

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

23 мая 2022 г.

## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	1,00	0,50	0,25
Инфляция в США, % годовых	8,30	8,50	7,00
ЦБ РФ	14,00	17,00	8,50
Инфляция в РФ, % годовых	17,69	17,70	8,39

Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	57,44	▼ 4,64%	▼ 23,1%
Рубль/Евро	61,68	▼ 1,83%	▼ 27,0%
Рубль/Юань	8,63	▼ 4,09%	▼ 26,5%
Евро/Доллар	1,07	▼ 0,58%	▲ 4,8%
Юань/ Доллар	6,65	▲ 0,92%	▼ 6,3%
Индекс доллара	102,35	▼ 0,78%	▲ 6,6%
RUSFAR O/N	13,62	▼ 2,00%	▲ 535,0%
MOEX REPO	13,63	▲ 1,00%	▲ 570,0%

Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 841,15	▼ 0,00%	▲ 0,7%
Серебро	21,81	▼ 0,47%	▼ 6,7%
Нефть Brent	111,77	▼ 0,24%	▲ 43,7%
Газ (GB)	7,98	▼ 4,00%	▲ 113,8%
Пшеница (US)	1 188,50	▼ 0,96%	▲ 54,2%

Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
RTS	1 268,04	▲ 2,28%	▼ 20,54%
MMVB	2 311,72	▼ 2,59%	▼ 38,96%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	563,08	▼ 0,01%	▼ 4,53%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	441,41	▲ 0,14%	▼ 3,76%
Индекс муниципальных облигаций (RUMBITR)	299,09	▲ 0,17%	▼ 3,09%

Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ОФЗ 1Y	10,59	+ 31,5	+ 272
ОФЗ 2Y	10,57	+ 4,5	+ 219
ОФЗ 5Y	10,30	- 2,0	+ 184
ОФЗ 10Y	10,20	+ 1,0	+ 178

Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	2,08	+ 0,8	+ 169
UST 2Y	2,62	+ 3,3	+ 188
UST 5Y	2,85	+ 4,4	+ 159
UST 10Y	2,85	+ 5,9	+ 133
Великобритания 10Y	1,96	+ 6,7	+ 99
Германия 10Y	0,99	+ 4,5	+ 117
Франция 10Y	1,51	+ 4,3	+ 132
Испания 10Y	2,10	+ 2,2	+ 150
Италия 10Y	2,99	+ 1,4	+ 181

Данные на 16:00



РоссельхозБанк

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- На пре-маркете американские госбумаги показывают умеренный рост доходностей до уровней открытия в пятницу;
- К.Лагард заявила о том, что в июле ставка вероятно будет повышена, а к концу сентября выйдет из отрицательных значений;
- Опережающий индикатор по деловому климату в Германии за май неожиданно оказался лучше прогнозов и вернул некоторый оптимизм на фондовые рынки. Эффект будет кратковременным;
- В понедельник ОФЗ не показали единого тренда, но на умеренных объемах преобладали продавцы – индекс RGBITR к 15.00 снижается на 0.01%;
- ДОМ.РФ распределил между банками 1 трлн рублей на льготную ипотеку.

## ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Власти США объявили о запуске программы Indo-Pacific Economic Framework с участием стран региона (Индия, Япония, Австралия и др.), но без участия Китая. Главным приоритетом программы будет борьба с глобальной инфляцией, она направлена на снижение затрат и нормализацию работы логистических цепочек. Для Китая, по заявлению президента США, рассматривается возможность снижения или отмены ряда торговых тарифов, введенные предыдущей администрацией.

Доходности Treasuries США сегодня возвращаются к уровням открытия пятницы. 10-летние US Treasuries вновь тестируют уровень в 2,85% (+5,9 б.п.), минимальное изменение отмечено в 1-х летних бумагах (+0,8 б.п. до 2,08%).

Глава ЕЦБ К.Лагард, вслед за остальными представителями европейского регулятора, заявила о том, что в июле ставка вероятно будет повышена, а к концу сентября выйдет из отрицательных значений. Сигнал вполне прозрачный и предполагает предстоящее ужесточение денежно-кредитной политики ЕЦБ с последовательным повышением не более, чем 25 б.п.

