

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

18 июля 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	15,62	15,69	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	56,38	▼ 1,38%	▼ 24,5%
Рубль/Евро	58,15	▲ 5,77%	▼ 31,2%
Евро/Доллар	1,01	▼ 0,29%	▲ 6,1%
Юаны/ Доллар	6,74	▲ 0,43%	▼ 10,9%
Индекс доллара	107,49	▼ 0,53%	▲ 12,0%
RUSFAR O/N	9,37	+ 0,0	▲ 110,0%
MOEX REPO	9,27	+ 0,0	▲ 134,0%
Товарные рынки			
Золото	1 712,70	▲ 0,29%	▼ 6,3%
Нефть Brent	103,73	▲ 2,54%	▲ 33,4%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 096,01	▼ 0,64%	▼ 44,66%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	604,28	▼ 0,04%	▲ 2,46%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	473,73	▲ 0,11%	▲ 3,29%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	11,35	+ 12,5	+ 348
ОФЗ 2Y	9,23	+ 1,5	+ 84
ОФЗ 5Y	9,42	+ 4,5	+ 95
ОФЗ 10Y	9,36	+ 4,5	+ 94
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	3,12	+ 3,1	+ 274
UST 2Y	3,16	+ 2,1	+ 242
UST 5Y	3,06	+ 1,2	+ 180
UST 10Y	2,96	+ 2,6	+ 144
Германия 10Y	1,22	+ 9,9	+ 140
Франция 10Y	1,84	+ 10,4	+ 164
Испания 10Y	2,47	+ 8,9	+ 187
Италия 10Y	3,43	+ 2,4	+ 225

Данные на 16:45

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Дата открытия книги (размещения)	Ориентир по доходности	Числовое значение на 15.07.2022	Срок до погашения (оферты)
Биннофарм Групп 001P-02	19.07.2022 (21.07.2022)	G-curve (на сроке 2 года) + не более 300 б.п.	не выше 11,18%	15 лет (оферта через 2 года)
КАМАЗ БО-П10	20.07.2022	G-curve (на сроке 2 года) + не более 325 б.п.	не выше 11,63%	3 года (оферта через 2 года)
МВ Финанс 001P-03 (Группа М.видео)	21.07.2022 (26.07.2022)	G-curve (на сроке 3 года) + не выше 400 б.п.	не выше 13,29%	3 года
ЕАБР 001P-09		G-curve (на сроке 3 года) + не выше 160 б.п.	не выше 10,27%	3 года



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Краткосрочный оптимизм на внешних рынках – фондовые индексы «в плюсе»;
- Доходности UST и госдолга стран Еврозоны растут;
- В понедельник рынок ОФЗ слабо снижается – индекс RGBITR просел на 0,06%, обороты по индексу значительно выросли к пятнице за счет сделок в коротких выпусках;
- На рынке корпоративных облигаций преобладает рост – индекс RUCBITR растет на 0,13%;
- РФ сможет вкладывать до 50% размещенных средств ФНБ в ОФЗ;
- 27 июля «Русал» соберет заявки на выпуск 5-летних облигаций на CNY 2 млрд с офертой через 2-3 года.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Наблюдаем начало краткосрочного ралли против общего тренда на фондовых площадках Европы и США. В США опубликованная корпоративная отчетность Goldman Sachs, Boeing и ряд других корпораций оказалась слабее предыдущих отчетных периодов, но лучше прогнозов. Инвесторы ожидают повышения ставки ФРС на следующей неделе в пределах 0,75%. В то же время вероятность повышения ключевой ставки ФРС США сразу на 100 б.п. все еще остается на уровне до 30 %-ной вероятности.

В Европе рост обусловлен «техническим» восстановлением при некоторой стабилизации цен на газ в отдельных странах, ожиданием повышения ставки ЕЦБ в четверг в пределах 0,25, а также подробного разъяснения мер по борьбе с фрагментацией процентных ставок в госдолге европейских стран.

