

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

26 апреля 2022 г.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| Ключевые ставки / Инфляция | Последние данные | Предыдущее значение | На начало года |
|----------------------------|------------------|---------------------|----------------|
| ФРС США | 0,50 | 0,25 | 0,25 |
| Инфляция в США, % годовых | 8,50 | 7,90 | 7,00 |
| ЦБ РФ | 17,00 | 20,00 | 8,50 |
| Инфляция в РФ, % годовых | 17,62 | 17,49 | 8,39 |

| Валютный рынок | Последние данные | Изм. | Изм. с начала года |
|----------------|------------------|---------|--------------------|
| Рубль/ Доллар | 73,12 | ▲ 0,13% | ▼ 2,1% |
| Рубль/Евро | 79,46 | ▼ 1,44% | ▼ 6,0% |
| Рубль/Юань | 11,17 | ▲ 0,30% | ▼ 4,9% |
| Евро/Доллар | 1,07 | ▼ 0,14% | ▲ 3,1% |
| Юань/ Доллар | 6,55 | ▼ 0,34% | ▼ 6,1% |
| Индекс доллара | 101,93 | ▲ 0,21% | ▲ 6,2% |
| RUSFAR O/N | 16,29 | ▲ 7,00% | ▲ 802,0% |
| RUONIA | 16,25 | — 0,00% | ▲ 812,0% |

| Товарные рынки | | | |
|----------------|----------|---------|---------|
| Золото | 1 908,37 | ▲ 0,78% | ▲ 4,4% |
| Серебро | 23,75 | ▲ 0,38% | ▲ 1,6% |
| Нефть Brent | 103,72 | ▲ 2,81% | ▲ 33,4% |
| Газ (GB) | 6,90 | ▲ 3,60% | ▲ 85,0% |
| Пшеница (US) | 1 101,00 | ▲ 3,16% | ▲ 42,8% |

| Российский рынок облигаций | | | |
|--|----------|---------|----------|
| РТС | 986,18 | ▲ 4,79% | ▼ 38,20% |
| ММВБ | 2 288,82 | ▲ 4,69% | ▼ 39,57% |
| Индекс ОФЗ (RGBITR) | 563,22 | ▲ 0,38% | ▼ 4,50% |
| Индекс корп. облигаций (RUCBITR) | 435,59 | ▲ 0,18% | ▼ 5,03% |
| Индекс RUCBITR 1-3Y | 426,58 | ▲ 0,29% | ▼ 3,81% |
| Индекс RUCBITR 3-5Y | 505,87 | ▼ 0,33% | ▼ 8,75% |
| Индекс муниципальных облигаций (RUMBITR) | 293,40 | ▲ 0,29% | ▼ 4,94% |

| Российский рынок ОФЗ | | Изм. (б.п.) | Изм. (б.п.) |
|----------------------|-------|-------------|-------------|
| ОФЗ 1Y | 10,55 | - 24,0 | + 268 |
| ОФЗ 2Y | 10,09 | - 7,5 | + 171 |
| ОФЗ 5Y | 10,14 | - 12,0 | + 168 |
| ОФЗ 10Y | 10,09 | + 0,0 | + 167 |

| Международные рынки облигаций | | | |
|-------------------------------|------|-------|-------|
| UST 1Y | 1,99 | - 0,5 | + 161 |
| UST 2Y | 2,55 | - 1,9 | + 182 |
| UST 5Y | 2,78 | - 3,4 | + 151 |
| UST 10Y | 2,75 | - 5,2 | + 123 |
| Великобритания 10Y | 1,82 | - 6,1 | + 85 |
| Германия 10Y | 0,82 | - 5,8 | + 100 |
| Франция 10Y | 1,31 | - 3,4 | + 111 |
| Испания 10Y | 1,80 | - 5,0 | + 120 |
| Италия 10Y | 2,55 | - 4,2 | + 136 |

