

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

16 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	16,69	17,02	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	56,67	▼ 0,52%	▼ 24,1%
Рубль/Евро	58,97	▼ 1,39%	▼ 30,2%
Евро/Доллар	1,05	▼ 0,02%	▲ 5,7%
Юаны/ Доллар	6,71	▲ 0,13%	▼ 8,0%
Индекс доллара	104,63	▼ 0,50%	▲ 9,0%
RUSFAR O/N	9,34	▼ 40,00%	▲ 107,0%
MOEX REPO	9,33	▼ 24,00%	▲ 140,0%
Товарные рынки			
Золото	1 828,40	▲ 0,48%	▲ 0,0%
Нефть Brent	117,51	▼ 0,84%	▲ 51,1%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 367,94	▲ 2,11%	▼ 37,48%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	597,98	▲ 0,51%	▲ 1,39%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	466,16	▲ 0,14%	▲ 1,64%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	9,04	+ 2,9	+ 117
ОФЗ 2Y	9,02	- 3,9	+ 64
ОФЗ 5Y	9,01	- 7,7	+ 55
ОФЗ 10Y	8,99	- 8,2	+ 57
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	2,96	+ 0,0	+ 258
UST 2Y	3,29	+ 0,7	+ 255
UST 5Y	3,50	+ 2,9	+ 224
UST 10Y	3,42	+ 2,6	+ 191
Германия 10Y	1,84	+ 19,4	+ 202
Франция 10Y	2,39	+ 16,4	+ 219
Испания 10Y	2,98	+ 9,4	+ 238
Италия 10Y	3,96	+ 5,0	+ 278

Данные на 16:30



РоссельхозБанк

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- На вчерашнем заседании ФРС повысил ставку на 0,75 п.п. до 1,5-1,75%, обозначив намерения действовать также решительно и дальше;
- Доходности US Treasuries отреагировали на решение ФРС снижением: доходности 2-летних снизились на 15,6 б.п. до 3,279%. Сегодня динамика US Treasuries сменилась на негативную – доходности бумаг преимущественно растут;
- Вслед за ФРС сегодня повысили ставку сразу два регулятора: Банк Швейцарии на 0,5 п.п. до -0,25% и Банк Англии на 0,25 п.п. до 1,25%;
- Российский рынок гособлигаций отыгрывает вчерашние цифры по недельной дефляции - индекс RGBITR подрастает к 15:00 на 0,49%. Доходности ОФЗ преимущественно снижаются по всей кривой, наиболее заметное снижение в длинных выпусках;
- Славнефть закрыла книгу заявок на новый выпуск облигаций;
- МТС планирует 17 июня начать сбор заявок по новому выпуску серии 001P-21;
- Яндекс договорился с держателями облигаций выкупить 84,9% конвертируемых бондов.

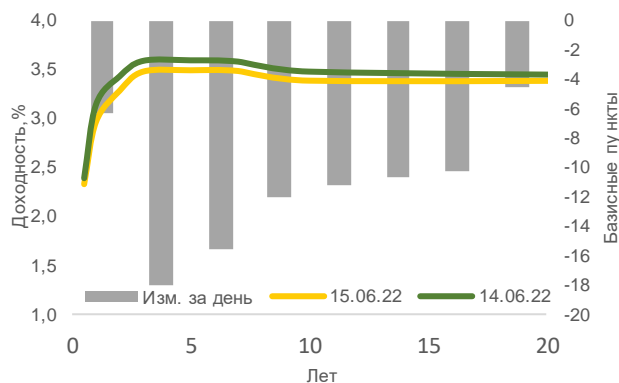
## ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

На вчерашнем заседании ФРС повысил ставку на 0,75 п.п. до 1,5-1,75%, обозначив намерения действовать также решительно и дальше. На пресс-конференции глава ФРС Дж. Пауэлл выразил озабоченность по поводу высокого уровня инфляции, одной из главных причин которой он видит в росте цен на энергоносители. Дж. Пауэлл предупредил инвесторов, что на следующем заседании ставка, вероятно, снова будет повышена на 0,75 п.п., впрочем, глава ФРС не ожидает, что такой шаг по изменению ставки станет «обычным» явлением. На долгосрочном горизонте ФРС ожидает, что инфляция вернется к своему целевому уровню в 2%, однако в текущих условиях агрессивное повышение ставки замедлит экономический рост и повысит уровень безработицы. В связи с этим ФРС скорректировал свой прогноз по темпам роста ВВП с 2,8% до 1,7% в 2022 г. и с 2,2% до 1,7% в 2023 г. Также был изменен и прогноз по ставке с 1,9% до 3,4% в 2022 и с 2,8% до 3,8% в 2023 г. Что касается планов по сокращению баланса ФРС, то они были сохранены на прежнем уровне – с июня сокращение составит \$47,5 млрд, через три месяца объем будет увеличен до \$95 млрд. Доходности US Treasuries отреагировали на решение ФРС снижением: доходности 2-летних снизились на 15,6 б.п. до 3,279%, 10-летних – на 10,2 б.п. до 3,381%, при этом инверсия кривой в части 2-10 лет продолжает сохраняться. Сегодня динамика US Treasuries сменилась на негативную – доходности бумаг преимущественно растут.