Индикатор делового климата IFO Германии за май неожиданно вырос до 93 пунктов - уровня 3-месячного максимума, а апрельский индикатор был пересмотрен в сторону повышения до 91,9 пунктов. Индексы деловых ожиданий и оценка текущей ситуации в экономике Германии за май также выросли лучше прогнозов до 86,9 пунктов и 99,5 пунктов соответственно, одновременно с позитивным пересмотром апрельских данных. Впрочем, согласно отчету Бундесбанка за апрель, во 2К22 экономика «в лучшем случае» немного вырастет относительно 1К22. Внутренний спрос в стране сдерживается высокой инфляцией, ожидаемый уровень которой составит 7% по году. Отсутствие признаков рецессии по опережающим индикаторам, несмотря на снижение спроса на промышленную продукцию и сохранение логистических проблем вызвало локальный risk-on и вернуло спрос на фондовые площадки.

**Облигации стран ЕС растут в доходности: 10-летние немецкие bunds +4,5 б.п. до 0,99%, французские +4,3 б.п. до 1,51%, итальянские + 1,4 б.п. до 2,99%, испанские +2,2 б.п. до 2,10%..**

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции



РоссельхозБанк

## РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Зампред Банка России, А.Заботкин, сегодня подтвердил позицию регулятора о том, что на фоне заметного замедления темпов роста потребительских цен пространство для снижения ключевой ставки в течение 2022 года сохраняется. Будем ждать продолжения намеченного тренда по инфляции в среду, 25 мая.

Динамика рублевых облигаций к 16:00 была разнонаправленной, с небольшим перевесом в сторону продавцов в условиях умеренной общей торговой активности. Индекс полной доходности RGBITR к 16.00 снизился на 0,01% при обороте в 4,8 млрд руб. Активнее всего торговался ОФЗ 26232 (YTM10,12%, дюр. 4,6).

В корпоративном долге преобладали покупки, при этом активность инвесторов (объемы более 25 млн руб.) была сосредоточена в бумагах с дюрацией до 3-х лет - ГПБ001P14P (YTM13,57%, дюр. 2,3), ГПБ001P18P (YTM12,05%, дюр. 1,9), Сбер Sb01G (YTM12,84%, дюр. 1,4), ГТЛК 1P-04 (YTM14,96%, дюр. 0,9), Систем1P19 (YTM13,68%; дюр. 2,5). Корпоративный индекс RUCBITR к 16:00 вырос на 0,15%.

Агрегированная доходность качественного корпоративного долга на сроке от 1 до 3 лет пока держится на уровне 12,5-14% годовых, в зависимости от ликвидности того или иного выпуска, и предлагает достаточно привлекательную доходность при ожидаемом понижении ключевой ставки в начале июля. (Мы ждем 11% по ключу к концу году)

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО

**ДОМ.РФ** распределил между банками 1 трлн рублей на льготную ипотеку.

ДОМ.РФ, являющийся оператором госпрограмм в жилищной сфере, распределил между 35 банками дополнительные финансовые лимиты в размере 1 трлн руб. для субсидирования кредитов по обновленной льготной ипотеке со ставкой до 9%.

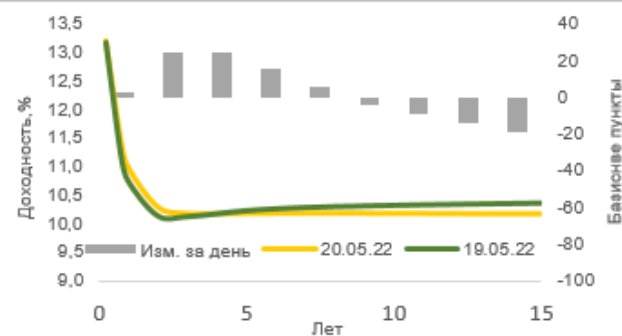
*Поддержка государством льготной ипотеки транслируется на компании строительного сектора, облигации которых достаточно активно торгуются на вторичном рынке. В числе наших предпочтений в облигациях строительного сектора срочностью до 3 лет находятся следующие выпуски :*

- со средним уровнем риска - ЛСР БО 1P7 (дох. 15,8%, дюр. 2,9 года) и ПИК К 1P4 (дох. 17,4%, дюр. 1,0 года);
- с высоким уровнем риска - Джу-эр 1P1 (дох. 24,5%, дюр. 0,5 года).

