

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

01 июля 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	16,22	16,69	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	53,96	▲ 4,89%	▼ 27,7%
Рубль/Евро	57,19	▲ 3,93%	▼ 32,3%
Евро/Доллар	1,04	▲ 0,13%	▲ 5,6%
Юаны/ Доллар	6,71	▼ 0,97%	▼ 8,7%
Индекс доллара	105,58	▲ 0,86%	▲ 10,0%
RUSFAR O/N	8,99	▼ 3,00%	▲ 72,0%
MOEX REPO	8,86	▼ 3,00%	▲ 93,0%
Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 802,95	▼ 0,24%	▼ 1,4%
Нефть Brent	110,84	▲ 1,66%	▲ 42,5%
Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ММВБ	2 226,63	▲ 0,99%	▼ 41,21%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	606,46	▼ 0,22%	▲ 2,83%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	468,69	▲ 0,04%	▲ 2,19%
Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ОФЗ 1Y	8,70	- 9,5	+ 83
ОФЗ 2Y	9,41	- 1,0	+ 103
ОФЗ 5Y	9,17	+ 3,0	+ 71
ОФЗ 10Y	9,10	+ 2,5	+ 68
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	2,68	- 10,9	+ 230
UST 2Y	2,79	- 13,9	+ 205
UST 5Y	2,84	- 16,7	+ 157
UST 10Y	3,29	- 8,5	+ 178
Германия 10Y	1,20	- 16,6	+ 138
Франция 10Y	1,76	- 19,7	+ 156
Испания 10Y	2,23	- 23,3	+ 163
Италия 10Y	3,15	- 24,5	+ 196

Данные на 16:45



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Базовый индикатор инфляции для ФРС США, Core PCE, за май, опубликованный вчера, вырос на 4,7%, оказавшись чуть лучше ожиданий (прогн. +4,8%), был крайне пессимистично оценен инвесторами. К 17:30 доходности US Treasuries снижаются;
- Слабая макростатистика и общий пессимизм европейских рынков провоцирует снижение доходностей в госдолге стран региона;
- Долговой рынок к 17:30 пятницы замедляется по торговым оборотам – индекс госдолга снижается на 0,22%, корпоративные бумаги пока растут на 0,04%. Внешняя волатильность, в т.ч. рынка акций и валюты, удерживает инвесторов от покупок перед выходными;
- МТС-банк в середине июля планирует провести сбор заявок на бонды объемом от 5 млрд руб.
- Рейтинг АО «МаксимаТелеком» понижен до ВВ+(RU) с «негативным» прогнозом.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Базовый индикатор инфляции для ФРС США, Core PCE, за май, опубликованный вчера, вырос на 4,7%, оказавшись чуть лучше ожиданий (прогн. +4,8%), был крайне пессимистично оценен инвесторами. Рынки начинают верить в возможно более серьезное и продолжительное ужесточение денежно-кредитных политик ключевых монетарных центров – ФРС США и ЕЦБ. За последние недели антиинфляционная риторика представителей данных регуляторов становилась все жестче. Контроль инфляции, видимо, является главным приоритетом работы ФРС США при этом слабые показатели экономики на некотором временном интервале будут восприниматься как допустимые издержки. Наступление рецессии в США уже воспринимается многими инвесторами как неизбежность – рынки акций снижаются, ликвидность уходит в валюту или безрисковые активы.

К 17:30 доходности US Treasuries агрессивно снижаются, за исключением самых длинных облигаций: 2-летних снижаются на 11 б.п. до 2,68%, 5-летних на 17 б.п. до 2,84%, 10-летних на 9 б.п. до 3,29%.

На европейском долговом рынке также фиксируется снижение доходностей: доходности 10-летних немецких bunds теряют 17 б.п. до 1,2%, Франции – на 20 б.п. до 1,76%, Италии – на 25 б.п. до 3,15%, Испании – на 23 б.п. до 2,23%.

