

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

16 августа 2022 г.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	2,50	1,75	0,25
Инфляция в США, % годовых	8,50	9,10	7,00
ЦБ РФ	8,00	9,50	8,50
Инфляция в РФ, % годовых	15,01	15,30	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	61,34	▲ 0,19%	▼ 17,8%
Рубль/Евро	62,48	▲ 1,65%	▼ 26,1%
Евро/Доллар	1,02	▲ 0,17%	▼ 10,5%
Юань/ Доллар	6,79	▲ 0,19%	▲ 6,8%
Индекс доллара	106,53	▼ 0,02%	▲ 11,0%
RUSFAR O/N	7,91	+ 0,0	▲ 36,0%
MOEX REPO	7,86	- 0,0	▼ 7,0%
Товарные рынки			
Золото	1 776,52	▼ 0,17%	▼ 2,8%
Нефть Brent	94,72	▼ 0,40%	▲ 21,8%
Индексы Московской биржи			
MMBБ	2 199,35	▲ 1,58%	▼ 41,93%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	616,27	▲ 0,12%	▲ 4,49%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	483,66	▲ 0,05%	▲ 5,45%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,48	+ 0,3	- 39
ОФЗ 2Y	7,81	+ 1,7	- 57
ОФЗ 5Y	8,54	- 1,9	+ 8
ОФЗ 10Y	8,99	+ 1,5	+ 57
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	3,25	+ 1,9	+ 286
UST 2Y	3,25	+ 4,4	+ 251
UST 5Y	2,98	+ 6,7	+ 172
UST 10Y	2,87	+ 7,5	+ 135
Германия 10Y	1,00	+ 10,2	+ 118
Франция 10Y	1,56	+ 9,8	+ 137
Испания 10Y	2,12	+ 11,0	+ 152
Италия 10Y	3,16	+ 19,0	+ 198

Данные 16.08.2022 на 14.50 (мск)

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб.	Дата книги заявок / размещения	Ориентир	Знач. на 16.08.22	Срок до погашения (оферты)
Брусника. Строительство и девелопмент, 002P-01	до 2 000	вторая половина августа	цена исходя из ориентира доходности 3Y G-surve не выше 600 б.п.	не выше 14,1%	3 года, предусмотрено на амортизация
ФСК ЕЭС 001P-06R	не менее 10 000	вторая половина августа	доходность не выше G-surve (на сроке 4 года) + 130 б.п.	дох. не выше 9,64% годовых	10 лет / 4 года
Полус ПБО-02	не менее 3 500	23.08.2022 30.08.2022	ставка купона не выше 4,2% годовых	не выше	5 лет



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Европейская макростатистика сохраняет нисходящий тренд, при этом в долговых гособлигациях продолжается фиксация позиций;
- Строительный сектор США замедляется, но US Treasuries в моменте не отреагировали должным образом;
- На российском рынке облигаций умеренный рост, но активность в ОФЗ слабая – индекс RGBITR прибавляет +0,13%, индекс RUCBITR растет на 0,05%;
- Новые «панда»-облигации на рынке - «Полус» предложит облигации на сумму не менее 3,5 млрд юаней;
- ФСК планирует разместить 10-летний выпуск объемом не менее 10 млрд руб.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Макроэкономический фон сегодня сдержанно-негативен. Статистика по рынку труда в Великобритании говорит о дальнейшем охлаждении экономики – рост заработных плат (+4,7%) «компенсируется» замедлением роста новых рабочих мест (+160тыс.), при этом снижения безработицы не происходит (3,8%). Индексы экономических настроений в Еврозоне и Германии продолжают слабеть сильнее ожиданий – до -54,9п. и -55,3п, соответственно. Растущие показатели по инфляции в Польше (+9,3%) и Канаде (+6,1%) также укрепляют общемировой тренд на рост цен.

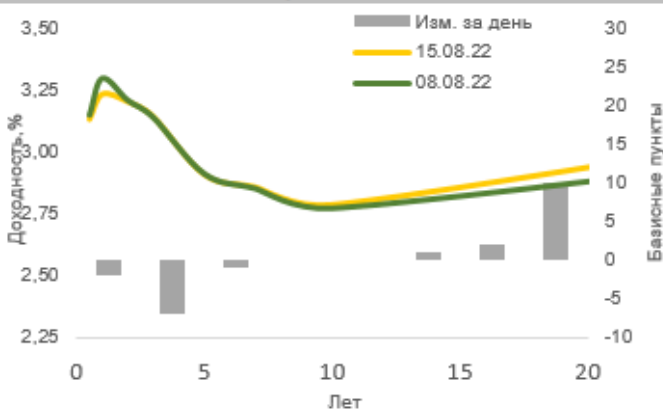
Долгожданный блок статистики по строительству в США не порадовал инвесторов – объем выданных разрешений на строительство в июле сократился до 1,67 млн. (-1,3% м/м), а объем введенного жилья упал в июле до 1,446 млн. (-9,6% м/м). Негатив немного «разбавили» июльские данные по объему промпроизводства (+0,6% м/м).

