

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

13 мая 2022 г.

## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| Ключевые ставки / Инфляция | Последние данные | Предыдущее значение | На начало года |
|----------------------------|------------------|---------------------|----------------|
| ФРС США                    | 1,00             | 1,00                | 0,25           |
| Инфляция в США, % годовых  | 8,3              | 8,5                 | 7,00           |
| ЦБ РФ                      | 14,00            | 17,00               | 8,50           |
| Инфляция в РФ, % годовых   | 17,73            | 17,70               | 8,39           |

| Валютный рынок | Последние данные | Изм. за 1 день | Изм. с начала года |
|----------------|------------------|----------------|--------------------|
| Рубль/ Доллар  | 65,02            | ▲ 2,72%        | ▼ 12,9%            |
| Рубль/Евро     | 68,22            | ▲ 5,59%        | ▼ 19,3%            |
| Рубль/Юань     | 9,56             | ▲ 0,00%        | ▼ 18,6%            |
| Евро/Доллар    | 1,04             | ▲ 0,12%        | ▲ 7,0%             |
| Юань/ Доллар   | 6,80             | ▼ 0,91%        | ▼ 8,4%             |
| Индекс доллара | 104,78           | ▼ 0,07%        | ▲ 9,2%             |
| RUSFAR O/N     | 13,83            | ▼ 26,00%       | ▲ 556,0%           |
| MOEX REPO      | 13,91            | ▼ 14,00%       | ▲ 598,0%           |

| Товарные рынки | Последние данные | Изм. за 1 день | Изм. с начала года |
|----------------|------------------|----------------|--------------------|
| Золото         | 1 810,09         | ▼ 0,65%        | ▼ 1,0%             |
| Серебро        | 20,62            | ▼ 0,75%        | ▼ 11,8%            |
| Нефть Brent    | 110,04           | ▲ 2,41%        | ▲ 41,5%            |
| Газ (GB)       | 7,83             | ▲ 1,21%        | ▲ 110,0%           |
| Пшеница (US)   | 1 172,00         | ▼ 0,51%        | ▲ 52,1%            |

| Индексы Московской биржи                 | Последние данные | Изм. за 1 день | Изм. с начала года |
|--|------------------|----------------|--------------------|
| PTS                                      | 1 116,30         | ▼ 2,08%        | ▼ 30,05%           |
| ММВБ                                     | 2 307,71         | ▲ 0,43%        | ▼ 39,07%           |
| Индекс ОФЗ (RGBITR)                      | 558,68           | ▼ 0,08%        | ▼ 5,27%            |
| Индекс корп. облигаций (RUCBITR)         | 440,55           | ▲ 0,13%        | ▼ 3,95%            |
| Индекс муниципальных облигаций (RUMBITR) | 296,17           | ▼ 0,07%        | ▼ 4,04%            |

| Российский рынок ОФЗ | Последние данные | Изм. за 1 день | Изм. с начала года |
|----------------------|------------------|----------------|--------------------|
| ОФЗ 1Y               | 10,22            | + 5,0          | + 235              |
| ОФЗ 2Y               | 10,48            | - 1,0          | + 210              |
| ОФЗ 5Y               | 10,50            | + 5,5          | + 204              |
| ОФЗ 10Y              | 10,32            | - 5,0          | + 190              |

| Глобальные рынки облигаций | Последние данные, % | Изм. за 1 день (б.п.) | Изм. с нач. года (б.п.) |
|----------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|
| UST 1Y                     | 1,95                | + 5,2                 | + 156                   |
| UST 2Y                     | 2,60                | + 8,1                 | + 187                   |
| UST 5Y                     | 2,87                | + 8,7                 | + 161                   |
| UST 10Y                    | 2,91                | + 9,4                 | + 140                   |
| Великобритания 10Y         | 1,73                | + 5,9                 | + 75                    |
| Германия 10Y               | 0,92                | + 4,7                 | + 110                   |
| Франция 10Y                | 1,43                | + 4,2                 | + 124                   |
| Испания 10Y                | 1,97                | + 7,1                 | + 137                   |
| Италия 10Y                 | 2,83                | + 10,9                | + 164                   |

