

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

29 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 | 16,42 | 16,69 | 8,39 |
| Валютный рынок | Последние данные | Изм. за 1 день | Изм. с начала года |
| Рубль/ Доллар | 51,67 | ▼ 0,25% | ▼ 30,8% |
| Рубль/Евро | 54,11 | ▼ 0,81% | ▼ 36,0% |
| Евро/Доллар | 1,05 | ▼ 0,24% | ▲ 5,3% |
| Юаны/ Доллар | 6,69 | ▼ 0,02% | ▼ 7,5% |
| Индекс доллара | 104,60 | ▲ 0,09% | ▲ 9,0% |
| RUSFAR O/N | 9,02 | ▲ 5,00% | ▲ 75,0% |
| MOEX REPO | 8,93 | ▲ 7,00% | ▲ 100,0% |
| Товарные рынки | | | |
| Золото | 1 832,05 | ▲ 0,60% | ▲ 0,2% |
| Нефть Brent | 115,17 | ▲ 1,20% | ▲ 48,1% |
| Индексы Московской биржи | | | |
| ММВБ | 2 373,23 | ▼ 1,47% | ▼ 37,34% |
| Индекс ОФЗ (RGBITR) | 609,26 | ▼ 0,07% | ▲ 3,30% |
| Индекс корп. облигаций (RUCBITR) | 468,48 | ▲ 0,04% | ▲ 2,14% |
| Российский рынок ОФЗ | | | |
| ОФЗ 1Y | 8,67 | + 8,3 | + 80 |
| ОФЗ 2Y | 8,56 | + 2,1 | + 18 |
| ОФЗ 5Y | 8,63 | + 2,2 | + 17 |
| ОФЗ 10Y | 8,73 | + 1,3 | + 31 |
| Глобальные рынки облигаций | Последние данные, % | Изм. за 1 день (б.п.) | Изм. с нач. года (б.п.) |
| UST 1Y | 2,85 | - 2,4 | + 247 |
| UST 2Y | 3,09 | - 3,5 | + 236 |
| UST 5Y | 3,21 | - 5,7 | + 194 |
| UST 10Y | 3,15 | - 6,0 | + 164 |
| Германия 10Y | 1,55 | - 9,3 | + 172 |
| Франция 10Y | 2,10 | - 8,5 | + 191 |
| Испания 10Y | 2,63 | - 10,8 | + 203 |
| Италия 10Y | 3,55 | - 12,1 | + 236 |

Данные на 15:40



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Представитель FOMC Лоретта Местер заявила, что она поддержит повышение ставки ФРС на ближайшем заседании на 0,75 п.п., в случае если ситуация с инфляцией не улучшится;
- Сегодня доходности US Treasuries преимущественно снижаются: доходности 2-летних казначейские бумаг теряют 3,5 б.п. до 3,09%, 10-летних – 6,0 б.п. до 3,15%. Инвесторы вновь наращивают позиции в безрисковых инструментах;
- Глава центрального банка Австрии считает, что после сентябрьского заседания ставка ЕЦБ может быть повышена как на 0,25 п.п., так и на 0,5 п.п.
- Рынок ОФЗ взял паузу после бурного роста котировок накануне: индекс RGBITR слабо изменяется по сравнению с прошлым днем (на 15:00 -0,07%);
- Э. Набиуллина считает, что нынешнее снижение цен – это коррекция после резкого роста в конце февраля-начале марта, а не дефляционная спираль;
- ГК «Самолет» предложит инвесторам новый выпуск облигаций;
- Мосбиржа будет организовывать коллективный иск к ЕС из-за блокировки НРД.

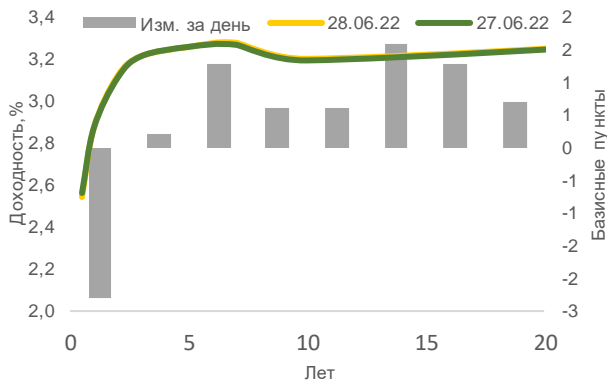
ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Вчера доходности US Treasuries слабо изменились по всей длине кривой (в пределах 2 б.п.). Не обрадовала инвесторов вышедшая вчера статистика по индексу доверия потребителей. По итогам июня индекс доверия потребителей снизился до минимальных значений с февраля 2021 г. – до 98,7 п., все-таки риски рецессии в экономике США остаются на первом плане. Перед ФРС стоит довольно сложная задача, которая заключается в снижении максимальной за 40 лет инфляции, при этом не допустив «просадки» в экономике США. Следующее заседание ФРС по ставке запланировано на 27 июля. В частности, представитель FOMC Лоретта Местер заявила, что она поддержит повышение ставки ФРС на ближайшем заседании на 0,75 п.п., в случае если ситуация с инфляцией не улучшится. Сегодня доходности US Treasuries преимущественно снижаются: доходности 2-летних казначейские бумаг теряют 3,5 б.п. до 3,09%, 10-летних – 6,0 б.п. до 3,15%. Инвесторы вновь наращивают позиции в безрисковых инструментах