В Европе сдержанный рост риск аппетита, сопровождающийся продажами на рынке госдолга: доходности 10-летних немецких bunds выросли на 10 б.п. до 0,99%, 10Y Франции на 10 б.п. до 1,56%, Италии на 7 б.п. до 3,2%.

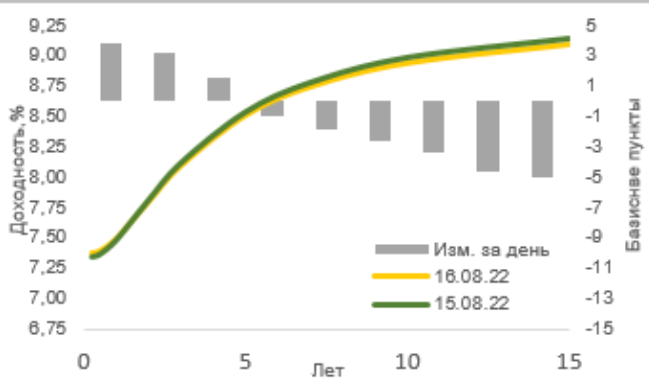
В US Treasuries реакция на экономические публикации была более сдержанной - UST2Y прибавила 3 б.п., до 3,26%, а UST10Y выросла до 2,98% (+7б.п.). Корпоративный сектор долга США под более сильным давлением – крупнейшие профильные ETF Vanguard, Invesco и iShares снижаются от 0,5-1%.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

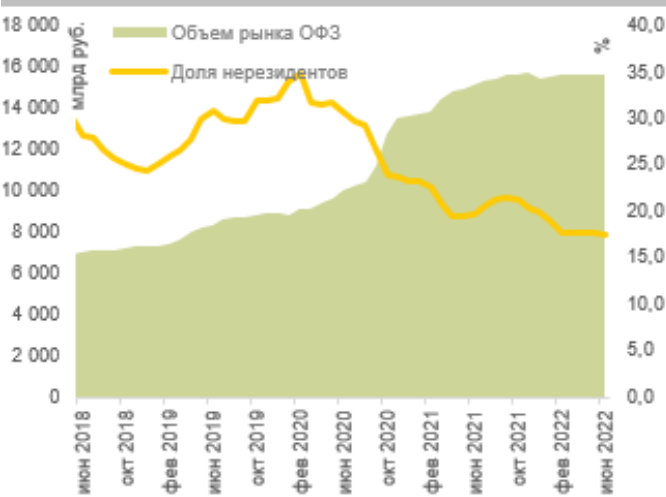
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Российский рынок облигаций продолжает малоактивно расти - индексы ОФЗ и корпоративных облигаций прибавляют 0,12% и 0,05% соответственно.

В ОФЗ общий объем торгов во второй половине дня превысил 4 млрд руб., из которых 1,5 млрд руб. пришлось на покупки ОФЗ 26207 (дох. 8,3%; дюр. 3,8; цена +0,06%) и ОФЗ 26232 (дох. 8,1%; дюр. 4,4; цена +0,04%). Весь диапазон доходностей торгуемых выпусков ОФЗ снизился в среднем на 3 б.п. и торгуется 7,4%-9,01%.

Корпоративный долг сегодня торгуется активно – объем сделок на 16:00 превысил 2,5 млрд руб. При этом следует учесть, что 60% от всего объема сделок сегодня прошло в 6 выпусках - ГПБ БО-17 (дох. 8,3%; дюр. 2,0; цена +0,01%), ВЭБ2Р-33 (дох. 9,7%; дюр. 4,0; цена +0,05%); РУСАБрБ1Р1 (дох. 8,8%; дюр. 0,2; цена +0,11%), ГТЛК 1Р-14 (дох. 8,8%; дюр. 0,3; цена +0,42%); СовкомБОП4 (дох. 9,2%; дюр. 1,9; цена +0,06%); СамолетР11 (дох. 13,6%; дюр. 2,2; цена +0,03%). Как мы видим, активный спрос инвесторов виден во всех сегментах долгового рынка, от «голубых фишек» до 3-4 эшелона.

