

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

19 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	8,50	9,10	7,00
ЦБ РФ	8,00	9,50	8,50
Инфляция в РФ, % годовых	14,87	15,01	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	58,81	▼ 0,88%	▼ 21,2%
Рубль/Евро	59,78	▲ 0,44%	▼ 29,3%
Евро/Доллар	1,01	▼ 0,32%	▼ 11,5%
Юань/ Доллар	6,82	▲ 0,43%	▲ 7,3%
Индекс доллара	107,97	▲ 0,46%	▲ 12,5%
RUSFAR O/N	7,92	+ 0,0	▼ 35,0%
MOEX REPO	7,87	+ 0,0	▲ 1,0%
Товарные рынки			
Золото	1 753,04	▼ 0,31%	▼ 4,1%
Нефть Brent	96,06	▼ 0,55%	▲ 23,5%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 186,15	▼ 0,37%	▼ 42,28%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	616,57	▼ 0,13%	▲ 4,54%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	483,82	▲ 0,05%	▲ 5,49%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,36	- 0,9	- 51
ОФЗ 2Y	7,71	- 0,8	- 67
ОФЗ 5Y	8,58	- 0,6	+ 12
ОФЗ 10Y	8,97	+ 1,6	+ 55
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	3,27	+ 4,2	+ 289
UST 2Y	3,27	+ 3,9	+ 254
UST 5Y	3,09	+ 6,2	+ 183
UST 10Y	2,97	+ 8,8	+ 146
Германия 10Y	1,22	+ 12,2	+ 139
Франция 10Y	1,79	+ 11,8	+ 160
Испания 10Y	2,37	+ 12,8	+ 177
Италия 10Y	3,48	+ 15,7	+ 229

Данные 19.08.2022 на 17.00 (мск)

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб.	Дата книги заявок / размещения	Ориентир	Знач. на 19.08.22	Срок до погашения (оферты)
Брусника. Строительство и девелопмент, 002P-01	до 2 000	вторая половина августа	цена исходя из ориентира доходности 3Y G-curve+ не выше 600 б.п.	не выше 14,07%	3 года, предусмотрено на амортизация
ФСК ЭЭС 001P-06R	не менее 10 000	вторая половина августа	доходность не выше G-curve (на сроке 4 года) + 130 б.п.	дох. не выше 9,64% годовых	10 лет / 4 года
Полюс ПБО-02	не менее 3,5 млрд юаней	23.08.2022 30.08.2022	ставка купона не выше 4,2% годовых	не выше	5 лет



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Летний всплеск инфляции производителей в Германии. В США рассчитывают на смягчение политики ФРС;
- Рост на рынке облигаций сохранился лишь в корпоратах, драйва не хватило – индекс RGBITR снижается на 0,13%, индекс RUCBITR прибавляет 0,05%;
- РН Банк планирует разместить 3-летний выпуск на 5 млрд руб. с повышенной премией к рынку;
- Магнит улучшает кредитные метрики, но облигации уже оценены справедливо.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Всплеск проминфляции в Германии за июль (37,2% г/г) после июньской паузы (32,7% г/г) обусловлен ростом цен на природный газ (163,8%) и электроэнергию (125,4%). Энергоносители будут играть определяющую роль и в перспективе, а также влиять на жесткость регуляторных решений ЕЦБ. В Великобритании неожиданно выросли розничные продажи в июле (+0,3% м/м), после слабого июня (-0,2% м/м) и мая (-0,9% м/м). В целом наблюдается восстановление, но отметим, что рост поддерживается онлайн-продажами (+4,8%), в то время как продажи топлива (-0,9%), непродовольственных товаров (-0,7%) снижаются.

Снижение числа заявок по безработице в четверг было положительно воспринято рынком. Особо оптимистичные инвесторы с учетом сильного рынка труда и первых сигналов о замедлении инфляции оценили вероятность смягчения политики ФРС как высокую, но заявления Дж. Буллара и некоторых других функционеров ФРС далеки от «голубиных», поэтому мы ожидаем снижения аппетита в краткосрочной перспективе.

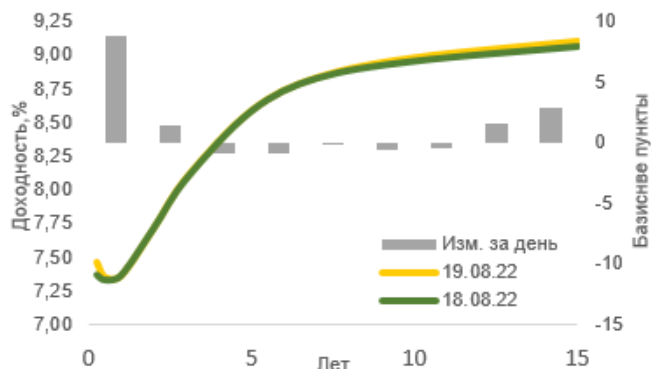
US Treasuries подрастают - UST2Y до 3,27% с 3,2%, а UST10Y до 2,94% с 2,83%. В то же время корпоративные облигации США инвестиционного уровня сохраняют положительную ценовую динамику, а сегмент high yield облигации уже в небольшом минусе – соответствующие ETF Vanguard, Invesco, iShares, за исключением сектора high yield, растут на 0,15-0,3%. В европейском госдолге очередная волна роста доходностей - 10-летние немецких bunds штурмуют 1,22% (+11б.п.), 10Y Франции - 1,8% (+12 б.п.), 10-летний долг Италии подрастает на 18б.п., до 3,5%.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