Данные на 16:20



РоссельхозБанк

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Темпы роста кредитования в Китае замедлились в апреле до 10,9% г/г;
- Промышленное производство Еврозоны снижается на 1,8% м/м. В США цены на импорт в апреле не выросли, а цены на топливо снизились после продолжительного роста;
- Доходности 2-летних казначейских облигаций растут до 2,6% (+8 б.п.), доходность 10-летних Treasuries до 2,91% (+9 б.п.) после заявлений главы ФРС;
- На рынке рублевого долга активность подросла, сдержанный негатив сохраняется;
- КТЖ планирует разместить 3-летние долларские еврооблигации.

## ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Объем выданных кредитов в Китае в апреле сократился до ¥645,4 млрд при прогнозе в ¥1,52 трлн, что является минимальным уровнем с декабря 2017г. Спрос на кредиты сократился большей частью из-за противовирусных ограничений, повлиявших на экономическую активность населения, так и, отчасти, высоким объемом кредитования в марте - ¥3,13 трлн. Темпы роста совокупного банковского кредитования в апреле также снизились до 10,9% г/г с 11,4% г/г в марте. В понедельник, 9 мая, Банк Китая заявил о приверженности стимулирующей политики.

Промышленное производство в Еврозоне снизилось в марте на 1,8% м/м (-0,8% г/г), после роста на 0,5% в феврале. Производство промышленных товаров по сравнению с февралем упало на 2,7%, непродовольственных потребительских товаров на 2,3%. Рост показали лишь товары длительного пользования (+0,8%). Из стран Еврозоны максимальное снижение индикатора произошло в Словакии (-5,3%) и Германии (-5%). Слабая экономическая динамика стран Европы вновь транслировалась в продажи госдолга европейских стран - доходности 10-летних Gilts снизились на 6 б.п. (на 16:00) до 1,70%, немецкие 10Y-bunds до 0,92% (+5 б.п.), французские до 1,4%(+4 б.п.), итальянских - до 2,83% (+11 б.п.), испанские - до 1,97% (+7 б.п.). В то же время курс евро вчера плотную подошел к минимумам 2017 года. Мы полагаем, что снижение курса европейской валюты продолжится в условиях десинхронизации денежно-кредитной политики ФРС и ЕЦБ.

В США вышли умеренно-позитивные данные по апрельским ценам на импортные товары - цены остались на прежнем уровне (+0,0%), при прогнозе увеличения на 0,6%. При этом цены на топливо снизились на 2,4%, после роста на 39,2% с декабря по март. Показатель за март был пересмотрен в сторону увеличения, до 2,9% с 2,6%. Апрельские цены на импорт выросли на 0,6% м/м при прогнозе в +0,7% м/м. Признаки замедления инфляции, а также заявление главы ФРС об болезненности для экономики процесса снижения инфляции к целевому уровню в 2%, которые были интерпретированы как нежелание повышать ставку шагами более чем 50 б.п. подтолкнули кривую US Treasuries вверх, к прежним уровням - на сроке 2-10Y US Treasuries вернулась на уровни 2,56-2,90%, при сильном DXY, на уровне 104,7-8 пунктов. Сдержанный оптимизм оживил спрос на более рискованные инструменты.

