

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

17 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	56,25	▼ 0,45%	▼ 24,7%
Рубль/Евро	59,01	▲ 0,00%	▼ 30,2%
Евро/Доллар	1,05	▲ 0,03%	▲ 5,6%
Юаны/ Доллар	6,71	▼ 0,58%	▼ 7,8%
Индекс доллара	104,52	▲ 0,86%	▲ 8,9%
RUSFAR O/N	9,02	▼ 32,00%	▲ 75,0%
MOEX REPO	8,94	▼ 39,00%	▲ 101,0%
Товарные рынки			
Золото	1 851,40	▲ 0,08%	▲ 1,3%
Нефть Brent	118,38	▼ 1,19%	▲ 52,2%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 373,07	▲ 0,14%	▼ 37,34%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	597,98	▼ 0,02%	▲ 1,39%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	466,26	▲ 0,01%	▲ 1,66%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	8,93	- 11,2	+ 106
ОФЗ 2Y	8,95	- 6,8	+ 57
ОФЗ 5Y	9,01	- 1,7	+ 55
ОФЗ 10Y	9,01	+ 3,4	+ 59
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	2,85	- 3,1	+ 247
UST 2Y	3,10	- 6,2	+ 236
UST 5Y	3,30	- 7,6	+ 203
UST 10Y	3,21	- 9,1	+ 170
Германия 10Y	1,67	- 2,4	+ 185
Франция 10Y	2,22	- 4,1	+ 203
Испания 10Y	2,78	- 10,9	+ 218
Италия 10Y	3,73	- 12,7	+ 255

Данные на 16:15



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Глава голландского центрального банка Клаас Кнот заявил о необходимости повышения ставки ЕЦБ более чем на 0,25 п.п., в случае если «экономическая ситуация останется такой же, как сейчас»;
- Доходности US Treasuries снижаются: инвесторы все-таки опасаются рецессии в экономике США, продолжая бегство из более рискованных инструментов в fixed income;
- Пока большинство регуляторов агрессивно повышает ставку, Банк Японии продолжает придерживаться ультрамягкой денежно-кредитной политики (ставка -0,1%);
- На российском рынке госдолга динамика неоднозначная. К 15:00 индекс RGBITR колеблется на уровне вчерашнего закрытия (-0,01%), при этом объемы еще более скромные, чем вчера;
- Интерлизинг закрыл книгу по новому выпуску облигаций;
- Выплату по долгу РФ в июне инвесторы смогут вывести из России в валюте – Силуанов.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

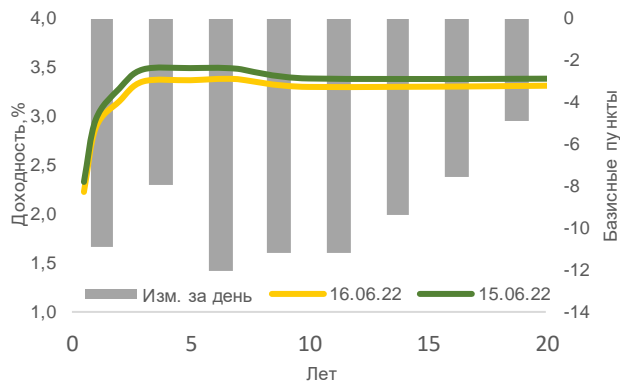
Представители ЕЦБ продолжают обмениваться мнениями по поводу «шага» предстоящего повышения ставки на заседании в июле. Глава голландского центрального банка Клаас Кнот заявил о необходимости повышения ставки ЕЦБ более чем на 0,25 п.п., в случае если «экономическая ситуация останется такой же, как сейчас». Кроме того, К. Кнот ожидает, что в сентябре ставка также должна быть повышена на 0,5 п.п., и предупредил об ужесточении денежно-кредитной политики и в октябре, и в декабре. В случае дальнейшего повышения ставки фрагментация на долговом рынке Европейских стран может усугубиться, однако ЕЦБ настроен бороться с ней решительно. Вице-президент ЕЦБ Луис де Гиндос после «внепланового» заседания регулятора еще раз подтвердил необходимость быстрого внедрения «инструмента», позволяющего искоренить эту фрагментацию.

Сегодня вышли окончательные цифры по инфляции в еврозоне. Первоначальная оценка совпала с финальными – 8,1% г/г по итогам мая (в апреле 7,4% г/г). Негативная статистика по инфляции уже была отыграна, сегодня наблюдается преимущественно снижение доходностей 10-летних облигаций стран еврозоны: доходности немецких bunds снижаются на 2,4 б.п. до 1,67%, облигаций Франции – на 4,1 б.п. до 2,22%, Испании – на 10,9 б.п. до 2,78%, Италии – на 12,7 б.п. до 3,73%.