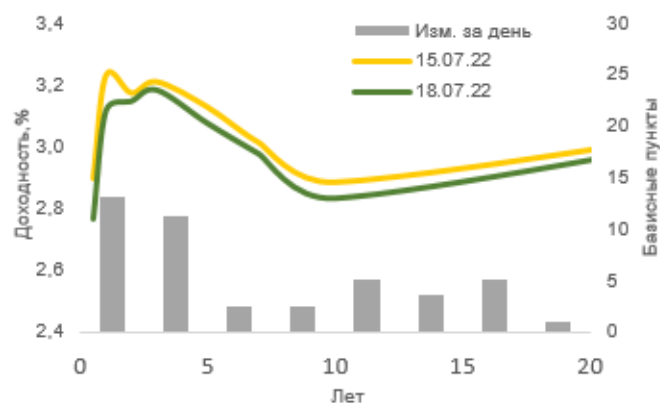
Сегодня доходности казначейских бумаг США преимущественно растут, однако рост пока незначительный: 2-летние прибавляют 3 б.п. до 3,12%, 10-летние – 2,6 б.п. до 2,96%. Доходности 10-летних бумаг в Европе также настроены на рост: доходности 10-летних немецких bunds прибавляют 10 б.п. до 1,22%, Франции – 10,4 б.п. до 1,84%, Италии – 2,4 б.п. до 3,43%, Испании – 9 б.п. до 2,47%.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

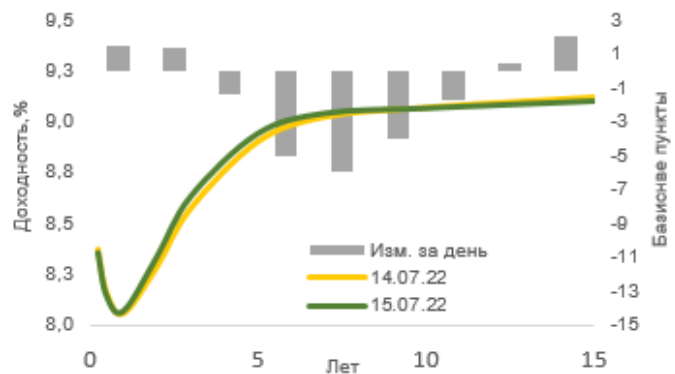
Неагрессивная ребалансировка дюрации портфелей на рынке госдолга в понедельник продолжилась – индекс RGBITR к 18:00 снизился на 0,06%, обороты в ОФЗ увеличились в почти в 3 раза, до 9 млрд руб., но основная активность была сосредоточена в самых коротких выпусках.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

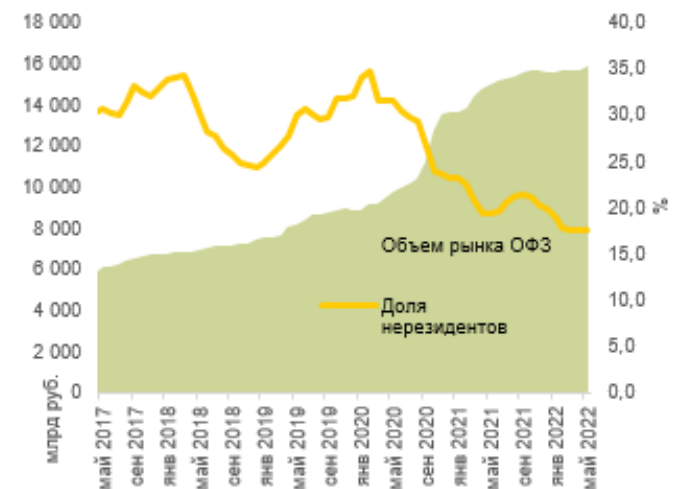
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



Средний рост доходностей по кривой ОФЗ составил за день 3-7 б.п., колеблясь в диапазоне 8,11-9,13% годовых на сроке от 1 до 10 лет. В отдельных выпусках покупатели преобладали, но в остальных необъемные продажи сформировали нисходящую динамику.

Инвесторы выкупали небольшие объемы в выпусках ОФЗ 26234 (дох. 8,48%, дюр. 2,7 года, цена +0,1%), ОФЗ 26237 (дох. 9,04%, дюр. 5,3 года, цена +0,03%). В остальных ОФЗ наиболее заметные продажи прошли в ОФЗ 26236 (дох. 9,06%, дюр. 4,9 года, цена -0,13%) и ОФЗ 26235 (дох. 9,11%, дюр. 6,6 года, цена -0,43%).

