

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

02 августа 2022 г.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	2,50	1,75	0,25
Инфляция в США, % годовых	9,10	8,60	7,00
ЦБ РФ	8,00	9,50	8,50
Инфляция в РФ, % годовых	15,30	15,39	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	60,24	▲ 0,11%	▼ 19,3%
Рубль/Евро	61,26	▲ 0,34%	▼ 27,5%
Евро/Доллар	1,02	▼ 0,57%	▼ 10,2%
Юаны/ Доллар	6,75	▼ 0,21%	▲ 6,3%
Индекс доллара	105,86	▲ 0,39%	▲ 10,3%
RUSFAR O/N	8,00	- 0,0	▼ 27,0%
MOEX REPO	7,94	- 0,0	▲ 1,0%
Товарные рынки			
Золото	1 776,65	▲ 0,25%	▼ 2,8%
Нефть Brent	99,97	▼ 0,06%	▲ 28,5%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 147,88	▼ 1,48%	▼ 43,29%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	618,86	▲ 0,02%	▲ 4,93%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	481,63	▲ 0,04%	▲ 5,01%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,31	+ 8,0	- 56
ОФЗ 2Y	7,51	- 1,5	- 87
ОФЗ 5Y	8,34	- 2,0	- 12
ОФЗ 10Y	8,86	- 0,8	+ 44
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	3,07	+ 7,1	+ 267
UST 2Y	2,99	+ 8,7	+ 226
UST 5Y	2,75	+ 9,0	+ 149
UST 10Y	2,66	+ 5,6	+ 115
Германия 10Y	0,79	+ 2,6	+ 97
Франция 10Y	1,84	+ 50,6	+ 164
Испания 10Y	1,94	+ 8,8	+ 134
Италия 10Y	3,05	+ 7,1	+ 186

Данные на 17:00

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб.	Дата книги заявок / размещения	Ориентир	Значение на 02.08.22	Срок до погашения (оферты)
Сэтл Групп 002P-01	5 000	12.08.2022	1-й купон не выше	12,70% годовых	3 года
		17.08.2022	доходность не выше	13,32% годовых	

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Все внимание на Восток – возможное геополитическое обострение между США и КНР;
- Рост на рынке рублевых облигаций замедлился во вторник. Внимание инвесторов в ВДО переключается на ликвидные бумаги девелоперов;
- ЕАБР готовит программу облигаций объемом 1 трлн руб.;
- ДОМ.РФ соберет заявки на 2-летний выпуск на 15 млрд руб. Ориентир не предусматривает премию к рынку;
- Хорошие результаты X5 Group за 2K22.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

В отсутствие важной макростатистики все внимание финансовых рынков было обращено на глобальные геополитические риски и оценку возможных ответных шагов китайского правительства на посещение Н.Пелоси о.Тайвань.

Гособлигации Европы под давлением продавцов - 10-летние bunds и французские госбумаги умеренно растут, на 2-3 б.п., до 0,78% и 1,36%, соответственно. 10-летний госдолг Испании - 1,93% (+8б.п.), Италия до 3,04% (+5 б.п.).

В США доходности UST показывают рост, при этом доходность годовых бумаг уже превышает 3% (+8б.п.), 2-летние выпуски приближаются к 2,98%(+7б.п.), 10-летние бумаги почти не выросли в доходности - 2,63% (+2 б.п.). В корпоративном долге США продажи продолжают – длинный индекс корпоративного долга (10Y+) снизился на 0,3%, краткосрочный индекс (<5Y) корпоративных облигаций снижается на 0,2%.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

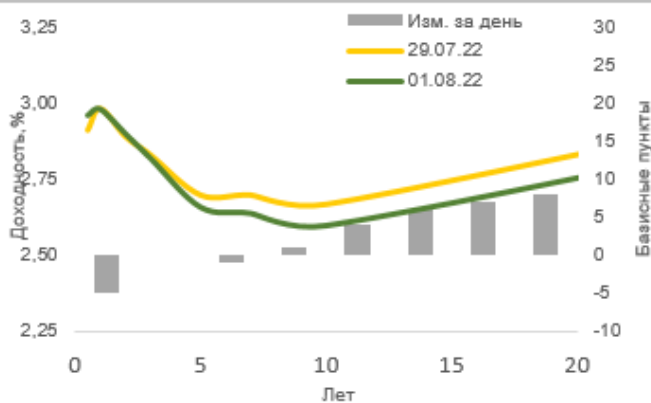
Рынок облигаций во вторник немного замедлил темпы роста котировок, но торговые объемы продолжают оставаться довольно высокими - индекс госбумаг к 17:00 растет на 0,03%, индекс корпоративных облигаций – на 0,06%. Диапазон доходностей в которых торгуется гособлигации подрос до 7,38-8,87% с 7,03-8,87%. Более-менее приличные торговые объемы, более 500 млн руб., проходили в 5 выпусках госдолга - ОФЗ 26229 (дох. 7,85%, цена -0,09%), ОФЗ 26212 (дох. 8,47%, цена +0,01%), ОФЗ 26221 (дох. 8,82%, цена +0,05%), ОФЗ 29015 (цена 98,85%, цена +0,20%).