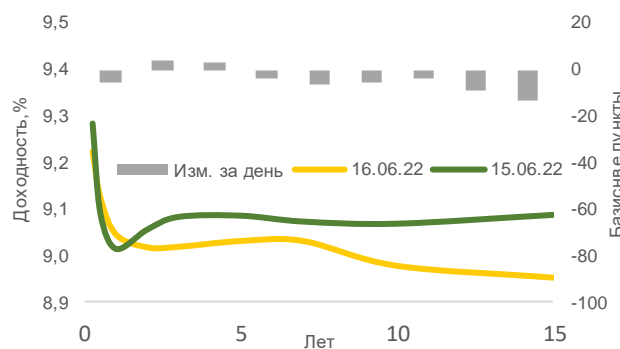
Доходности US Treasuries также снижаются: инвесторы все-таки опасаются рецессии в экономике США, продолжая бегство из более рискованных инструментов в fixed income. Доходности 2-летних облигаций снижаются на 6,2 б.п. до 3,10%, 10-летних – на 9,1 б.п. до 3,21%. Однако по мере снижения баланса ФРС, который сокращается уже на \$47,5 млрд ежемесячно с 1 июня, котировки казначейских бумаг могут оказаться под давлением, что также будет сопровождаться дефицитом ликвидности на долговом рынке.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

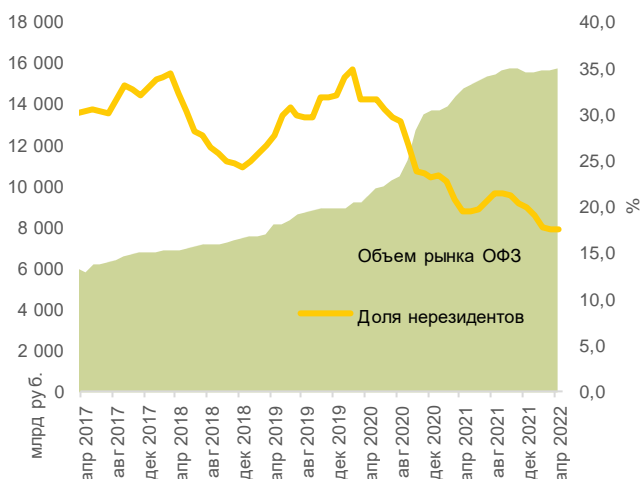
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



Пока большинство регуляторов агрессивно повышает ставку, Банк Японии продолжает придерживаться ультрамягкой денежно-кредитной политики. По итогам двухдневного заседания краткосрочная процентная ставка по депозитам коммерческих банков ЦБ Японии была сохранена на уровне (-0,1%). Банк Японии подтвердил потолок программы выкупа ETF на уровне 12 трлн иен (\$104 млрд). Программа выкупа гособлигаций остается безлимитной. Банк Японии подтвердил, что готов к дальнейшему смягчению политики в случае необходимости.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

На российском рынке госдолга динамика неоднозначная, несмотря на продолжение позитивной риторики ключевых спикеров ПМЭФ`22 относительно дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики Банка России. К 15:00 индекс RGBITR колеблется на уровне вчерашнего закрытия (-0,01%), при этом объемы еще более скромные, чем вчера (2,5 млрд руб.). В короткой части кривой доходности снижаются, в длинной части преимущественно наблюдается рост доходностей в пределах 5 б.п. На заметных объемах инвесторы фиксируют прибыль в длинных выпусках ОФЗ 26238 (дох. 8,96%, дюр. 9,9 года, цена -0,26%), ОФЗ 26235 (дох. 9,08%, дюр. 6,6 года, цена -0,29%), ОФЗ 26225 (дох. 9,03%, дюр. 7,9 года, цена -0,24%). Точечные покупки просматриваются в ОФЗ 26211 (дох. 8,36%, дюр. 0,6 года, цена 0,48%), ОФЗ 26234 (дох. 8,9%, дюр. 2,8 года, цена +0,11%).

Индекс корпоративных облигаций RUCBITR растет на символические 0,05%. Значительный рост котировок наблюдается в двух выпусках Роснано (выпуски без госгарантии): РОСНАНО2Р5 (дох. 31,03, дюр. 1,4 года) и РОСНАН2Р3 (дох. 30,7%, дюр. 0,3 года), котировки которых растут на 3,25% и 2,74% соответственно. Продаются выпуски ГТЛК 1Р-13 (дох. 11,28%, дюр. 3,7 года), ПСБ 3Р-07 (дох. 10,42%, дюр. 2 года), БелугаБП4 (дох. 10,39%, дюр. 2,8 года) и два выпуска Системы (Систем1Р23 (дох. 11,04%, дюр. 3,1 года) и СистемБ1Р7 (дох. 10,84%, дюр. 2,8 года)).

