

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

21 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	54,51	▼ 2,02%	▼ 27,0%
Рубль/Евро	57,87	▲ 3,90%	▼ 31,5%
Евро/Доллар	1,06	▼ 0,03%	▲ 5,3%
Юаны/ Доллар	6,69	▲ 0,44%	▼ 7,2%
Индекс доллара	104,22	▼ 0,46%	▲ 8,6%
RUSFAR O/N	8,85	▼ 13,00%	▲ 58,0%
MOEX REPO	8,85	▼ 1,00%	▲ 92,0%
Товарные рынки			
Золото	1 838,20	▲ 0,01%	▲ 0,5%
Нефть Brent	115,30	▲ 1,03%	▲ 48,2%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 373,54	▼ 1,28%	▼ 37,33%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	600,07	▲ 0,13%	▲ 1,74%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	466,57	▼ 0,13%	▲ 1,72%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	9,03	+ 4,0	+ 116
ОФЗ 2Y	8,96	- 7,0	+ 58
ОФЗ 5Y	8,94	- 9,5	+ 48
ОФЗ 10Y	8,92	+ 1,0	+ 50
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	2,89	+ 3,5	+ 251
UST 2Y	3,19	+ 2,8	+ 246
UST 5Y	3,37	+ 2,7	+ 210
UST 10Y	3,28	+ 4,2	+ 177
Германия 10Y	1,77	+ 1,7	+ 195
Франция 10Y	2,33	+ 0,8	+ 214
Испания 10Y	2,83	- 5,0	+ 224
Италия 10Y	3,79	- 3,1	+ 260

Данные на 16:15



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- В США и Европе активно обсуждается вероятность сползания в рецессию ведущих экономик мира;
- Индекс промышленных заказов Великобритании в июне снизился до 18 с 26 пунктов в мае, оказавшись ниже прогноза;
- Доходности гособлигаций стран Еврозоны торгуются разнонаправленно, в US Treasuries рост доходностей составляет 3-4 б.п.;
- На российском рынке облигаций нейтральная динамика – госдолг подрастает, в корпоративных облигациях небольшое снижение;
- Белуга Групп готовит к размещению 5-летний выпуск БО-П05 на 5 млрд руб.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Возможная рецессия в экономиках США и стран ЕС все чаще становится главной темой для представителей инвестиционных домов и государственных властей. После примиряющих заявлений министра финансов США Дж.Йеллен в воскресенье, Goldman Sachs и Нуриэль Рубини перехватили информационную повестку, заявив о неизбежном спаде в экономике США во второй половине года. Вероятность наступления рецессии в 2023 году была оценена аналитиками Goldman Sachs в 30%.

Глава Deutsche Bank К. Сьюинг сообщил о высокой вероятности рецессии в Германии и ЕС в начале 2023 года. Ситуация, по мнению К.Сьюинг, осложнена многофакторностью первопричин высокой инфляции, к которым относятся не только высокие цены на энергоносители и связанные с ними геополитические сюжеты, но и логистические проблемы производственных цепочек при сохраняющихся рисках возвращения пандемии. Несмотря на всю сложность, борьба с инфляцией должна быть главной задачей для монетарных регуляторов, утверждает глава Deutsche Bank.

Макростатистика из Великобритании была не позитивна - Индекс промышленных заказов СВИ за июнь снизился до 18 пунктов с 26 пункта в мае, оказавшись ниже прогноза (22 пункта).

На фоне роста ключевых фондовых индексов Европы во вторник доходности 10-летних гособлигаций стран еврозоны не показывают единой динамики: немецких bunds выросли на 2 б.п., до 1,77%, gilts Великобритании прибавили 3 б.п., до 2,63%, облигаций Франции выросли на 1 б.п., до 2,33%, Испании снизились на 5 б.п. до 2,83%, Италии – на 6 б.п. до 3,79%.