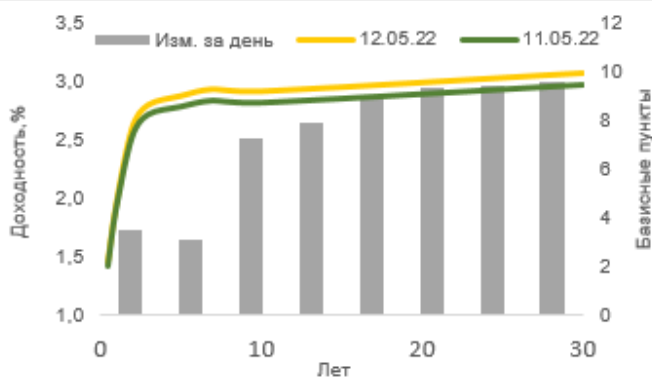
## РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Перед выходными активность инвесторов подросла - торговый оборот ОФЗ (по индексу RGBITR) в основном режиме составил почти 8 млрд руб. В краткосрочных облигациях преобладал спрос, на сроке свыше 3-х лет единого ценового тренда не сформировалось.

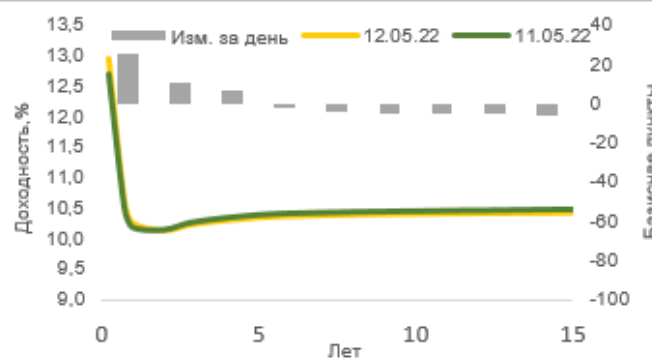
# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции



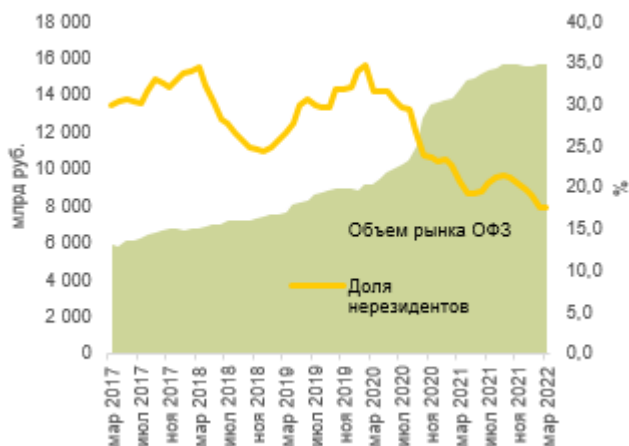
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



Наиболее активно покупали ОФЗ-26207 (10,42%;3,9 лет) и ОФЗ-26212 (10,52%;4,6 лет), которые выросли на 0,31% и 0,03% соответственно. Во флоутерах на заметных объемах продавали ОФЗ-29012 и покупали ОФЗ-29015. Индекс RGBITR к 16:00 почти в «нуле» (-0,07%).

Отсутствие какого-либо устойчивого тренда в госдолге и невысокая торговая активность обусловлены уже достигнутыми ценовыми уровнями гособлигаций, в которые уже заложено снижение ключевой ставки на 100-200 б.п. В этой связи мы не ждем позитива в котировках госбумаг срочностью свыше 1-1,5 лет до фактического решения по ставке, возможны лишь точечные движения, что мы и наблюдаем время от времени. А если, по мнению участников рынка, степень снижения ставки будет недостаточным, продажи могут усилиться в отдельных выпусках кривой.

В корпоративных облигациях интерес участников рынка была сосредоточен в бумагах срочностью до 3-х лет. Покупки преобладали – наиболее заметные сделки шли в Сбер Sb12R (+13,09%; дюр. 0,2 года), АЛЬФА-Б2Р5 (+14,89%; дюр. 0,3 года), РСетиMP1P1 (+12,51%; дюр. 0,4 года), Промсвб3P3 (+14,0%; дюр. 1,4 года), АЛЬФА-Б2Р8 (+13,25%; дюр. 1,4 года), АЛЬФАБ2Р10 (+13,18%; дюр. 1,7 лет), ГТЛК 1P-15 (+13,35%; дюр. 1,72 лет), ГПБ БО-17 (+13,36%; дюр. 2,3 года).

