

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

13 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	15,90	16,19	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	58,05	▼ 1,51%	▼ 22,2%
Рубль/Евро	58,32	▼ 1,92%	▼ 31,0%
Евро/Доллар	1,00	▲ 0,08%	▲ 6,0%
Юаны/ Доллар	6,73	▼ 0,08%	▼ 11,8%
Индекс доллара	108,38	▲ 0,29%	▲ 12,9%
RUSFAR O/N	9,32	- 0,2	▲ 105,0%
MOEX REPO	9,19	- 0,2	▲ 126,0%
Товарные рынки			
Золото	1 725,20	▲ 0,02%	▼ 5,6%
Нефть Brent	99,75	▲ 0,26%	▲ 28,2%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 079,73	▼ 2,53%	▼ 45,09%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	604,00	▼ 0,08%	▲ 2,41%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	472,96	▲ 0,03%	▲ 3,12%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	8,06	- 5,8	+ 19
ОФЗ 2Y	8,28	- 7,0	- 10
ОФЗ 5Y	8,89	+ 2,7	+ 43
ОФЗ 10Y	9,15	+ 9,1	+ 73
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	3,20	+ 11,5	+ 281
UST 2Y	3,17	+ 13,0	+ 244
UST 5Y	3,11	+ 9,0	+ 184
UST 10Y	3,03	+ 7,0	+ 152
Германия 10Y	1,17	+ 3,3	+ 135
Франция 10Y	1,69	+ 3,9	+ 149
Испания 10Y	2,27	+ 4,9	+ 168
Италия 10Y	3,27	+ 7,3	+ 209

Данные на 16:50



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Инфляция в США за июнь составила 9,1% г/г при прогнозе 8,8% (1,3% м/м при прогнозе 1,1%) – максимум за 41 год;
- Сегодня после публикации данных по инфляции доходности US Treasuries резко устремились вверх: доходности 2-летних бумаг прибавляют 11,5 б.п. до 3,2%, 10-летних – 7,0 б.п. до 3,03%, снова закрепляясь выше уровня 3%;
- Негативная статистика по инфляции в США сразу «перекинулась» и на настроения европейских инвесторов: доходности 10-летних бондов стран ЕС заметно подрастают. В моменте евро становился дешевле доллара, опускаясь до значения 0,999;
- Российский рынок ОФЗ третий день подряд не может найти дальнейших драйверов роста – индекс RGBITR сегодня снижается к 15:00 на 0,07%;
- На рынке корпоративных облигаций индекс RUCBITR в небольшом плюсе – на 15:00 прибавляет незначительные 0,04%;
- КАМАЗ планирует разместить новый выпуск облигаций.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

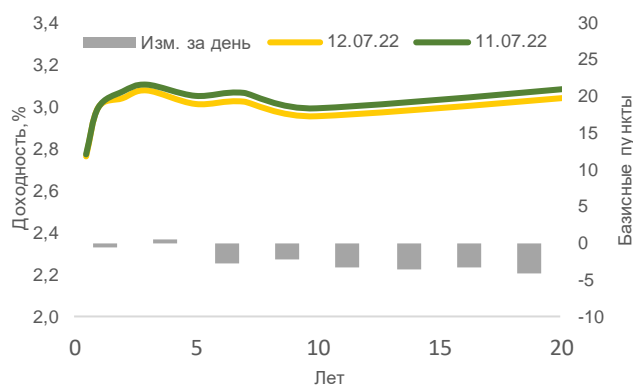
Внимание инвесторов сегодня было приковано к статистике по инфляции в США, которая оказалась хуже прогноза. Инфляция в США за июнь составила 9,1% г/г при прогнозе 8,8% (1,3% м/м при прогнозе 1,1%) – максимум за 41 год. В разрезе сегментов, продовольствие подорожало на 10,4% г/г (+1,0% м/м), энергоносители – на 41,6% г/г (7,5% м/м), среди которых наиболее значимый рост продемонстрировал бензин +11,2 м/м. Тем не менее есть и позитивные моменты - без учета цен на энергоносители и еду, базовая инфляция замедлилась до 5,9% г/г. С учетом резкого скачка инфляции не осталось сомнений, что на ближайшем заседании ФРС снова повысит ставку на 0,75 п.п.

Сегодня после публикации данных по инфляции доходности US Treasuries резко устремились вверх: доходности 2-летних бумаг прибавляют 11,5 б.п. до 3,2%, 10-летних – 7,0 б.п. до 3,03%, снова закрепляясь выше уровня 3%.

