0	3,05		03.11.2025	86,48
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,1%	12,0%	▲ 35,0	2,83	22.07.2025	23.06.2048	91,4
Низкий	Росагрл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,9%	12,8%	▲ 2,0	3,30		25.02.2026	86,5

Данные 28.04.2022 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.