В первом-втором эшелоне корпоративных облигаций сегодня активность значительно снизилась, возможно по причине активизации первичного рынка. Перегретые «голубые фишки» снижались за счет активности некрупных продавцов - Сбер Sb24R (цена -0,02%, дох. 8,4%), Сбер Sb15R (цена -0,25%, дох. 8,46%), Сбер Sb18R(цена -0,02%, дох. 7,47%) и Сбер Sb16R(цена -0,19%, дох. 8,27%)

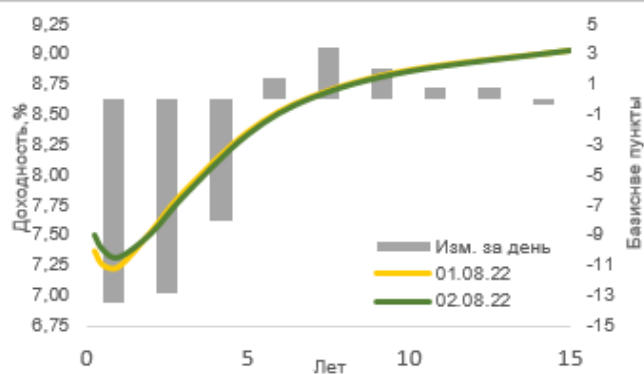


ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

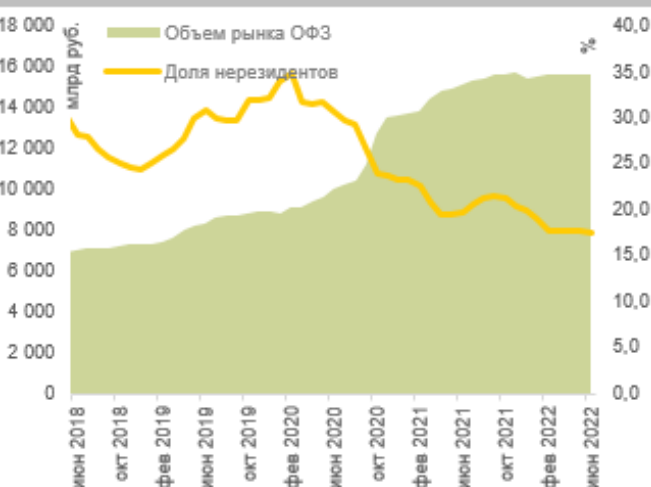
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



Объем торгов в высокодоходных бондах сегодня составил более снизился примерно вдвое, до 140 млн руб. Строители остаются главными хэдлайнерами сегмента ВДО, показав неплохой прирост в стоимости - СамолетР12 (цена +0,04%, дох. 13,6%), СамолетР11 (цена +0,1%, дох. 13,6%), СамолетР10 (цена +0,02%, дох. 13,4%), Пионер 1Р5 (цена +0,08%, дох. 19,3%). Активно продавали Боржоми1Р1 (цена -0,29%, дох. 18,23%), РОСНАН2Р3 (цена -0,7%, дох. 53,4%) и РОСНАНО2Р5 (цена -0,07%, дох. 31,7%). Полагаем, что среди вышеупомянутых бумаг риски облигаций ГК Пионер и Роснано чрезмерно переоценены.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

Завтра «ПИК-корпорация» за полчаса проведет сбор заявок на «замещающие» бонды на \$395 млн.

3 августа с 12:00 до 12:30 ООО «ПИК-корпорация» проведет сбор заявок инвесторов на приобретение «замещающих» облигаций серии 001P-05 объемом \$395 млн. Андеррайтером выступит «Атон». Техразмещение запланировано на 5 августа. Срок погашения займа - 19 ноября 2026 года. Номинал одной облигации - \$1 тыс. По параметрам выпуска включая дату погашения у «ПИКа» в обращении находится евробонд на \$525 млн., прямым эмитентом которого выступает PIK Securities DAC.

ЕАБР готовит программу облигаций объемом 1 трлн руб.