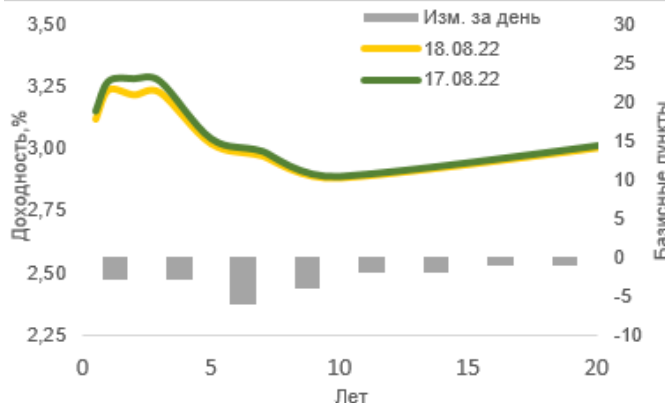
По всей видимости вчера рынок облигаций растерял весь свой недельный запал, и на пятницу драйва уже не хватило - к 17:00 основной индекс ОФЗ снижается на 0,08%, корпораты в небольшом плюсе, +0,05%.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

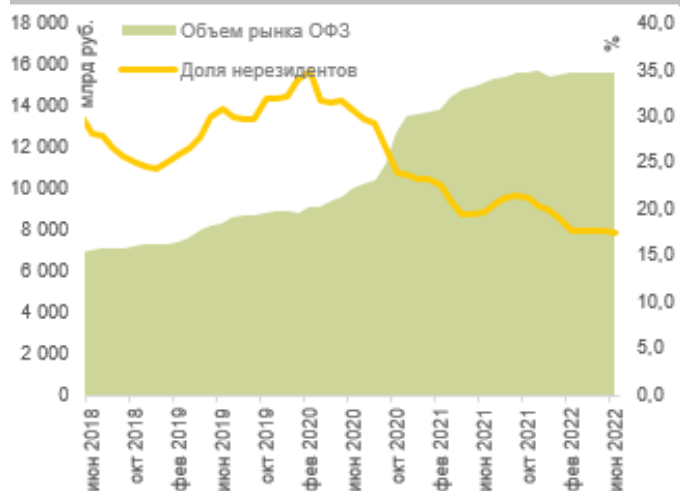
Кривая ОФЗ



Кривая UST



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



Торговая активность на сегодня сохраняется лишь в госдолге - объем сделок превысил к 17:00 3,4 млрд руб. Кривая доходностей гособлигаций подросла на 3 б.п. до диапазона 7,33%-9,03% годовых.

В классических госбондах наиболее заметно выглядели продажи в ОФЗ 25084 (дох. 7,5%; дюр. 1,1; цена -0,1%), ОФЗ 26212 (дох. 8,69%; дюр. 4,6; цена -0,2%). Существенную ликвидность оттянули на себя «линкеры» и «флоутеры» - ОФЗ 52001 (дох. 3,9%; дюр. 1,0; цена +0,03%), ОФЗ 29016 (цена +0,01%), ОФЗ 29018 (цена -0,26%) и ОФЗ 29017 (цена -0,15%).

Объем сделок к 17:00 в корпоратах превысил чуть более 1 млрд руб., из которых около 50% прошло в 1-2 эшелонах облигаций. В топ 3-х выпусках - ВЭБ2Р-33 (дох. 9,7%; цена +0,1%), Лента Б1Р4 (дох. 8,24%; цена +0,09%) и Газпнф1Р3Р (дох. 8,3%; цена +0,01%).

В доходном сегменте корпоративного долга бумаги ГК Самолет немного просели в ценах, но остаются на своих справедливых уровнях - СамолетР11 (дох. 13,54%; цена -0,14%), Самолет1Р8 (дох. 12,37%; цена -0,04%), СамолетР12 (дох. 13,7%; цена -0,22%). Бумаги другого девелопера, компании «Брусника», сегодня, наоборот, подросли - Брус 2Р01 (дох. 12,7%; цена +0,22%), Брус 1Р02 (дох. 12,88%; цена +0,07%), Брус 1Р01 (дох. 11,6%; цена +0,04%).