Данные на 16:10



КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Доходности гособлигаций стран ЕС и US Treasuries продолжают снижаться на нейтральной статистике;
- На рынке рублевого госдолга сегодня преобладают позитивные настроения после двухдневной умеренной коррекции. Повышенные объемы торгов наблюдается в двух выпусках ОФЗ со средней дюрацией: ОФЗ 26232 и ОФЗ 26207;
- К 16:00 индекс RGBITR подрастает на 0,38% при оборотах на уровне вчерашнего дня (5,8 млрд руб.);
- «Степь» опубликовала хорошие результаты за 1K22;
- МТС установил ставку купона по 4-летнему выпуску серии 001P-20 на уровне 11,75% годовых;
- Биннофарм Групп опубликовала результаты по итогам 2021 г. - OIBDA выросла на 48,7% г/г.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Опубликованные сегодня в США данные о базовых заказах на товары длительного пользования оказались лучше прогнозов +1.1% против 0,6%. Более широкий индикатор - объем заказов на полный список товаров длительного пользования вырос лишь на 0,8% при прогнозе в +1,0%. Сегодня ближе к вечеру будем ждать данные по продажам нового жилья в США за март и динамику индекса доверия потребителей. Полагаем, что макростатистика пока не может изменить общий «сентимент» на внешних финансовых рынках. Фокус внимания инвесторов направлен на растущую инфляцию на фоне рисков замедления роста крупнейших мировых экономик и действий регуляторов.

Доходности госдолгов Европы продолжают медленно снижаться в рамках коррекции: к 17:00 10-летние немецкие bunds снизились на 5 б.п. до 0,8%, облигации Франции на -2 б.п. до 1,3%, Италии на -3 б.п. до 2,55%, Испании на -4 б.п. до 1,7%. Небольшое восстановление показывают европейские фондовые площадки, после снижения в понедельник, сырьевые товары также в «зеленой зоне» – золото восстановилось до уровней \$1 901 (+0.2%), Brent до 103,2\$/barr (+0,9%). Наблюдается приток средств в US Treasuries: 2-летние облигации до 2,56% с 2,63%, 10-летние до 2,76% с 2,82%, спред 2-10Y сохраняется диапазоне 19-20 п.п.

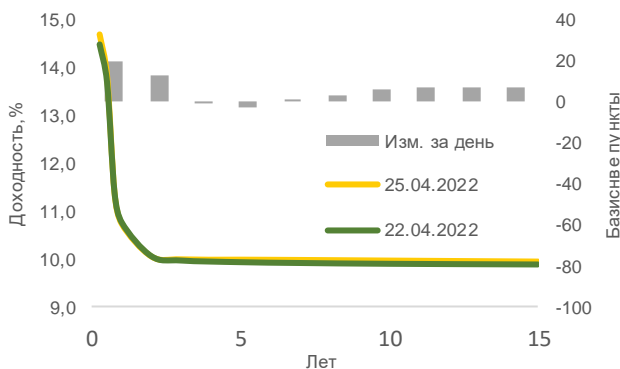
РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

На рынке рублевого госдолга сегодня преобладают позитивные настроения после двухдневной умеренной коррекции. Кривая ОФЗ переместилась вниз по всей длине в пределах 10 б.п., наибольшее снижение доходностей прослеживается в короткой части кривой. Повышенные объемы торгов наблюдаются в двух выпусках ОФЗ со средней дюрацией: ОФЗ 26232 (дох. 10,14%, дюр. 5,5 года) и ОФЗ 26207 (дох. 10,13%, дюр. 4,78 года). К 16:00 индекс RGBITR подрастает на 0,38% при оборотах на уровне вчерашнего дня (5,8 млрд руб.). До решения совета директоров Банка России по ключевой ставке не ожидаем «резких движений» на рынке ОФЗ, поскольку весь позитив от будущего снижения ключевой ставки уже заложен в цены.