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО...

Интерлизинг закрыл книгу по новому выпуску облигаций

17 июня в 15:00 Интерлизинг закрыл книгу по новому выпуску облигаций серии 001Р-03. Срок обращения выпуска 2 года, в дату окончания 5-8 купонов предусмотрена амортизация по 25% от номинальной стоимости. Купон установлен на уровне 12,5%, что соответствует доходности в 13,1%. Спрэд к G-curve 415 б.п.

Интерлизинг – лизинговая компания, входящих в ТОП 4 частных ЛК по работе с МСБ. Текущий рейтинг компании – ruBBB+ (прогноз позитивный) от Эксперт РА. По итогам 1 кв. 2022 г. объем нового бизнеса составил 6,3 млрд руб., чистые инвестиции в лизинг увеличились в 1,6 раза до 23 млрд руб. Компания поддерживает рентабельность бизнеса на комфортном уровне при хорошем уровне достаточности капитала: ROE составило 23%, достаточность капитала – 15%. Чистая прибыль по итогам 1 кв. 2022 г. составила 246 млн руб. по сравнению с 151 млн годом ранее. В настоящее время у компании в обращении два выпуска облигаций ИнтЛиз1Р01 (дох. 17,6%, дюр. 0,4 года) и ИнтЛиз1Р02 (дох. 14,35%, дюр. 1,5 года) со спредами к G-curve на уровне 857 б.п. и 540 б.п. Новый выпуск Интерлизинга серии 001Р-03 не предусматривает премию по сравнению с другими выпусками эмитентами, поэтому считаем на текущий момент выпуск неинтересным.

Выплату по долгу РФ в июне инвесторы смогут вывести из России в валюте – Силуанов

В связи с непродлением лицензии США на обслуживание российского госдолга, а также блокировкой моста Euroclear-НРД, Минфин РФ принял решение продолжать выплачивать купоны в рублях. Сегодня Министр Финансов А. Силуанов пояснил, что купонные выплаты могут быть конвертированы в необходимую валюту, и инвестор имеет право вывести ее из страны. Никаких ограничений на такую операцию нет.

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	8,7%	9,5%	▼ 58,0	1,49		23.01.2024	98,5
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,4%	9,4%	▼ 62,0	1,23		30.09.2023	97,22
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	8,8%	— 0,0	1,06		03.08.2023	100,89
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,7%	10,0%	▲ 9,0	0,93	30.05.2023	18.05.2032	99,17
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,2%	10,1%	▲ 13,0	0,96		22.06.2023	98,55
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,2%	9,7%	— 0,0	1,62		07.03.2024	96,43
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,2%	9,6%	▼ 22,0	0,90		19.05.2023	97,97
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	10,3%	▼ 43,0	1,26	07.10.2023	13.10.2032	94,5
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,8%	9,4%	▲ 4,0	3,05		03.11.2025	93,2
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,6%	— 0,0	2,71	22.07.2025	23.06.2048	96,67
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,4%	9,3%	▲ 6,0	2,13	07.10.2024	01.10.2029	96,6
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	9,9%	▼ 22,0	2,66		25.06.2025	95,43
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,9%	9,5%	▲ 7,0	2,94		09.10.2025	96,19
Низкий	Росагрл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,9%	11,6%	▲ 90,0	3,17		25.02.2026	92,39
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,3%	10,4%	▲ 27,0	0,94		31.05.2023	96,85
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,9%	11,9%	▲ 22,0	1,35	22.11.2023	05.11.2036	98,32
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,5%	10,9%	▲ 22,0	0,95	06.06.2023	28.05.2030	96,55
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	10,5%	▼ 9,0	1,47	24.01.2024	07.01.2037	101,03
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,7%	11,2%	▼ 7,0	2,97		11.09.2026	94
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,1%	12,7%	▲ 17,0	1,67		13.08.2024	92,24
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,0%	10,5%	▼ 113,0	0,86	04.05.2023	29.04.2027	96,5
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	12,1%	▲ 17,0	1,99		07.04.2025	95,41
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	12,0%	▲ 15,0	0,99		30.06.2023	96,99
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,9%	14,1%	▲ 71,0	0,34		21.10.2022	98,38
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,8%	14,1%	▲ 9,0	2,62		04.12.2025	95,98
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,0%	11,3%	▼ 195,0	0,57		19.06.2023	99,6
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,5%	13,9%	▼ 313,0	0,42		19.06.2023	98,35

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 17.06.2022 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 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.