

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

20 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	55,64	▼ 1,37%	▼ 25,5%
Рубль/Евро	58,40	▲ 3,02%	▼ 30,9%
Евро/Доллар	1,05	▼ 0,42%	▲ 5,3%
Юань/ Доллар	6,69	▲ 0,25%	▼ 7,4%
Индекс доллара	104,44	▼ 0,25%	▲ 8,8%
RUSFAR O/N	8,98	▼ 4,00%	▲ 71,0%
MOEX REPO	8,86	▼ 8,00%	▲ 93,0%

Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 839,59	▲ 0,01%	▲ 0,6%
Нефть Brent	112,60	▼ 0,46%	▲ 44,8%

Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ММВБ	2 385,32	▲ 1,33%	▼ 37,02%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	599,30	▲ 0,22%	▲ 1,61%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	467,26	▲ 0,20%	▲ 1,88%

Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ОФЗ 1Y	9,01	+ 1,0	+ 114
ОФЗ 2Y	8,99	+ 2,0	+ 61
ОФЗ 5Y	9,02	- 1,0	+ 56
ОФЗ 10Y	8,90	- 2,0	+ 48

Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	2,86	+ 0,3	+ 248
UST 2Y	3,17	+ 0,4	+ 244
UST 5Y	3,34	+ 0,4	+ 208
UST 10Y	3,23	- 0,8	+ 172
Германия 10Y	1,71	+ 4,5	+ 189
Франция 10Y	2,26	+ 4,7	+ 207
Испания 10Y	2,78	+ 2,7	+ 219
Италия 10Y	3,71	+ 3,5	+ 253

Данные на 16:15



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Цены производителей Германии за май выросли выше прогнозов на высоких ценах на энергоносители;
- Глава ЕЦБ подтвердила повышение ключевой ставки на 0,25% на заседании в июле;
- Доходности гособлигаций стран Еврозоны вернулись к росту: приближение неоднократно подтвержденного повышения ставки вместе с проинфляционной статистикой стимулируют негативную переоценку в госдолге;
- На российском рынке облигаций растущий тренд сохраняется, но торговая активность пока существенно ниже среднедневных объемов прошлой недели;
- Минфин РФ планирует занимать в сокращенном объеме;
- Доля бондхолдеров, у которых Яндекс выкупит облигации на спецусловиях, выросла до 93,2%.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Речь министра финансов США и экс-глава ФРС Дж.Йеллен немного поддержала рынки, посеяв сомнения в неизбежности рецессии, при этом, по мнению Йеллен, замедление экономики является вероятным сценарием как следствие борьбы финансовых властей с рекордно низкой инфляцией.

Инфляция и стагфляция являются также главной темой для обсуждения в Старом Свете. Европейская статистика пока не дает повода для оптимизма - ценовое ралли в энергоносителях продолжает оказывать проинфляционное давление. Цены производителей Германии за май выросли чуть выше прогнозов, на 33,6% г/г (при прогнозе в 33,5%), достигнув очередного рекорда 6 й месяц подряд. Без учета цен на энергоносители рост цен составил «всего» 16,5%.

Глава ЕЦБ К.Лагард сегодня подтвердила, что на июльском заседании процентные ставки будут повышены регулятором на 0,25%. При этом ЕЦБ не пересматривает свой прогноз по росту экономики Еврозоны на 2,8% в текущем году.

Доходности 10-летних облигаций стран еврозоны ускорили свой рост, нивелировав техническое снижение в пятницу: немецких bunds - на 4,5 б.п. до 1,71%, облигаций Франции - на 4,7 б.п. до 2,26%, Испании - на 2,7 б.п. до 2,78%, Италии - на 3,5 б.п. до 3,71%. Доходности US Treasuries колеблются в пределах 1 б.п.: 2-летние облигации подрастают на 0,3 б.п. до 3,17%, 10-летние - на 0,4 б.п. до 3,23%.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

В понедельник российский рынок облигаций продолжил расти, при этом торговая активность сократилась почти вдвое относительно среднедневных объемов прошедшей недели. Коррекция на рынке нефти в текущих условиях в моменте не влияет на курсовую силу российского

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

рубля. Участники рынка сохраняют оптимизм относительно дальнейшего снижения процентных ставок – ряд высказываний топ-спикеров ПМЭФ'22 предполагают более сильное снижение ключа в 2022 году, чем заявленный регулятором прогноз в 8,5-9,5% до конца года.