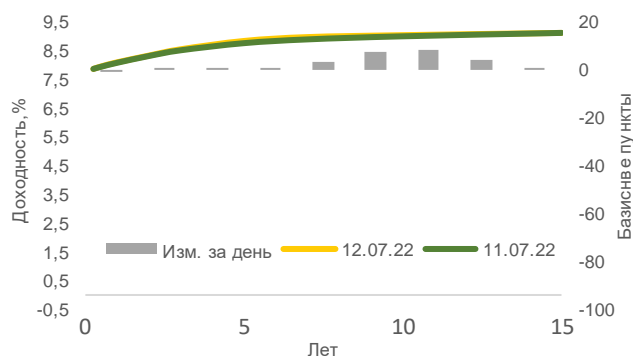
Негативная статистика по инфляции в США сразу «перекинулась» и на настроения европейских инвесторов: доходности 10-летних бондов стран ЕС заметно подрастают. Доходности 10-летних немецких bunds растут на 3,3 б.п. до 1,17%, Франции – на 3,9 б.п. до 1,69%, Испании – на 4,9 б.п. до 2,27%, Италии – на 7,3 б.п. до 3,27%. В моменте евро становился дешевле доллара, опускаясь до значений 0,999. Вчера французский политик ЕЦБ Франсуа Вильруа подчеркнул, что ЕЦБ продолжает следить за курсом евро, однако это не тот аспект, которым ЕЦБ управляет. Тем не менее, Ф. Вильруа заявил о важности изменений курса евро, так как он напрямую влияет на инфляцию в еврозоне.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

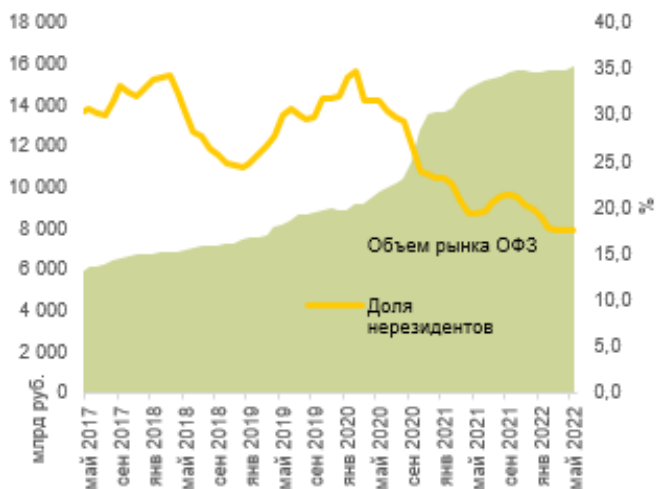
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Российский рынок ОФЗ третий день подряд не может найти дальнейших драйверов роста – индекс RGBITR сегодня снижается к 15:00 на 0,07%. В целом, на динамику ОФЗ негативно сказывается и конъюнктура на финансовом рынке – индекс Мосбиржи приближается к февральским минимумам. Кривая ОФЗ меняется разнонаправленно, однако изменение довольно несущественные (в пределах 6 б.п.). Доходности коротких выпусков преимущественно снижаются, а длинных, наоборот, подрастают, делая наклон кривой ОФЗ более «крутым». Доходности кривой ОФЗ с дюрацией 1 год снижаются на 5,5 б.п. до 8,06%, с дюрацией 5 лет – подрастают на 2,9 б.п. до 8,89%, с дюрацией 10 лет – растут на 5,2 б.п. до 9,11%. Более заметное снижение на повышенных объемах демонстрируют выпуски ОФЗ 26218 (дох. 8,91%, дюр. 6,4 года, цена -0,51%), ОФЗ 26239 (дох. 9,09%, дюр. 6,5 года, цена -0,38%) и ОФЗ 26233 (дох. 9,16%, дюр. 8,3 года, цена -0,38%). Сегодня в 19.00 Росстат опубликует данные по недельной инфляции, которые могут поддержать рынок и за которыми пристально наблюдает ЦБ РФ в преддверии заседания по решению ставки 22 июля. На днях Ксения Юдаева заявила, что Банк России не исключает пересмотра оценки нейтральной ставки с учетом изменившихся условий, но пока сохраняет ее на уровне 5-6%.