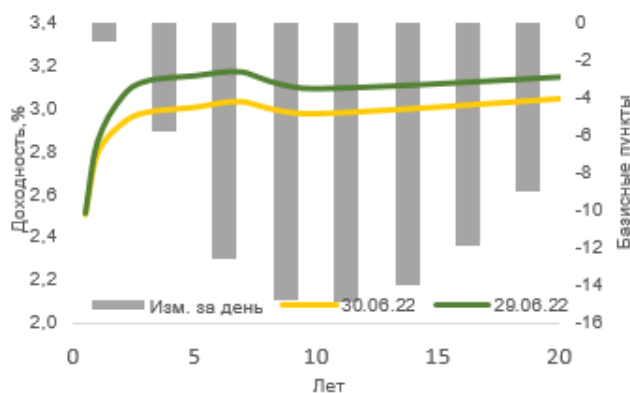
Уход в безриск был сегодня простимулирован очередной порцией слабой макростатистики. По итогам июня ИПЦ во Австрии продолжил расти, до 8,7% с 8,1%, композитный ИПЦ в Евросоюзе вырос до 8,6% с 8,1%, а деловая активность в Германии и Франции за прошедший месяц снижалась.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Долговой рынок к 17:30 пятницы замедляется по торговым оборотам – индекс госдолга снижается на 0,14%, корпоративные бумаги пока растут на 0,06%. Внешняя волатильность, в т.ч. рынка акций и валюты, удерживает инвесторов от покупок перед выходными.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

Кривая UST



Медианная доходность «классических» ОФЗ подрастает на 4 б.п., до 8,79% годовых. Кривая доходностей выправляется в части 1-10 лет, снижаясь в короткой части на 7 б.п. и подрастая на 6 б.п. в длинной части кривой. Активность участников рынка была заметна лишь в 2-х выпусках, которые на тонком рынке сделали почти 50% торгового объема - ОФЗ 26224 (дох. 8,65%, дюр. 5,51 года, цена -0,1%) и, ОФЗ 26225 (дох. 8,88%, дюр. 7,9 года, цена -0,59%).

На рынке корпоративных облигаций динамика попозитивнее, но объемы ушли. Чуть более активно фиксируются позиции, при этом котировки могут снижаться на 0,3-0,5%. В лидерах снижения еще недавно активно дорожавшие выпуски: ЧТПЗ 1Р3 (дох. 10,7%, дюр. 1,6 года, цена -0,79%), ГТЛК 1Р-03 (дох. 11,58%, дюр. 1,5 года, цена -0,74%), Самолет1Р8 (дох. 13,77%, дюр. 0,6 года, цена -0,35%), ЛСП БО 1Р6 (дох. 11,05%, дюр. 2,5 года, цена -0,32%) и РЖД 1Р-21R (дох. 9,64%, дюр. 4,2 года, цена -0,15%). При этом покупатели были активны в РусАква1Р1 (дох. 11,55%, дюр. 1,55 года, цена +1,29%) и Брус 1Р02 (дох. 13,41%, дюр. 1,6 года, цена +1,08%), МТС 1Р-20(дох. 9,31%, дюр. 3,2 года, цена +1,0%), ЧТПЗ 1Р6 (дох. 8,58%, дюр. 1,4 года, цена +0,24%).

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

МТС-банк в середине июля планирует провести сбор заявок на 3-летние бонды 001Р-02 от 5 млрд руб.

Предварительный ориентир по доходности - премия не выше 230 базисных пунктов (б.п.) к ОФЗ на сроке 3 года. Купоны квартальные. По займу будут предусмотрены ковенанты: в частности, право инвесторов предъявить облигации к досрочному выкупу в случае снижения доли ПАО "МТС" ниже контрольной. МТС напрямую и/или косвенно владеет эмитентом на 99,8%.