К 16:30 индекс RGBITR торгуется в плюсе на уровне вчерашнего закрытия (+0,22%), при торговых объемах на уровне 4 млрд руб. Медианная доходность кривой госдолга на сроке 1-10 лет снизилась на 3-5 б.п. Тренд обусловлен перетоком спроса из краткосрочных гособлигаций в средне- и долгосрочные выпуски ОФЗ.

На заметных объемах инвесторы фиксируют прибыль в выпусках ОФЗ 26220 (цена -0,05%, дох. 9,03%, дюр. 0,5 года), ОФЗ 26227 (цена -0,12%, дох. 9,02%, дюр. 1,9 года) и ОФЗ 26207 (цена -0,1%, дох. 8,99%, дюр. 3,8 года). Спрос был активен в ОФЗ 26236 (цена +0,04%, дох. 9,05%, дюр. 5,0 года) и ОФЗ 26233 (цена +0,41%, дох. 8,94%, дюр. 8,4 года) и ОФЗ 26230 (цена +0,18%, дох. 8,94%, дюр. 9,2 года). На объеме почти 700 млн руб. снизился длинный линкер ОФЗ 52003 (цена -0,22%, дох. 2,54%, дюр. 7,3 года).

Индекс корпоративных облигаций RUCBITR растет на 0,2%. Лидером спроса по торговой активности (более 100 млн руб.) является короткий выпуск РУСАБрБ1Р1 (цена +0,05%, дох. 10,81%, дюр. 0,4 года). Активно растут котировки ГПБ БО-17 (цена +0,47%, дох. 9,52%, дюр. 2,2 года), Систем1Р10 (цена +0,33%, дох. 10,03%, дюр. 0,3 года), Сбер Sb01G (цена +0,1%, дох. 9,75%, дюр. 1,3 года).

Продают выпуски ГТЛК 1Р-04 (цена -0,2%, дох. 13,67%, дюр. 0,8 года), ГТЛК 1Р-15 (цена -0,25%, дох. 11,84%, дюр. 1,6 года), ВТБ Б1-252 (цена -0,3%, дох. 10,35%, дюр. 0,5 года), Сбер Sb22R (цена -0,59%, дох. 9,7%, дюр. 0,9 года).

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО...

Минфин РФ планирует занимать в сокращенном объеме

Согласно опубликованным данным со ссылкой на проект об «Основных направлениях бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2023 год и плановый период 2024-2025 годов», для нормализации облигационного рынка Минфин РФ будет проводить программу внутренних заимствований в сокращенном объеме. В 2023-2024 гг. внутренние заимствования будут выступать основным источником финансирования дефицита бюджета, размер которого в 2022 году может составить 1,2% ВВП, 1,1% ВВП в 2023, 0,9% ВВП в 2024 и 0,8% ВВП в 2025 году. Согласно документам Минфин РФ рассчитывает, что в 2023 году чистое привлечение на внутреннем рынке составит 1,054 трлн руб., в 2024 году - 1,426 трлн руб. В 2025 году министерство планирует, что внутренние заимствования вырастут до 2,385 трлн руб. В 2022 году, в связи с тем, что первичное размещение ОФЗ было приостановлено, чистое привлечение будет отрицательным, на уровне -966 млрд руб. В 2023-2025 годах, с учетом введенных внешних ограничений, Минфин РФ не планирует размещать государственные ценные бумаги в иностранной валюте.

Консервативный подход Минфина РФ, помимо прочих факторов, объясняется объемами расходов на обслуживание долга. Текущие процентные расходы, по словам А.Силуанова, составляют около 1,4 трлн руб., а к 2025 году по оценкам министра при условии сдержанной политики по управлению долгом расходы могут превысить 2 трлн руб.