На рынке корпоративных облигаций индекс RUCBITR в небольшом плюсе – на 15:00 прибавляет несущественные 0,04%. Снижается выпуск СамолетP11 (дох. 13,69%, дюр. 2,2 года, цена -0,36%) после роста накануне, также инвесторы фиксируют доходность в двух выпусках ГПБ: ГПБ БО-16 (дох. 9,91%, дюр. 1,7 года, цена -1,18%) и ГПБ001P11P (дох. 9,34%, дюр. 1,9 года, цена -0,91%). Инвесторы проявляют интерес на невысоких объемах к выпускам с повышенным риском – ГИДРОМАШБЗ (дох. 11,6%, дюр. 1,2 года, цена +0,47%) и Джи-гр 2P1 (дох. 17,2%, дюр. 1,3 года, цена 0,57%).

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

КАМАЗ планирует разместить новый выпуск облигаций
Предварительно, 20 июня КАМАЗ планирует начать сбор заявок по новому выпуску облигаций серии БО-П10. Планируемый объем размещения 5 млрд руб., срок обращения 3 года, однако по выпуску предусмотрена оферта через 2 года. Ориентир по доходности: не выше G-curve на сроке 2 года + 325 б.п., что на текущий момент соответствует значению не выше 11,54%.

В апреле 2022 г. рейтинговое агентство АКРА подтвердило кредитный рейтинг КАМАЗ на уровне A+(RU), прогноз стабильный. Согласно пресс-релизу АКРА, рейтинг обусловлен высокой оценкой поддержки компании со стороны государства, сильной рыночной позицией, высоким уровнем корпоративного управления, сильной географической диверсификацией и очень сильной ликвидностью. Без учета поддержки государства оценка собственной кредитоспособности КАМАЗа установлена на уровне BBB+(RU). Мы считаем, что по итогам 2022 г. финансовые результаты компании в моменте могут оказаться под давлением в связи с необходимостью налаживания цепочек поставок комплектующих для производства грузовиков компании.

Уже обращающиеся выпуски облигаций компании КАМАЗ БОП8 (дох. 9,61%, дюр. 1 год) и КАМАЗ БОП9 (дох. 9,22%, дюр. 1,3 года) предлагают премию к G-curve на уровне 150 б.п. и 108 б.п., что значительно ниже, чем ориентир по доходности планируемого выпуска.

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%	9,6%	▲ 4,0	1,42		23.01.2024	99,22
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,4%	9,1%	▼ 32,0	1,16		30.09.2023	97,93
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	8,7%	▼ 48,0	0,99		03.08.2023	100,45
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,7%	9,4%	▲ 36,0	0,86	30.05.2023	18.05.2032	99,89
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,2%	9,3%	▲ 12,0	0,92		22.06.2023	99,3
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,2%	9,3%	▲ 34,0	1,55		07.03.2024	97,57
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,2%	9,0%	▲ 7,0	0,83		19.05.2023	98,79
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	10,0%	▲ 19,0	1,19	07.10.2023	13.10.2032	95,8
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,8%	9,3%	▲ 23,0	2,98		03.11.2025	94,03
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,4%	▲ 1,0	2,64	22.07.2025	23.06.2048	97,3
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,4%	8,4%	▼ 40,0	2,07	07.10.2024	01.10.2029	97,65
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	9,2%	▲ 19,0	2,65		25.06.2025	98,24
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,9%	9,2%	▲ 19,0	2,87		09.10.2025	97,49
Низкий	Росагрл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,9%	10,7%	— 0,0	3,11		25.02.2026	92,48
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,3%	9,4%	— 0,0	0,87		31.05.2023	97,56
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,9%	11,7%	▼ 19,0	1,27	22.11.2023	05.11.2036	98,1
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,5%	9,8%	▼ 23,0	0,87	06.06.2023	28.05.2030	97,28
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	10,8%	▲ 7,0	1,40	24.01.2024	07.01.2037	100,75
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,7%	11,2%	— 0,0	2,90		11.09.2026	94,05
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,1%	12,6%	▼ 51,0	1,60		13.08.2024	91,81
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,0%	9,3%	▼ 85,0	0,79	04.05.2023	29.04.2027	97,8
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	12,8%	▲ 16,0	1,92		07.04.2025	94,25
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	11,0%	▼ 23,0	0,93		30.06.2023	97,7
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,9%	12,6%	▼ 158,0	0,27		21.10.2022	98,51
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,8%	14,9%	▲ 10,0	2,54		04.12.2025	94,5
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,0%	13,5%	▲ 40,0	0,66		19.06.2023	99,7
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,5%	13,2%	▼ 174,0	0,54		19.06.2023	99,12

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 13.07.2022 на 16.50 (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 допустим 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.