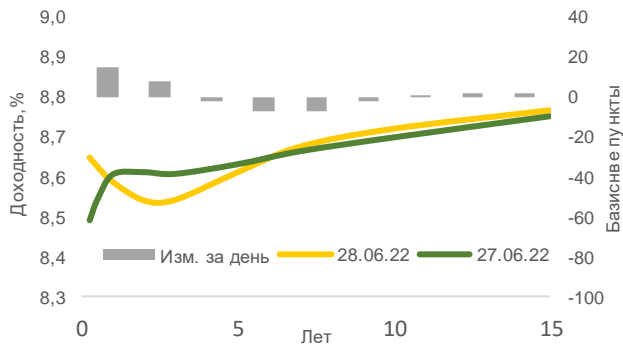
Представители ЕЦБ продолжают высказывать свое мнение по поводу повышения ставки ЕЦБ на ближайших заседаниях, а также в целом о текущей ситуации в экономике еврозоны. Роберт Хольцманн, глава центрального банка Австрии, считает, что после сентябрьского заседания ставка ЕЦБ может быть повышена, как на 0,25 п.п., так и на 0,5 п.п. – все зависит от дальнейшей динамики инфляции и развития ситуации в экономике еврозоны. По мнению Хольцманна, пик инфляции может прийти на осень. Другой представитель ЕЦБ Г. Симкус, глава ЦБ Литвы, выступавший сегодня, призвал ЕЦБ повысить ставку на 0,5 п.п. уже на июльском заседании, в случае если инфляция за июнь останется на таком же рекордном уровне. День «икс» настанет в пятницу, когда будут опубликованы предварительные данные по инфляции в еврозоне за июнь.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

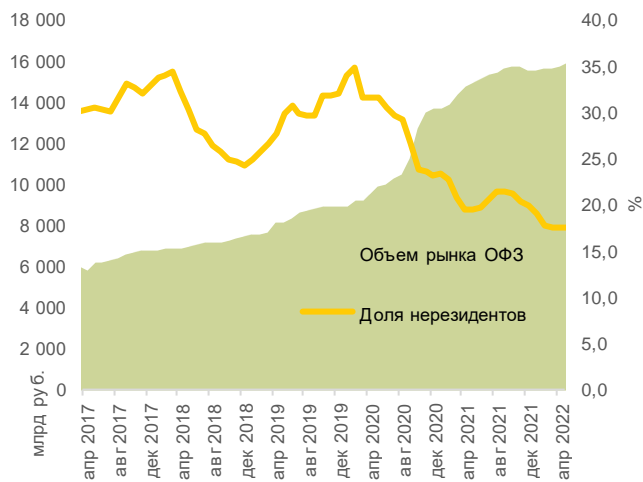
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



Тема сомнения, что на ближайшем заседании ЕЦБ, 21 июля, ставка будет повышена на 0,25 п.п., а вот шаг на сентябрьском заседании во многом будет зависеть от пятничной статистики. Отдельные страны еврозоны уже начали публиковать предварительные данные по ИПЦ за июнь. В частности, по индексу потребительских цен в Испании очередной антирекорд. Предварительный ИПЦ за июнь вырос на 1,8% по сравнению с 0,7% месяцем ранее, в годовом выражении инфляция составила 10,0% г/г (ранее 8,5%). В Германии зафиксирован рост цен (предварительные данные) на уровне 0,1% по сравнению с маем. В годовом выражении ИПЦ в Германии снизился до 8,2% (в мае 8,7%), что является «позитивным сигналом». Доходности 10-летних бумаг стран еврозоны преимущественно снижаются: немецких bunds – на 9,3 б.п., Франции – на 8,5 б.п., Испании – на 10,8 б.п.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Рынок ОФЗ взял паузу после бурного роста котировок накануне: индекс RGBITR слабо изменяется по сравнению с прошлым днем (на 15:00 -0,07%). Сегодня вечером выйдут данные по ИПЦ, вероятно, будет зафиксирована дефляция. Тем не менее, Э. Набиуллина считает, что нынешнее снижение цен – это коррекция после резкого роста в конце февраля-начале марта, а не дефляционная спираль. Кроме того, глава Банка России заявила, что ЦБ РФ видит возможность дальнейшего снижения ключевой ставки, но «ситуация изменчива». В целом, по словам Э. Набиуллиной, снижение ключевой ставки в России займет 2–2,5 года.