Доходности US Treasuries после длинных выходных подрастают на 3-4 б.п., отыгрывая «кризисную» новостную повестку – 1Y UST выросли на 4 б.п., 2,89%, 5Y UST на 3 б.п., до 3,37%, 10Y UST – на 4 б.п. до 3,28%.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Российский рынок облигаций находится в поисках точки равновесия. Торговая активность и динамика индексов чуть подросла относительно понедельника – объемы торгов в основном режиме к 17:00 достигли 9,2 млрд руб. Индекс госдолга «в плюсе» на 0,12%, корпоративный сегмент снижается на 0,11%. Факторы поддержки рынком уже учтены, но дополнительного импульса для очередной волны роста пока не хватает, объемы торгов пока на 10-15% ниже уровней последних 2 недель. Полагаем, что только приток «новой» ликвидности в преддверии июльского заседания регулятора может стать драйвером роста долгового рынка.

Рынок ОФЗ стабилизировался в узком диапазоне 8,9-9,05% по кривой на сроке от 1 до 10 лет. Для консервативных инвесторов на рынке госдолга именно длинные выпуски в большей степени сохраняют потенциал формирования двузначной доходности. Поэтому в ситуации, когда кривая ОФЗ на горизонте свыше 1 года стала практически плоской, мы отмечаем рост покупок именно в долгосрочных ОФЗ – объем сделок составил около 6 млрд руб.

На заметных объемах снижались выпуски ОФЗ 26215 (цена -0,08%, дох. 9,06%, дюр. 1,1 года), ОФЗ 52002 (цена -0,32%, дох. 2,77%, дюр. 5,2 года). На высоком спросе росли ОФЗ 26207 (цена +0,17%, дох. 8,91%, дюр. 3,8 года), ОФЗ 26235 (цена +0,46%, дох. 8,95%, дюр. 6,6 года), ОФЗ 26240 (цена +0,27%, дох. 8,93%, дюр. 8,5 года) и ОФЗ 26230 (цена +0,22%, дох. 8,92%, дюр. 9,2 года).

Корпоративные облигации во вторник умеренно снижались за счет продаж на заметных объемах в «перегретых» выпусках. Лидером спроса по торговой активности (более 137 млн руб.) является короткий выпуск СберБ Б16R (цена +0,05%, дох. 9,93%, дюр. 0,5 года). Активно растут котировки СамолетР11 (цена +0,28%, дох. 13,19%, дюр. 2,2 года), Систем1Р10 (цена +0,11%, дох. 10,9%, дюр. 0,3 года), РУСАБрБ2Р1 (цена +0,02%, дох. 11,16%, дюр. 0,9 года).

Продают выпуски МТС 1Р-20 (цена -0,47%, дох. 9,76%, дюр. 3,2 года), Аэрофл БО1 (цена -0,37%, дох. 11,11%, дюр. 3,4 года), ГТЛК 1Р-14 (цена -0,12%, дох. 13,54%, дюр. 0,5 года), Сбер Sb24R (цена -0,09%, дох. 9,99%, дюр. 1,2 года) и Сбер Sb22R (цена -0,06%, дох. 9,88%, дюр. 1,0 года).

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО...

Белуга Групп готовит к размещению 5-летний выпуск БО-П05 на 5 млрд руб.

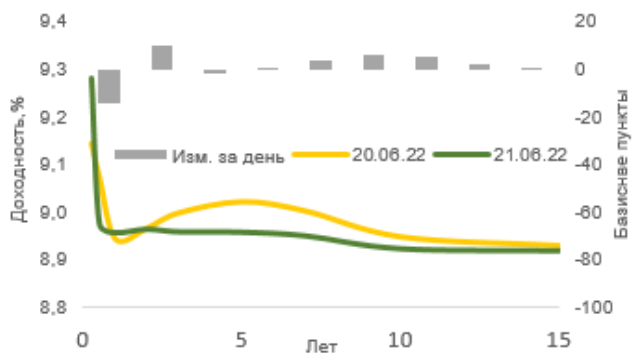
Эмитент запланировал размещение на конец июня – начало июля. По выпуску БО-П05 предусмотрена амортизация в размере 25% в даты выплат 8-го и 9-го купонов. Организаторы и эмитент пока не представили свою оценку ставки по купону. «Белуга Групп» - одна из крупнейших российских компаний в сегменте производства и импорта алкогольной продукции и хорошо представлен на рынке облигаций - в обращении находятся 3 выпуска, которые торгуются с доходностями 9,97-10,3% годовых, что транслируется в премию к кривой госдолга в размере 105-135 б.п.