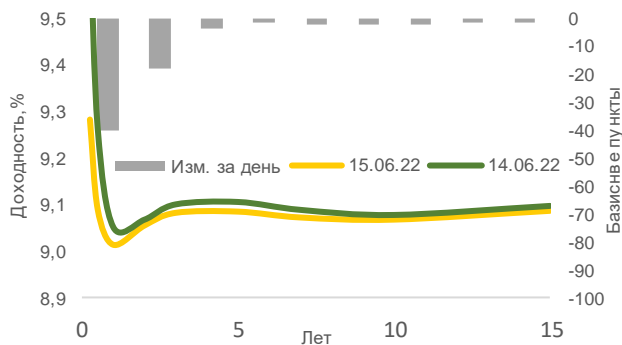
Вслед за ФРС сегодня повысили ставку сразу два регулятора: Банк Швейцарии на 0,5 п.п. до -0,25% (первый раз за 15 лет) и Банк Англии на 0,25 п.п. до 1,25%. В Швейцарии, ставка продолжает оставаться в отрицательной зоне, однако такого «резкого» шага рынок совсем не ожидал: большинство профучастников прогнозировали сохранение ставки на июньском заседании и ее повышение только в сентябре.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

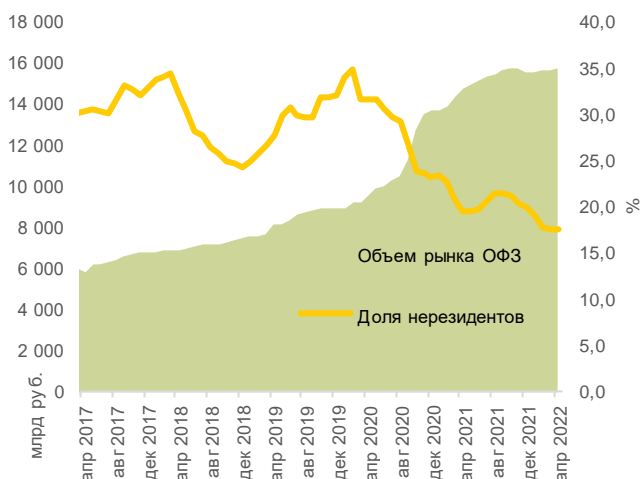
## Кривая UST



## Кривая ОФЗ



## Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



Бонды Швейцарии отреагировали снижением котировок (доходности 10-летних растут на 16,3 б.п. до 1,48%), а швейцарский франк укрепился на 1,3% к доллару США. В случае Англии, ЦБ предупреждал на прошлом заседании, что намерен и дальше ужесточать денежно-кредитную политику, поэтому решение регулятора совпало с ожиданиями инвесторов. Банк Англии ожидает, что ВВП по итогам 2 кв. снизится на 0,3%.

## РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Российский рынок гособлигаций отыгрывает вчерашние цифры по недельной дефляции. За прошлую неделю дефляция в РФ составила 0,14%, а показатель инфляции в годовом выражении снизился до 16,69%. Такая динамика цен убеждает инвесторов, что Банк России уверенно снизит ключевую ставку на ближайшем заседании. Тем не менее, Э. Набиуллина, выступая на ПМЭФ, отметила, что текущую дефляцию нельзя назвать устойчивой и следующий шаг по ключевой ставке будет обсуждаться исходя из «будущих» данных по инфляции. Кроме того, глава ЦБ РФ отметила, что в случае, если тенденция по инфляции продолжится, то по итогам года показатель будет на нижней границе прогноза на 2022 г. 14-17%. Напомним, что прогноз аналитиков РСХБ Инвестиции по инфляции на конец года составляет 13,3%.

Индекс RGBITR подрастает к 15:00 на 0,49%, обороты по индексу сохраняются на уровне вчерашнего дня. Доходности ОФЗ преимущественно снижаются по всей кривой, наиболее заметное снижение в длинных выпусках. На заметных объемах инвесторы покупают длинные выпуски ОФЗ 26221 (дох. 9,02%, дюр. 7,2 года, цена +0,76%), ОФЗ 26232 (дох. 9,04%, дюр. 4,5 года, цена +0,42%) и ОФЗ 26222 (дох. 9,0%, дюр. 9,2 года, цена +1,0%).