Доходности кривой ОФЗ растут по всей длине в части до 10 лет, наиболее заметный рост просматривается в короткой части кривой. Инвесторы продают длинные выпуски гособлигаций: ОФЗ 26225 (дох. 8,75%, дюр. 7,9 года) и ОФЗ 26233 (дох. 8,68%, дюр. 8,5 года), котировки которых снижаются на 0,36% и 0,33% соответственно. Точечные покупки на заметных объемах просматриваются в выпуске ОФЗ 26230 (дох. 8,71%, дюр. 9,2 года) цена +0,26%). Корпоративный рынок облигаций не выбрал направление к 15:00 – индекс RUCBITR в слабом плюсе +0,04%. Инвесторы интересуются выпусками ХКФБанкБ04 (дох. 10,75%, дюр. 3,4 года), Магнит2P01 (дох. 8,64%, дюр. 0,6 года), Роснфт1P4 (дох. 8,81%, дюр. 0,8 года). На заметных объемах наблюдается снижение котировок МэйлБ1P1 (дох. 10,13%, дюр. 3,6 года) после вчерашнего роста.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

ГК «Самолет» предложит инвесторам новый выпуск облигаций

12 июня ГК «Самолет» планирует открыть книгу по новому выпуску облигаций серии БО-П12. Планируемый объем размещения не менее 10 млрд руб., ориентир по ставке купона – не выше 500 б.п. к значению G-curve на сроке 3 года, что соответствует значению 13,56% по купону или 14,27% по доходности. Компании присвоен рейтинг на уровне A-(RU) от АКРА и ruA- от Эксперт РА, прогноз «Стабильный». ГК «Самолет» – крупнейший застройщик в Москве и МО, занимающий второе место по объему текущего строительства в РФ. Компания представила сильные операционные результаты за 5 мес. 2022 г. Выручка компании увеличилась на 97% г/г до 72,4 млрд руб. Показатель скорр. EBITDA взлетел на 94% до 18,4% г/г, чистая прибыль за 5 мес. составила 9,1 млрд руб., увеличившись на 82% г/г. На конец года долговая нагрузка компании в терминах чистый корп. долг/EBITDA составил 1,9x, что является комфортным значением.

У компании в обращении 9 выпусков облигаций объемом 57,8 млрд руб. Ориентир по доходности нового выпуска предполагает премию на уровне 570 б.п. к G-curve на сроке 3-х лет. По сравнению с самым длинным обращающимся выпуском Самолет311 (дох. 13,33%, дюр. 2,2 года), при этом довольно ликвидным, премия планируемого выпуска составляет около 95 б.п. Мы считаем, что с учетом высокой кредитоспособности эмитента, поддержки жилищной отрасли, а также ожиданиями рынка по снижению ключевой ставки, новый выпуск будет размещен с доходностью 13,6-13,9%.