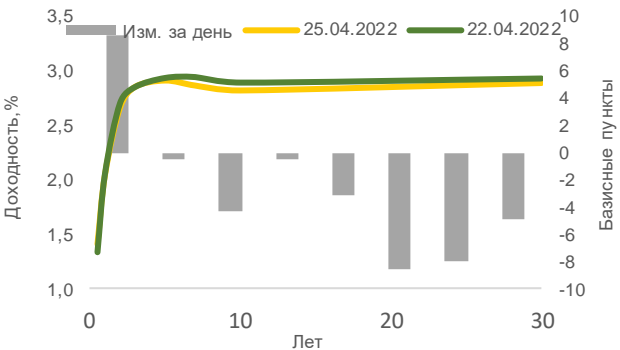
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции



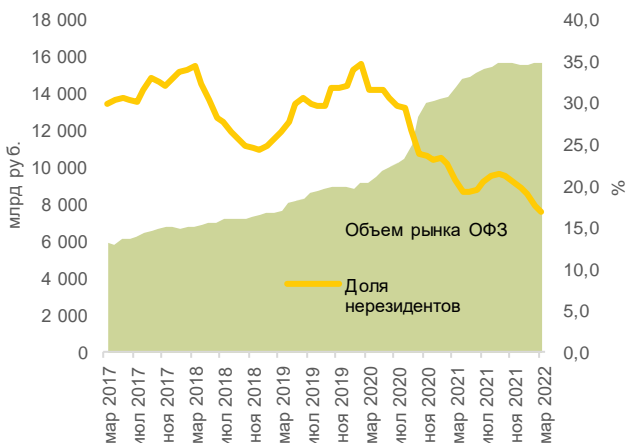
Кривая ОФЗ



Кривая UST



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



Котировки облигации корпоративного сектора в основном подрастают, при этом спреды к G-curve сохраняются расширенными (IFX-Cbonds G-spread 327.42 б.п. на 25.04). Инвесторы покупают короткий выпуск РУСАБрБ1РЗ (дох. 16%, дюр. 0,3 года), а также выпуск УрКаПБО6Р с дюрацией 2,5 года (дох. 13,2%). Индекс корпоративных бондов к 16:00 прибавляет 0,18%.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО

«Степь» опубликовала хорошие результаты за 1К22.

Агрохолдинг «Степь» отчитался о росте выручки до 14,1 млрд руб. с 6,8 млрд руб. годом ранее. Столь значительный рост, по оценкам менеджмента компании, произошел за счет успешных продаж в сегментах «Агротрейдинг» и «Трейддинг нишевыми культурами» компании. Операционные результаты также показали положительную динамику. Выручка агрохолдинга в 2021 году составила 57,2 млрд руб. (+74% г/г), OIBDA – 14.4 млрд руб. (+54%), чистый доход, полученный акционером, АФК «Система», достиг 7,5 млрд руб. (+92% г/г) или почти 13% от всех бизнес-сегментов Холдинга

Ставка 1-го купона МТС 001P-20 установлена на уровне 11,75% годовых.

Тотальный дефицит качественного предложения корпоративных бондов транслировался в хороший спрос от инвесторов, ориентированных на скорое существенное снижение ключевой ставки. Спрос позволил эмитенту сначала понизить ориентир по купону и доходности до уровней 11,75-11,85% и 12,28-12,39% годовых, соответственно, а затем окончательно установить ставку купона по нижней границе диапазоне – 11,75% годовых (УТМ - 12,28% годовых). Напомним, что купон на аукционе 22 апреля 3-летнему МТС 001P-19 был установлен на уровне 11,69% годовых (УТМ - 12,21% годовых). На слабой ликвидности в корпоративном секторе сопоставимые выпуски котируются сегодня на уровне 12,5-12,8% годовых. Техническое размещение выпуска пройдет до 6 мая. **Мы считаем новые облигации компании привлекательными для инвесторов с консервативной стратегией.**

Биннофарм Групп опубликовал результаты по итогам 2021 г.