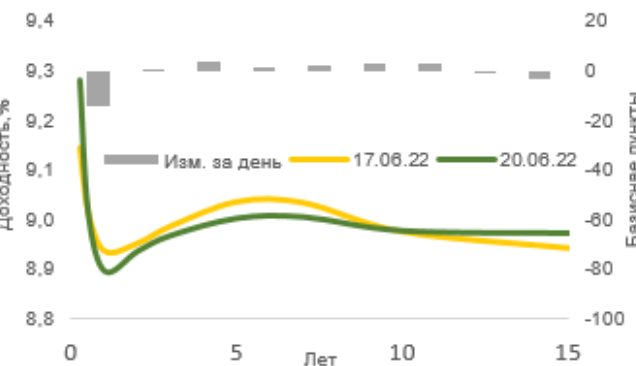
Доля бондхолдеров, у которых Яндекс выкупит облигации на спецусловиях, выросла до 93,2%.

Доля держателей облигаций, которые согласились на изменения ключевых условий выкупа бондов Yandex N.V. выросла до 93,2% с заявленных 84,9% в конце прошлой недели. Закрытие сделки ожидается 22 июня. Бондхолдеры получают \$140 тыс. и 957 акций Yandex N.V. за каждые \$200 тыс. номинальной стоимости облигаций. «Яндекс» намерен профинансировать сделку за счет привлечения кредита.

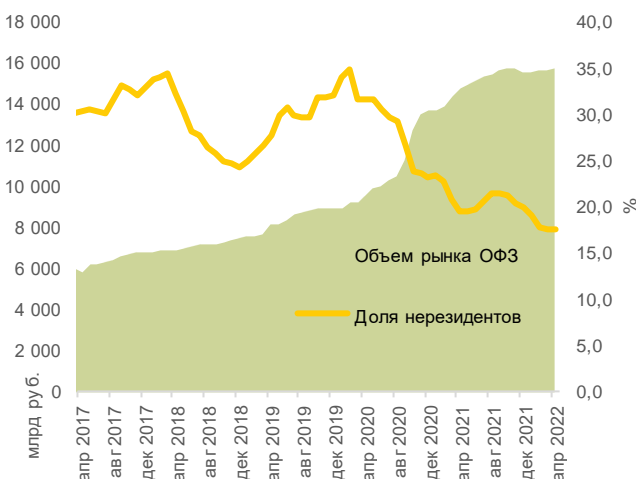
Кривая UST



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%	9,65	▼ 17	1,5		23.01.2024	99,34
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,40%	9,65	▼ 15	1,2		30.09.2023	97,93
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,45%	8,77	— 0	1,1		03.08.2023	100,89
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,70%	10,00	▲ 1	0,9	30.05.2023	18.05.2032	99,02
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,15%	9,49	▼ 58	0,9		22.06.2023	98,49
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	9,46	▼ 22	1,6		07.03.2024	96,14
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,20%	9,66	▼ 2	0,9		19.05.2023	97,91
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,90%	9,91	▼ 43	1,3	07.10.2023	13.10.2032	95,00
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,75%	9,57	▲ 19	3,0		03.11.2025	93,08
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,10%	9,65	▲ 1	2,7	22.07.2025	23.06.2048	96,31
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,40%	9,40	▲ 19	2,1	07.10.2024	01.10.2029	96,50
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,00%	10,10	▲ 6	2,7		25.06.2025	95,84
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	9,54	▲ 43	2,9		09.10.2025	96,00
Низкий	Росагрл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,90%	11,60	— 0	3,2		25.02.2026	90,00
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,30%	10,28	▼ 11	0,9		31.05.2023	96,65
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	11,73	▼ 16	1,3	22.11.2023	05.11.2036	98,30
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,50%	10,73	▲ 21	0,9	06.06.2023	28.05.2030	96,40
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	10,69	▲ 24	1,5	24.01.2024	07.01.2037	100,80
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,65%	11,03	▼ 10	3,0		11.09.2026	94,20
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	12,68	▲ 16	1,7		13.08.2024	93,00
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,00%	11,20	▲ 8	0,9	04.05.2023	29.04.2027	97,07
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	12,02	— 0	2,0		07.04.2025	95,43
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,20%	11,79	▲ 3	1,0		30.06.2023	97,14
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,90%	13,83	▼ 23	0,3		21.10.2022	98,22
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	13,83	▼ 27	2,6		04.12.2025	95,47
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	14,00%	12,71	▲ 65	0,7		19.06.2023	100,15
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	15,62%	14,04	▲ 45	0,6		19.06.2023	99,50

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 20.06.2022 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.