На рынке корпоративных облигаций позитив более сдержанный – к 15:00 индекс RUCBITR растет на 0,11%. Среди ликвидных выпусков инвесторы интересуются Газпнф3P1R (дох. 8,68%, дюр. 2,2 года), Европлн1P4 (дох. 11,7%, дюр. 1,5 лет), РУСАБрБ1P1 (дох. 10,23%, дюр. 0,4 года), котировки которых растут на 1-2,3%.

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО...

### Славнефть закрыла книгу заявок на новый выпуск облигаций

Славнефть закрыла книгу заявок на новый выпуск облигаций серии 002P-04, размещение планируется 24 июня. Ожидаемый объем размещения 10 млрд руб., срок обращения облигаций 10 лет, однако по выпуску предусмотрена оферта через 3 года. Изначально ориентир по ставке купона был установлен на уровне 10,30-10,50% (YTM 10,70-10,92%), однако в процессе букбилдинга финальный купон снизился до 10,15% (YTM 10,54%). Компании присвоен рейтинг от Эксперт РА на уровне ruAA, прогноз «стабильный».

У компании в настоящее время 6 выпусков облигаций. Более-менее ликвидные короткие выпуски Славнеф1P2 (дюр. 0,4 года) и Славнеф1P3 (дюр. 0,7 года) дают доходность 10,37% и 11,17% соответственно. Спрэды к G-curve составляют 115 и 205 б.п. Новый выпуск Славнефти серии 002P-04 размещается с премией на уровне 154 б.п. к G-curve, что соответствует другим выпускам облигаций и уровня кредитного качества эмитента. Выпуск может быть интересен инвесторам с консервативным подходом к инвестированию.

### МТС планирует 17 июня начать сбор заявок по новому выпуску

17 июня инвесторам будет предложен новый выпуск облигаций МТС серии 001P-21. Ориентир по доходности – не выше значения G-curve на сроке 4 года + 160 б.п., что соответствует доходности не выше 10,6%. Мы ожидаем, что институционалы проявят повышенный спрос к МТС 001P-21, что позволит разместиться новому выпуску на уровне 10-10,1% по доходности.

### Яндекс договорился с держателями облигаций выкупить 84,9% конвертируемых бондов

В пресс-релизе компании сообщается, что за каждые 200 тыс. долл. США номинальной стоимости облигаций держатели получают 140 тыс. долл. и 957 акций Yandex N.V. Ожидается, что сделка будет закрыта не позднее 24 июня 2022 г.

# 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
<b>Низкий уровень риска - дюрация от 1 года до 2 лет</b>										
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	9,5%	▼ 38,0	1,50		23.01.2024	98,82
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,4%	9,8%	▼ 9,0	1,24		30.09.2023	97,3
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	8,8%	▼ 61,0	1,07		03.08.2023	100,27
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,7%	10,0%	▲ 13,0	0,93	30.05.2023	18.05.2032	99,16
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,2%	9,9%	▼ 33,0	0,96		22.06.2023	98,25
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,2%	9,3%	▼ 34,0	1,62		07.03.2024	96,49
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,2%	10,0%	▼ 10,0	0,91		19.05.2023	97,72
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	10,3%	▲ 76,0	1,27	07.10.2023	13.10.2032	95,83
<b>Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет</b>										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,8%	9,5%	▲ 21,0	3,05		03.11.2025	93,28
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,7%	▲ 14,0	2,71	22.07.2025	23.06.2048	96,74
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,4%	9,2%	— 0,0	2,14	07.10.2024	01.10.2029	96,65
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	10,1%	▼ 22,0	2,66		25.06.2025	94,92
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,9%	9,5%	▼ 11,0	2,94		09.10.2025	95,9
Низкий	Росаргл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,9%	10,7%	▼ 89,0	3,18		25.02.2026	90
<b>Средний уровень риска - дюрация до 3 лет</b>										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,3%	10,1%	▲ 7,0	0,94		31.05.2023	96,89
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,9%	11,7%	▼ 26,0	1,35	22.11.2023	05.11.2036	98
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,5%	10,8%	▲ 39,0	0,95	06.06.2023	28.05.2030	96,75
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	10,3%	▼ 2,0	1,48	24.01.2024	07.01.2037	101,43
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,7%	11,5%	▲ 3,0	2,90		11.09.2026	93,49
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,1%	12,6%	▼ 17,0	1,67		13.08.2024	92
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,0%	11,7%	▼ 57,0	0,87	04.05.2023	29.04.2027	96
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	11,9%	▼ 9,0	2,00		07.04.2025	95,2
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	11,9%	▲ 18,0	0,99		30.06.2023	97,04
<b>Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет</b>										
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,9%	13,4%	▲ 44,0	0,34		21.10.2022	98,5
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,8%	13,9%	▼ 5,0	2,62		04.12.2025	96,11
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,0%	12,2%	▲ 35,0	0,61		19.06.2023	100,4
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,5%	15,9%	▲ 43,0	0,48		19.06.2023	98,96

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 16.06.2022 на 16.15 (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](http://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](http://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.