В настоящее время облигации выглядят переоцененными в силу «перегретости» цен в корпоративном сегменте. Котировки облигаций эмитента во вторник снижались на 0,1-0,6%. Полагаем, что справедливый диапазон по доходности для нового выпуска эмитента находится в диапазоне 175-190 б.п. к кривой ОФЗ.

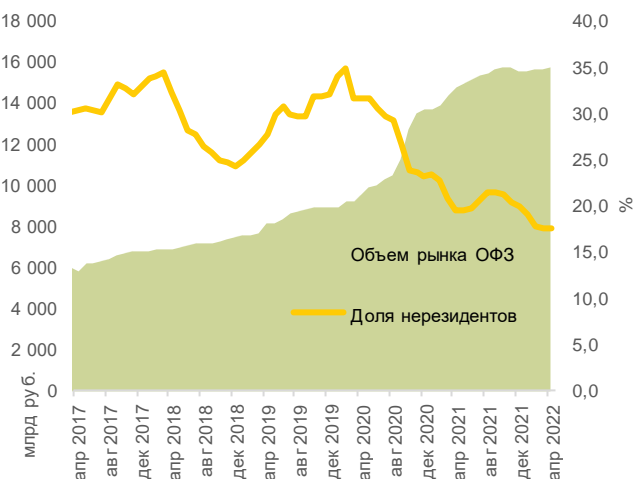
Кривая UST



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%	9,77	▲ 15	1,5		23.01.2024	99,34
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,40%	9,74	▲ 6	1,2		30.09.2023	97,00
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,45%	8,76	▼ 2	1,1		03.08.2023	100,87
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,70%	10,05	▼ 6	0,9	30.05.2023	18.05.2032	98,86
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,15%	9,78	▲ 25	0,9		22.06.2023	98,80
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	9,48	▲ 12	1,6		07.03.2024	96,90
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,20%	9,89	▲ 8	0,9		19.05.2023	97,91
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,90%	10,37	▲ 46	1,3	07.10.2023	13.10.2032	95,49
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,75%	9,78	▲ 17	3,0		03.11.2025	92,64
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,10%	9,65	▲ 1	2,7	22.07.2025	23.06.2048	96,43
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,40%	9,18	▼ 17	2,1	07.10.2024	01.10.2029	96,35
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,00%	10,11	— 0	2,6		25.06.2025	95,85
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	9,62	▼ 22	2,9		09.10.2025	96,00
Низкий	Росаргл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,90%	11,22	▼ 5	3,2		25.02.2026	90,87
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,30%	10,20	▼ 24	0,9		31.05.2023	96,73
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	11,95	▼ 44	1,3	22.11.2023	05.11.2036	98,00
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,50%	11,16	▼ 24	0,9	06.06.2023	28.05.2030	96,19
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	10,66	▲ 7	1,5	24.01.2024	07.01.2037	101,04
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,65%	11,08	▲ 6	3,0		11.09.2026	94,39
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	12,30	▼ 17	1,7		13.08.2024	92,97
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,00%	11,09	▼ 93	0,9	04.05.2023	29.04.2027	96,50
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	12,08	▼ 1	2,0		07.04.2025	95,17
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,20%	11,68	▲ 6	1,0		30.06.2023	97,18
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,90%	13,56	▼ 40	0,3		21.10.2022	98,26
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	13,88	▼ 8	2,6		04.12.2025	95,88
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	14,00%	13,18	▲ 44	0,7		19.06.2023	99,90
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	15,62%	14,24	▲ 5	0,6		19.06.2023	99,56

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 21.06.2022 на 16.30 (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.