Биннофарм Групп представил сильные результаты по итогам 2021 г. Выручка компании выросла на 19,3% г/г до 25,5 млрд руб. за счет усиления присутствия продуктов компании в различных сегментах фармацевтического рынка. OIBDA составила 8,1 млрд руб., что на 48,7% больше, чем годом ранее. Компании удалось добиться значительного роста OIBDA за счет контроля административных и коммерческих расходов и уверенного роста выручки. В 2021г. чистая прибыль выросла на 82% г/г до 3,5 млрд руб. Отношение чистого долга/OIBDA находится на очень комфортном уровне и на конец 2021 г. составляло 0,9х. (2020 г.: 1,7х). У компании один выпуск облигаций в обращении БинФарм1Р1 с доходностью 17% и дюрацией 1,5 года. **Мы считаем облигации БинноФарм весьма привлекательными с точки зрения соотношения риск/доходность для инвесторов со стратегией с умеренным уровнем риска.**

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 |
|-----------------------------------|----------------------|--------------|-----------------------------|-------|----------------------------|-----------------|---------------|------------|------------|---------------|
| Дюрация от 1 года до 2 лет | | | | | | | | | | |
| Низкий | ФСК ЕЭС1Р1 | RU000A0ZZQN7 | Электроэнергетика | 8,7% | 11,4% | ▼ 38,0 | 1,40 | | 19.10.2023 | 96,53 |
| Низкий | МТС 1Р-07 | RU000A100238 | Связь и телекоммуникация | 8,7% | 11,5% | ▼ 77,0 | 1,64 | | 23.01.2024 | 95,31 |
| Низкий | Газпнф1Р6R | RU000A0ZYXV9 | Нефтегазовая отрасль | 7,2% | 12,1% | ▼ 15,0 | 1,76 | | 07.03.2024 | 92,29 |
| Низкий | РЖД Б01Р1R | RU000A0JXN05 | Железнодорожный транспорт | 8,7% | 12,3% | ▼ 82,0 | 1,03 | 30.05.2023 | 18.05.2032 | 96,03 |
| Низкий | ГПБ001Р13Р | RU000A100VR4 | Банки | 7,4% | 12,5% | ▲ 30,0 | 1,38 | | 30.09.2023 | 94,24 |
| Низкий | ВЭБ 1Р-17 | RU000A100GY1 | Банки | 8,2% | 13,1% | ▼ 25,0 | 1,10 | | 22.06.2023 | 94,98 |
| Низкий | АльфаБО-21 | RU000A0ZYBM4 | Банки | 5,9% | 13,2% | ▲ 1,0 | 1,40 | 07.10.2023 | 13.10.2032 | 91,13 |
| Низкий | СберБ БО6R | RU000A0ZZ117 | Банки | 7,2% | 13,5% | ▲ 15,0 | 1,01 | | 19.05.2023 | 94,49 |
| Дюрация от 2 до 3 лет | | | | | | | | | | |
| Низкий | НорНикБ1Р1 | RU000A100VQ6 | Цветная металлургия | 7,2% | 10,9% | ▼ 36,0 | 2,24 | | 24.09.2024 | 92,28 |
| Низкий | ТрнфБО1Р8 | RU000A0ZYDD9 | Трубопроводный транспорт | 7,9% | 11,1% | ▼ 30,0 | 3,06 | | 09.10.2025 | 91 |
| Низкий | РЖД 1Р-17R | ru000a1010m4 | Железнодорожный транспорт | 6,8% | 11,8% | ▼ 32,0 | 3,06 | | 03.11.2025 | 85,93 |
| Низкий | ГПБ001Р11Р | RU000A100HN4 | Банки | 8,2% | 12,0% | ▲ 1,0 | 1,99 | | 01.07.2024 | 93,5 |
| Низкий | Полюс Б1Р1 | RU000A100XC2 | Добыча драгоценных металлов | 7,4% | 12,1% | ▲ 25,0 | 2,27 | 07.10.2024 | 01.10.2029 | 91,48 |
| Низкий | ГазпромБ22 | RU000A0ZZES2 | Нефтегазовая отрасль | 8,1% | 12,3% | ▲ 84,0 | 2,83 | 22.07.2025 | 23.06.2048 | 91,99 |
| Низкий | МТС 1Р-10 | ru000a100hu7 | Связь и телекоммуникация | 8,0% | 12,5% | ▲ 32,0 | 2,79 | | 25.06.2025 | 90,44 |

Данные 26.04.2022 на 16.35 (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.