В лидерах по объемам торгов в бондах с повышенной доходностью сегодня облигации Росводоканала (РВК-Ин1Р01, дох. 12,8%; дюр. 0,5; цена -0,38% и, конечно же, выпуски ГК Самолет - СамолетР11 (дох. 13,6%; дюр. 2,2; цена +0,03%), СамолетР12 (дох. 13,3%; дюр. 2,4; цена +0,06%), СамолетР8 (дох. 12,2%; дюр. 0,5; цена -0,03%).

В сегменте ВДО повышенной волатильностью, схожей с рынком акций, вновь выделяются выпуски МаксимаТелеком – сегодня котировки iMT_FREE01 и iMT_FREE02 восстанавливаются на 1-2%, до уровня 60-64% от номинала.

НОВОСТИ

Новые «панда»-облигации на рынке - «Полюс» предложит облигации на сумму не менее 3,5 млрд юаней.

23 августа ПАО «Полюс» откроет книгу заявок по 5-летним облигациям серии ПБО-02 на сумму не менее 3.5 млрд юаней. Ставка купона маркируется не выше 4,2% годовых. Предварительная дата технического размещения – 30 августа. Расчеты при первичном размещении – в юанях, а при выплате купонов и погашении выпуска – либо в юанях, либо, по решению Эмитента и по запросу инвесторов, в рублях РФ по курсу ЦБ РФ на дату выплаты дохода или погашения. Размещенные ранее панда-дебютанты от РУСАЛа БО-05 и БО-06 торгуются на вторичке выше номинала с доходностью 3,44% и 3,28%.

ФСК планирует разместить 10-летний выпуск объемом не менее 10 млрд руб.

Во второй половине августа ФСК ЕЭС планирует собрать книгу заявок на 10-летний выпуск серии 001Р-06R на сумму не менее 10 млрд руб. Ориентир по доходности установлен на уровне не выше значения G-Curve на сроке 4 года + 130 б.п., что по состоянию на 16.08.22 составляет доходность 9,64% годовых. Первый эшелон на рынке облигаций торгуется со спредом 50-75 б.п. к ОФЗ, что сохраняет существенный потенциал для размещения облигаций на лучших для ФСК условиях.

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 1,5 лет										
Низкий	Роснфт1P4	RU000A0JXQK2	Нефтегазовая отрасль	8,65%	8,30	▼ 13	0,7	27.04.2023	22.04.2027	100,36
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	9,90%	8,61	▲ 8	0,9	07.07.2023	25.06.2032	101,34
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,45%	7,72	▼ 2	0,9		03.08.2023	101,70
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,90%	8,47	▼ 16	1,1	07.10.2023	13.10.2032	97,54
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,90%	9,36	— 0	1,1	30.10.2023	18.10.2028	99,70
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,70%	8,20	▲ 2	1,4		23.01.2024	101,20
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,25%	7,72	▼ 12	1,4		26.01.2024	102,14
Низкий уровень риска - дюрация от 1,5 до 3,5 лет										
Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HN4	Банки	8,20%	8,47	▲ 6	1,8		01.07.2024	99,90
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,15%	9,10	— 0	1,9		10.09.2024	98,50
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,00%	8,27	▲ 11	2,6		25.06.2025	100,10
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,10%	8,46	— 0	2,7	22.07.2025	23.06.2048	99,49
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,50%	8,59	▲ 1	3,1		02.04.2037	100,22
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	ДетМир БО5	RU000A1015A8	Специализированная розничная торговля	7,25%	8,63	▼ 37	0,3	06.12.2022	01.12.2026	99,53
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,60%	9,81	▼ 17	0,4	23.01.2023	28.06.2029	99,47
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,45%	8,79	▼ 37	0,8		24.05.2023	99,11
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,70%	8,31	▲ 14	0,8		09.06.2023	99,62
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,20%	10,02	▲ 24	0,8		30.06.2023	98,82
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,40%	9,61	▲ 5	0,9	24.07.2023	16.07.2029	100,06
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,00%	10,56	▲ 22	1,4	01.02.2024	22.01.2032	101,32
Средний	Сегежа2P4R	RU000A104UA4	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	11,00%	10,27	▲ 30	1,2		11.05.2037	101,50
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,65%	10,71	▲ 11	2,0		11.10.2024	96,52
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	Брус 1P02	RU000A102Y58	Строительство	9,60%	12,85	▼ 1	1,5		01.04.2024	96,10
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,15%	13,01	▼ 7	1,8		21.08.2024	94,14

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 16.08.2022 на 14.45 (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.