Помимо облигаций ГК Самолет, среди активно торгуемых облигаций с повышенной доходностью сегодня мы обратили внимание на растущий ХэндрснБ01 (дох. 16,95%; дюр. 1,6; цена +1,64%). Причиной роста интереса к выпуску стала новость об открытии Сбером 3-летней кредитной линии для пополнения оборотных средств эмитента с лимитом 2 млрд руб. и по комфортной ставке «ключевая ставка + 3,5%».

НОВОСТИ

РН Банк планирует разместить 3-летний выпуск на 5 млрд руб. Книга заявок по облигациям РН Банка серии БО-001Р-10 на 5 млрд рублей откроется в начале сентября. Ориентир доходности организаторов - не выше G-curve на сроке 3 года + 300 б.п., что предполагает доходность в размере 11,11% годовых. *Приоритетными направлениями деятельности РН Банк являются кредитование физлиц и дилеров в рамках поддержки продаж Альянса Renault-Nissan-Mitsubishi. В новых реалиях перспективы прежней деятельности банка неочевидны, поэтому эмитент готов предоставить премию к уже обращающимся 4-м выпускам в размере 120-140 б.п.*

Магнит улучшает кредитные метрики. Рост квартальной выручки с поправкой на покупку «Дикси» составил 19,7% г/г. Рост EBITDA составил 36%, до 67,5 млрд руб. а EBITDA margin чуть снизилась, до 11,5% с 11,7%, под давлением операционных и административных расходов. Чистая прибыль выросла до 20 млрд руб., в т. ч. за счет положительной валютной переоценки в размере 3 млрд руб. Совокупный долг Магнита с начала года подрос до 737,2 млрд руб. (+10 млрд руб.). Чистый долг/EBITDA LTM снизился за полугодие до 2,5х с 3,0х за счет более сильных доходов текущего года и увеличения ликвидной части активов до 93 млрд руб. (+25 млрд руб.). *Все «плюсы» эмитента уже в цене его бондов и при сопоставимом кредитном качестве облигации X5 дают дополнительную премию в 20-40 б.п. к кривой Магнита.*

ДОЛГОВОЙ РЫНОК с РСХБ ИНВЕСТИЦИИ



РоссельхозБанк

Наш выбор

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Дох-ть к погашению (оферте)	Изменение, б.п.	Дюра-ция, лет	Оферта	Погашение	Цена закрытия
Низкий уровень риска - дюрация от 1 года до 1,5 лет										
Низкий	Роснфт1P4	RU000A0JXQK2	Нефтегазовая отрасль	8,65%	8,35	▼ 17	0,7	27.04.2023	22.04.2027	100,25
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	9,90%	8,60	▼ 2	0,9	07.07.2023	25.06.2032	101,20
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,45%	7,69	▼ 3	0,9		03.08.2023	101,70
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,90%	8,46	▲ 2	1,1	07.10.2023	13.10.2032	97,64
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,90%	9,36	— 0	1,1	30.10.2023	18.10.2028	99,70
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,70%	8,50	▲ 6	1,4		23.01.2024	100,59
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,25%	7,71	▼ 7	1,4		26.01.2024	102,23
Низкий уровень риска - дюрация от 1,5 до 3,5 лет										
Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HN4	Банки	8,20%	8,40	▲ 4	1,8		01.07.2024	99,98
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,15%	9,08	▼ 2	1,9		10.09.2024	98,75
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,00%	8,47	▼ 1	2,6		25.06.2025	99,64
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,10%	8,34	▼ 6	2,6	22.07.2025	23.06.2048	99,50
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,50%	8,61	▼ 4	3,1		02.04.2037	100,03
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	ДетМир БО5	RU000A1015A8	Специализированная розничная торговля	7,25%	8,76	▼ 3	0,3	06.12.2022	01.12.2026	99,57
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,60%	9,55	▼ 45	0,4	23.01.2023	28.06.2029	99,50
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,45%	9,24	▲ 21	0,7		24.05.2023	98,98
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,70%	9,22	▲ 43	0,8		09.06.2023	99,34
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,20%	10,07	▼ 1	0,8		30.06.2023	98,62
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,40%	9,74	▼ 17	0,9	24.07.2023	16.07.2029	99,80
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,00%	9,91	▼ 88	1,4	01.02.2024	22.01.2032	101,20
Средний	Сегежа2P4R	RU000A104UA4	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	11,00%	10,17	▼ 9	1,2		11.05.2037	101,55
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,65%	10,62	▼ 9	1,9		11.10.2024	96,67
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	Брус 1P02	RU000A102Y58	Строительство	9,60%	12,88	▼ 4	1,5		01.04.2024	96,10
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,15%	13,03	▲ 1	1,8		21.08.2024	94,25

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 19.08.2022 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.