ЕАБР готовит бессрочную программу облигаций серии 003P объемом 1 трлн руб. Программа допускает возможность размещения бондов на срок до 30 лет. В рамках данной программы сегодня проходит техразмещение 3-летнего выпуска ЕАБР 003P-001 на 10 млрд руб. 28 июля при сборе заявок ставка 1-купона была определена на уровне 9,35% (доходность 9,569% годовых), а объем размещения был удвоен с 5 до 10 млрд руб. Снижение процентных ставок способствует росту активности на первичном рынке и в первую очередь это касается эмитентов 1-2 эшелона. Ожидаем, что ЕАБР в 2022 году вернется на рынок с новыми размещениями, т.к. мы видим интерес к качественному риску со стороны крупных консервативных инвесторов.

ДОМ.РФ соберет заявки на 2-летний выпуск на 15 млрд руб. Ориентир не предусматривает премию к рынку.

В четверг, 4 августа, ДОМ.РФ соберет заявки на 2-летний выпуск облигаций серии 001P-11R на 15 млрд руб. с полугодовым купоном. Ориентир доходности – премия не более 120 б.п. к ОФЗ на сроке 2 года. На сегодняшний день такой ориентир формирует доходность в 8,71% годовых. На вторичном рынке облигаций ДОМ.РФ наиболее близкие по параметрам - ДОМ.РФ Б-7 и ДОМ.РФ Б-8 малоликвидны и оцениваются рынком на уровнях 120-140 б.п. к g-curve и. Конъюнктура сейчас на стороне качественных эмитентов, поэтому мы не исключаем, что высокий спрос поможет ДОМ.РФ привлечь ликвидность и на уровне 85-100 б.п. к g-curve.

Хорошие результаты X5 Group за 2K22.

Рост выручки во 2K22 составило 18,6% г/г, до 648 млрд руб., в т.ч. розничной выручки на 18,7%, до 646 млрд руб. EBITDA - 91 млрд руб.(+27%), маржинальность EBITDA составила 14%. Чистая прибыль увеличилась на 80%, до 26,8 млрд руб., в том числе за счет положительной курсовой переоценки. Рост показателей P&L X5 Group вместе с сокращением на 50,4 млрд руб. долга позволило эмитенту улучшить соотношение Чистый долг/EBITDA до 2,6x с 3,2x в начале года. Менеджмент обозначил приоритетом развитие дисканутеров «Чижик» и «Пятерочка». В 2022 году ритейлер планирует расширить сеть «Чижик» еще до 500 магазинов и открыть еще около 1400 «Пятерочек». Мы ожидаем, что компания сохранит высокую эффективность, которая вместе с скорректированной инвестпрограммой может снизить показатель Чистый долг/EBITDA до конца года до уровня 2-2,5x.

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%	8,00	▼ 22	1,4		23.01.2024	101,05
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,40%	8,53	▼ 38	1,1		30.09.2023	98,59
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,45%	7,80	▼ 6	0,9		03.08.2023	101,70
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,70%	8,33	▲ 21	0,8	30.05.2023	18.05.2032	100,46
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,15%	8,06	▼ 2	0,9		22.06.2023	100,22
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	8,28	▼ 11	1,5		07.03.2024	98,94
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,20%	8,04	▲ 13	0,8		19.05.2023	99,50
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,90%	8,99	▲ 104	1,1	07.10.2023	13.10.2032	97,60
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,75%	8,53	— 0	2,9		03.11.2025	95,50
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,10%	8,38	▼ 19	2,7	22.07.2025	23.06.2048	99,17
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,40%	8,08	▲ 18	2,0	07.10.2024	01.10.2029	99,13
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,00%	8,26	▼ 15	2,6		25.06.2025	99,69
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	8,39	▼ 29	2,8		09.10.2025	99,88
Низкий	Росаргл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,90%	10,60	▼ 55	3,1		25.02.2026	92,84
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,30%	8,37	▲ 4	0,8		31.05.2023	98,54
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	9,87	▲ 13	1,2	22.11.2023	05.11.2036	100,13
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,50%	9,31	▼ 47	0,8	06.06.2023	28.05.2030	97,85
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	9,73	▼ 17	1,4	24.01.2024	07.01.2037	101,95
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,65%	10,58	▲ 8	2,8		11.09.2026	96,16
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	12,59	▲ 31	1,5		13.08.2024	93,06
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,00%	8,79	▲ 29	0,7	04.05.2023	29.04.2027	99,10
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	12,56	▼ 4	1,9		07.04.2025	94,77
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,20%	10,33	▼ 10	0,9		30.06.2023	98,41
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,90%	10,45	▲ 28	0,2		21.10.2022	99,64
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	15,17	▲ 11	2,5		04.12.2025	94,00
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,00%	13,80	▼ 43	0,6		19.06.2023	99,26
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,50%	14,82	▲ 48	0,5		19.06.2023	99,33
Высокий	СамолетP12	RU000A104YT6	Строительство	13,25%	13,58	▼ 10	2,5		11.07.2025	100,69

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 02.08.2022 на 17.00 (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 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.