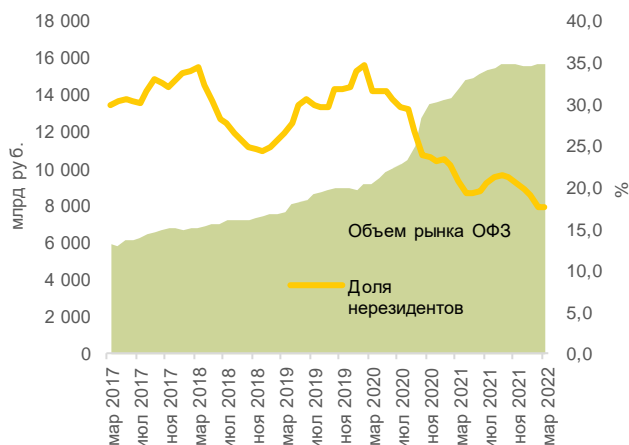
### Кривая UST



### 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
<b>Низкий уровень риска - дюрация до 2 лет</b>										
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,4%	12,2%	▲ 71,0	1,30		30.09.2023	95,36
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	11,8%	— 0,0	1,13		03.08.2023	97,81
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,2%	12,2%	▼ 10,0	1,68		07.03.2024	92,57
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,2%	12,6%	▲ 23,0	1,02		22.06.2023	96,19
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,7%	12,6%	▼ 9,0	0,96	30.05.2023	18.05.2032	96,67
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	12,8%	▲ 15,0	1,56		23.01.2024	94,97
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,2%	13,3%	▲ 48,0	0,97		19.05.2023	95,3
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	13,3%	▲ 2,0	1,33	07.10.2023	13.10.2032	91,5
<b>Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет</b>										
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,9%	11,5%	— 0,0	2,99		09.10.2025	91
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,4%	11,8%	▲ 21,0	2,20	07.10.2024	01.10.2029	92,19
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,8%	11,7%	▲ 12,0	3,10		03.11.2025	87,5
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,1%	11,8%	▼ 7,0	2,76	22.07.2025	23.06.2048	91,15
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	12,1%	▼ 17,0	2,72		25.06.2025	90,48
Низкий	Росаргл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,9%	13,7%	▲ 1,0	3,21		25.02.2026	84,44
<b>Средний уровень риска - дюрация до 3 лет</b>										
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	13,6%	▲ 32,0	1,54	24.01.2024	07.01.2037	97,35
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,3%	12,7%	▼ 83,0	0,98		31.05.2023	93,67
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,5%	13,2%	▼ 22,0	1,00	06.06.2023	28.05.2030	94
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,0%	14,5%	▼ 5,0	0,93	04.05.2023	29.04.2027	93,89
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,9%	15,3%	▲ 13,0	1,38	22.11.2023	05.11.2036	94
Средний	Евроллн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,1%	16,0%	▲ 55,0	1,73		13.08.2024	87,98
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,7%	15,8%	▲ 17,0	2,92		11.09.2026	83,53
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	15,9%	▲ 37,0	2,05		07.04.2025	89,2
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	17,4%	▼ 3,0	1,05		30.06.2023	91,84
<b>Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет</b>										
Высокий	ГИДРОМАШБ2	RU000A101WH1	Прочее машиностроение и приборостроение	8,2%	16,8%	▲ 61,0	1,07	11.07.2023	02.07.2030	92,51
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,9%	19,1%	▲ 109,0	0,41		21.10.2022	96,45
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,8%	20,0%	▲ 109,0	2,55		04.12.2025	85,82
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,0%	22,4%	▼ 35,0	0,67		19.06.2023	94,2
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,5%	24,5%	▲ 258,0	0,53		19.06.2023	95,93

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 23.05.2022 на 15.15 (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 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](http://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](http://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.