На рынке корпоративных облигаций покупатели все еще формируют тренд – индекс растет на 0,13%. Инвесторы наращивают позиции в доходных облигациях качественных эмитентов - БинФарм1P1 (дох. 10,7%, дюр. 1,3, цена +0,81%), МэйлБ1P1 (дох. 10,68%, дюр. 3,5 года, цена +0,73%), iСелктлP1R (дох. 11,28%, дюр. 1,5 года, цена +0,51%), Сбер Sb19R (дох. 8,72%, дюр. 1,3 года, цена +0,46%) и Ростел2P6R (дох. 9,27%, дюр. 3,4 года, цена +0,27%). При этом облигации строителей также входят в список активно торгуемых облигаций, предлагающие еще более привлекательные уровни доходности - Самолет1P9 (дох. 12,94%, дюр. 1,5 года, цена +0,36%), ПИК К 1P2 (дох. 11,73%, дюр. 1,5 года, цена +0,31%) и СамолетP11 (дох. 13,64%, дюр. 2,2 года, цена -0,05%).

В секторе валютного суверенного долга – инвесторы сохраняют интерес к RUS-28 и RUS-27 (USD). Доходности в данных выпусках снизились до 3,44% и 2,8% годовых соответственно.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

РФ сможет вкладывать до 50% размещенных средств ФНБ в ОФЗ.

Правительство РФ разрешило вкладывать до 50% размещенных средств ФНБ в государственные ценные бумаги. Средства из ФНБ теперь можно размещать в ценных бумагах - акциях российских компаний, не связанных с финансированием самокупаемых инфраструктурных проектов, и ОФЗ. Данное решение может помочь Минфину в реализации планов по размещению госдолга, когда будет принято решение вернуться на первичный рынок.

27 июля «Русал» соберет заявки на выпуск 5-летних облигаций на CNY 2 млрд с офертой через 2-3 года.

Всего МосБиржа зарегистрировала шесть 5-летних выпусков облигаций МКПАО «ОК Русал» – серии БО-01 объемом 30 млрд руб., серии БО-02 на 25 млрд руб., серии БО-03 объемом 25 млрд руб., серии БО-04 на 20 млрд руб., серии БО-05 объемом 2 млрд китайских юаней и серии БО-06 на 2 млрд китайских юаней.

В настоящее время в обращении находятся 6 выпусков биржевых облигаций ПАО «Русал Братск» общим объемом 80 млрд руб. Отдаленным ориентиром для будущих размещений может выступить единственный «длинный» выпуск РУСАЛБрБ01 с дюрацией 3,7 лет, который торгуется со спредом в 38 б.п. к кривой ОФЗ. Ожидаем, размещения новых рублевых выпусков в диапазоне до 75 б.п. к G-curve.

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%	9,00	▼ 57	1,4		23.01.2024	99,44
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,40%	9,58	▲ 61	1,1		30.09.2023	98,24
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,45%	9,22	▲ 52	1,0		03.08.2023	100,90
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,70%	9,26	▼ 22	0,8	30.05.2023	18.05.2032	99,62
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,15%	9,14	▼ 18	0,9		22.06.2023	99,28
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	8,88	▼ 56	1,5		07.03.2024	97,45
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,20%	8,83	▼ 19	0,8		19.05.2023	98,78
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,90%	10,14	▼ 49	1,2	07.10.2023	13.10.2032	95,20
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,75%	8,77	▲ 4	3,0		03.11.2025	94,86
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,10%	9,18	▼ 6	2,6	22.07.2025	23.06.2048	97,74
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,40%	8,47	▲ 4	2,1	07.10.2024	01.10.2029	98,14
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,00%	8,90	▼ 9	2,6		25.06.2025	98,29
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	8,81	▼ 34	2,9		09.10.2025	97,60
Низкий	Росаргл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,90%	10,61	▼ 29	3,1		25.02.2026	91,99
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,30%	8,99	▼ 12	0,9		31.05.2023	97,79
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	10,54	▼ 80	1,3	22.11.2023	05.11.2036	98,70
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,50%	9,84	▼ 120	0,9	06.06.2023	28.05.2030	97,18
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	10,67	▼ 15	1,4	24.01.2024	07.01.2037	100,76
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,65%	11,16	▼ 3	2,9		11.09.2026	94,28
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	12,54	▲ 4	1,6		13.08.2024	92,60
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,00%	9,18	▼ 67	0,8	04.05.2023	29.04.2027	97,80
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	12,86	▲ 15	1,9		07.04.2025	94,20
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,20%	11,41	▼ 20	0,9		30.06.2023	97,25
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,90%	12,88	▲ 40	0,3		21.10.2022	98,99
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	14,92	▼ 1	2,5		04.12.2025	94,24
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,00%	12,85	▼ 44	0,6		19.06.2023	99,70
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,50%	14,02	▲ 15	0,5		19.06.2023	99,76

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 18.07.2022 на 17.20 (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.