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% | 9,8% | ▲ 20,0 | 1,46 | | 23.01.2024 | 99,17 |
| Низкий | ГПБ001P13P | RU000A100VR4 | Банки | 7,4% | 9,3% | ▼ 1,0 | 1,20 | | 30.09.2023 | 97,99 |
| Низкий | ТрнфБО1P3 | RU000A0JWPW1 | Трубопроводный транспорт | 9,5% | 8,8% | ▲ 1,0 | 1,03 | | 03.08.2023 | 100,9 |
| Низкий | РЖД БО1P1R | RU000A0JXN05 | Железнодорожный транспорт | 8,7% | 9,6% | ▼ 5,0 | 0,90 | 30.05.2023 | 18.05.2032 | 99,33 |
| Низкий | ВЭБ 1P-17 | RU000A100GY1 | Банки | 8,2% | 9,5% | ▲ 17,0 | 0,96 | | 22.06.2023 | 99,15 |
| Низкий | Газпнф1P6R | RU000A0ZYXV9 | Нефтегазовая отрасль | 7,2% | 9,0% | ▼ 39,0 | 1,59 | | 07.03.2024 | 96,92 |
| Низкий | СберБ БО6R | RU000A0ZZ117 | Банки | 7,2% | 9,8% | ▲ 38,0 | 0,87 | | 19.05.2023 | 98,3 |
| Низкий | АльфаБО-21 | RU000A0ZYBM4 | Банки | 5,9% | 10,6% | ▲ 60,0 | 1,23 | 07.10.2023 | 13.10.2032 | 95,47 |
| Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет | | | | | | | | | | |
| Низкий | РЖД 1P-17R | RU000A1010M4 | Железнодорожный транспорт | 6,8% | 9,2% | ▼ 22,0 | 3,01 | | 03.11.2025 | 93 |
| Низкий | ГазпромБ22 | RU000A0ZZES2 | Нефтегазовая отрасль | 8,1% | 9,4% | ▲ 21,0 | 2,68 | 22.07.2025 | 23.06.2048 | 97,68 |
| Низкий | Полюс Б1P1 | RU000A100XC2 | Добыча драгоценных металлов | 7,4% | 9,2% | ▼ 14,0 | 2,10 | 07.10.2024 | 01.10.2029 | 96,44 |
| Низкий | МТС 1P-10 | RU000A100HU7 | Связь и телекоммуникация | 8,0% | 9,8% | ▲ 18,0 | 2,68 | | 25.06.2025 | 96,74 |
| Низкий | ТрнфБО1P8 | RU000A0ZYDD9 | Трубопроводный транспорт | 7,9% | 9,6% | ▲ 16,0 | 2,90 | | 09.10.2025 | 96,2 |
| Низкий | Росаргл1P2 | RU000A102TA0 | Лизинг и аренда | 7,9% | 11,7% | ▲ 65,0 | 3,14 | | 25.02.2026 | 91,5 |
| Средний уровень риска - дюрация до 3 лет | | | | | | | | | | |
| Средний | Лента Б1P4 | RU000A101R33 | FMCG ритейл | 6,3% | 10,0% | ▲ 13,0 | 0,90 | | 31.05.2023 | 97,1 |
| Средний | БинФарм1P1 | RU000A1043Z7 | Производство лекарств и биотехнологии | 9,9% | 12,0% | ▼ 85,0 | 1,31 | 22.11.2023 | 05.11.2036 | 97,03 |
| Средний | РУСАБрБ2P1 | RU000A101S81 | Цветная металлургия | 6,5% | 11,2% | ▲ 28,0 | 0,91 | 06.06.2023 | 28.05.2030 | 96,51 |
| Средний | Сегежа2P3R | RU000A104FG2 | Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая | 10,9% | 11,2% | ▲ 75,0 | 1,44 | 24.01.2024 | 07.01.2037 | 101,14 |
| Средний | ЛСР БО 1P7 | RU000A103PX8 | Строительство | 8,7% | 11,2% | ▼ 4,0 | 2,93 | | 11.09.2026 | 94 |
| Средний | Европлн1P1 | RU000A102RU2 | Лизинг и аренда | 7,1% | 13,5% | ▲ 67,0 | 1,64 | | 13.08.2024 | 92 |
| Средний | ДетМир БО6 | RU000A101MT7 | Специализированная розничная торговля | 7,0% | 11,2% | ▼ 20,0 | 0,83 | 04.05.2023 | 29.04.2027 | 96,74 |
| Средний | ЯТЭК 1P-2 | RU000A102ZH2 | Нефтегазовая отрасль | 9,2% | 13,4% | ▲ 28,0 | 1,96 | | 07.04.2025 | 93,45 |
| Средний | ПИК К 1P4 | RU000A103C46 | Строительство | 8,2% | 11,6% | ▲ 56,0 | 0,95 | | 30.06.2023 | 97,75 |
| Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет | | | | | | | | | | |
| Высокий | ТелХолПБО4 | RU000A1029P7 | Связь и телекоммуникация | 7,9% | 12,8% | ▼ 55,0 | 0,31 | | 21.10.2022 | 98,55 |
| Высокий | Пионер 1P6 | RU000A104735 | Строительство | 11,8% | 14,1% | ▼ 2,0 | 2,58 | | 04.12.2025 | 95,85 |
| Высокий | ЭТС 1P02 | RU000A101TR6 | Электроэнергетика | 12,0% | 12,9% | ▲ 31,0 | 0,70 | | 19.06.2023 | 99,99 |
| Высокий | Джи-гр 1P1 | RU000A101TS4 | Строительство | 12,5% | 15,1% | ▲ 25,0 | 0,58 | | 19.06.2023 | 99,12 |

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 29.06.2022 на 16.00 (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.