Индекс корпоративных бондов к 16:00 был в плюсе на 0,13% при обороте почти в 500 млн руб.

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО

### КТЖ планирует разместить 3-летние долларовые еврооблигации.

Государственный железнодорожный оператор Казахстана АО «Национальная компания «Казахстан темир жолы» (Baa3/ BBB-/ BB) привлек Citi, Societe Generale и SkyBridge Invest для организации размещения 3-летних еврооблигаций, номинированных в долларах США, сроком на 3 года.

*В последний раз эмитент размещался в USD в 2017 году с выпуском еврооблигаций КТЖ, 6.95% с погашением в июле 2042 года на \$883 млн. Выпуск торгуется сейчас с дюрацией 10,6 лет и доходностью 7,37% годовых к погашению. Учитывая страновые и корпоративные риски, полагаем, что нижняя граница справедливой доходности по планируемым 3-летним еврооблигациям может сформироваться в диапазоне 250-300 б.п. к кривой US Treasuries.*

# 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 от 1 года до 2 лет</b> |                      |              |  |       |                            |                 |               |            |            |               |
| Низкий   | ГПБ001P13P           | RU000A100VR4 | Банки                                      | 7,4%  | 11,6%                      | ▼ 85,0          | 1,33          |            | 30.09.2023 | 94,12         |
| Низкий   | МТС 1P-07            | RU000A100238 | Связь и телекоммуникация                   | 8,7%  | 12,0%                      | ▼ 31,0          | 1,59          |            | 23.01.2024 | 95,29         |
| Низкий   | Газпнф1P6R           | RU000A0ZYXV9 | Нефтегазовая отрасль                       | 7,2%  | 11,8%                      | ▼ 74,0          | 1,71          |            | 07.03.2024 | 92,1          |
| Низкий   | ТрнфБО1P3            | RU000A0JWPW1 | Трубопроводный транспорт                   | 9,5%  | 11,7%                      | ▼ 205,0         | 1,16          |            | 03.08.2023 | 95,7          |
| Низкий   | РЖД БО1P1R           | RU000A0JXN05 | Железнодорожный транспорт                  | 8,7%  | 13,2%                      | ▲ 116,0         | 0,98          | 30.05.2023 | 18.05.2032 | 97,16         |
| Низкий   | СберБ БО6R           | RU000A0ZZ117 | Банки                                      | 7,2%  | 13,3%                      | ▼ 13,0          | 0,96          |            | 19.05.2023 | 94,65         |
| Низкий   | ВЭБ 1P-17            | RU000A100GY1 | Банки                                      | 8,2%  | 12,5%                      | ▼ 59,0          | 1,05          |            | 22.06.2023 | 95,42         |
| Низкий   | АльфаБО-21           | RU000A0ZYBM4 | Банки                                      | 5,9%  | 13,8%                      | ▲ 4,0           | 1,36          | 07.10.2023 | 13.10.2032 | 90,76         |
| <b>Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет</b>    |                      |              |  |       |                            |                 |               |            |            |               |
| Низкий   | РЖД 1P-17R           | RU000A1010M4 | Железнодорожный транспорт                  | 6,8%  | 11,8%                      | ▲ 9,0           | 3,13          |            | 03.11.2025 | 86,98         |
| Низкий   | Полюс Б1P1           | RU000A100XC2 | Добыча драгоценных металлов                | 7,4%  | 10,7%                      | ▼ 39,0          | 2,23          | 07.10.2024 | 01.10.2029 | 93            |
| Низкий   | ТрнфБО1P8            | RU000A0ZYDD9 | Трубопроводный транспорт                   | 7,9%  | 11,8%                      | ▲ 18,0          | 3,02          |            | 09.10.2025 | 90,7          |
| Низкий   | МТС 1P-10            | RU000A100HU7 | Связь и телекоммуникация                   | 8,0%  | 12,2%                      | ▲ 11,0          | 2,74          |            | 25.06.2025 | 90,72         |