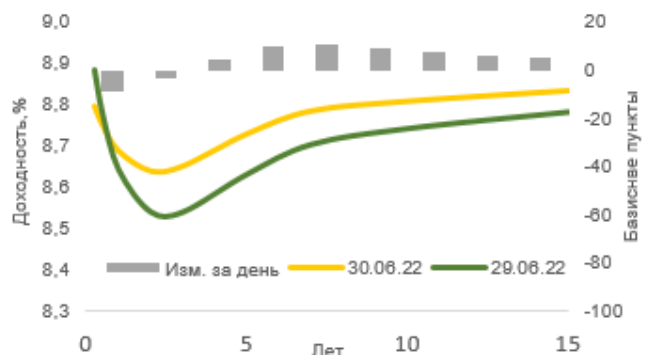
В обращении у банка находится 2 выпуска субординированных облигаций банка на 5 млрд руб. и МТС-Банк01 на 5 млрд руб. с погашением в мае следующего года. Планируемый выпуск маркируется с предельной доходностью 11,05%, а скорее всего будет ниже на 25-40б.п. в процессе аукциона. МТС-Банк01 торгуется на уровне 10,82% годовых и также интересен своей премией в 140-160 б.п. к кривой МТС.

Рейтинг АО «МаксимаТелеком» понижен доBB+(RU) с «негативным» прогнозом.

Вчера рейтинговое агентство АКРА понизило рейтинг АО «МаксимаТелеком» и его облигаций до BB+(RU) с «негативным» прогнозом. Долговая нагрузка АО «МаксимаТелеком» достаточно высокая – 2 выпуска облигаций на 5,5 млрд руб. при среднем уровне ликвидности и слабом денежном потоке. Во 2П2023 года АО «МаксимаТелеком» предстоит оферта 1-го облигационного выпуска на 3 млрд руб. Уровень ликвидности предполагает заблаговременную проработку возможности доступа к рефенансированию для успешного прохождения оферты. В 2021 году FCF находился в отрицательной зоне.

iMT_FREE01 и iMT-FREE02 достаточно ликвидные в своем сегменте выпуски и с середины апреля находились под давлением продавцов. После решения АКРА мы отмечаем некоторую стабилизацию котировок на уровне 68-70% от номинала с доходностью 57,6% годовых для « годового» iMT_FREE01 и 33,9% годовых для iMT-FREE02 с погашением в мае 2024 года.

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
Низкий уровень риска - дюрация от 1 года до 2 лет										
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,70%	9,54	▼ 38	1,5		23.01.2024	98,97
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,40%	9,42	▲ 46	1,2		30.09.2023	98,21
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,45%	8,74	▼ 98	1,0		03.08.2023	100,89
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,70%	9,18	▼ 113	0,9	30.05.2023	18.05.2032	99,03
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,15%	9,47	▼ 22	1,0		22.06.2023	98,81
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	8,75	▲ 73	1,6		07.03.2024	98,62
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,20%	9,50	▲ 5	0,9		19.05.2023	98,28
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,90%	10,44	▲ 22	1,2	07.10.2023	13.10.2032	95,30
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,75%	9,23	▼ 4	3,0		03.11.2025	92,70
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,10%	9,44	▼ 8	2,7	22.07.2025	23.06.2048	96,98
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,40%	9,27	— 0	2,1	07.10.2024	01.10.2029	96,50
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,00%	9,55	▼ 7	2,7		25.06.2025	96,69
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	9,56	▼ 15	2,9		09.10.2025	95,80
Низкий	Росагрл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,90%	11,61	▲ 2	3,1		25.02.2026	90,06
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,30%	9,41	▼ 61	0,9		31.05.2023	96,93
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	12,41	▲ 100	1,3	22.11.2023	05.11.2036	98,66
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,50%	11,34	▼ 13	0,9	06.06.2023	28.05.2030	96,15
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	11,24	▼ 15	1,4	24.01.2024	07.01.2037	99,99
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,65%	10,99	▼ 18	2,9		11.09.2026	94,69
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	14,66	▼ 2	1,6		13.08.2024	89,55
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,00%	10,22	▲ 39	0,8	04.05.2023	29.04.2027	98,00
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	12,94	▼ 24	2,0		07.04.2025	93,73
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,20%	11,14	▼ 55	1,0		30.06.2023	97,75
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,90%	13,01	▼ 47	0,3		21.10.2022	98,67
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	14,28	▲ 11	2,6		04.12.2025	94,98
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,00%	14,26	▲ 96	0,7		19.06.2023	99,36
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,50%	14,17	▼ 42	0,6		19.06.2023	99,29

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 01.07.2022 на 17.00 (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.