| Низкий   | ГазпромБ22           | RU000A0ZZES2 | Нефтегазовая отрасль                       | 8,1%  | 12,0%                      | ▲ 12,0          | 2,79          | 22.07.2025 | 23.06.2048 | 91            |
| Низкий   | Росагрл1P2           | RU000A102TA0 | Лизинг и аренда                            | 7,9%  | 11,5%                      | ▼ 317,0         | 3,25          |            | 25.02.2026 | 82,01         |
| <b>Средний уровень риска - дюрация до 3 лет</b>          |                      |              |  |       |                            |                 |               |            |            |               |
| Средний  | Лента Б1P4           | RU000A101R33 | FMCG ритейл                                | 6,3%  | 12,3%                      | ▼ 108,0         | 1,00          |            | 31.05.2023 | 93,69         |
| Средний  | Сегежа2P3R           | RU000A104FG2 | Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая | 10,9% | 12,8%                      | ▼ 81,0          | 1,57          | 24.01.2024 | 07.01.2037 | 96,83         |
| Средний  | ДетМир БО6           | RU000A101MT7 | Специализированная розничная торговля      | 7,0%  | 14,4%                      | ▼ 49,0          | 0,96          | 04.05.2023 | 29.04.2027 | 93,47         |
| Средний  | ЛСР БО 1P7           | RU000A103PX8 | Строительство                              | 7,1%  | 16,4%                      | ▲ 13,0          | 1,73          |            | 13.08.2024 | 86,7          |
| Средний  | ЯТЭК 1P-2            | RU000A102ZH2 | Нефтегазовая отрасль                       | 8,7%  | 15,2%                      | ▲ 39,0          | 2,95          |            | 11.09.2026 | 85,31         |
| Средний  | БинФарм1P1           | RU000A1043Z7 | Производство лекарств и биотехнологии      | 9,2%  | 15,0%                      | — 0,0           | 2,08          |            | 07.04.2025 | 89,97         |
| Средний  | РУСАБрБ2P1           | RU000A101S81 | Цветная металлургия                        | 6,5%  | 15,7%                      | ▲ 7,0           | 1,02          | 06.06.2023 | 28.05.2030 | 92            |
| Средний  | ПИК К 1P4            | RU000A103C46 | Строительство                              | 8,2%  | 16,9%                      | ▼ 9,0           | 1,08          |            | 30.06.2023 | 92,03         |
| <b>Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет</b>          |                      |              |  |       |                            |                 |               |            |            |               |
| Высокий  | ГИДРОМАШБ2           | RU000A101WH1 | Прочее машиностроение и приборостроение    | 8,2%  | 16,4%                      | ▼ 57,0          | 1,10          | 11.07.2023 | 02.07.2030 | 91,62         |
| Высокий  | ЭТС 1P02             | RU000A101TR6 | Электроэнергетика                          | 12,0% | 21,0%                      | ▼ 158,0         | 0,69          |            | 19.06.2023 | 94,1          |
| Высокий  | ТелХолПБО4           | RU000A1029P7 | Связь и телекоммуникация                   | 7,9%  | 18,8%                      | ▲ 24,0          | 0,44          |            | 21.10.2022 | 96,04         |
| Высокий  | Пионер 1P6           | RU000A104735 | Строительство                              | 11,8% | 19,9%                      | ▲ 93,0          | 2,58          |            | 04.12.2025 | 85,64         |
| Высокий  | Джи-гр 1P1           | RU000A101TS4 | Строительство                              | 12,5% | 21,6%                      | ▼ 173,0         | 0,56          |            | 19.06.2023 | 95,1          |

Данные 13.05.2022 на 16.40 (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.