

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

19 мая 2022 г.

## КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	1,00	0,50	0,25
Инфляция в США, % годовых	8,30	8,50	7,00
ЦБ РФ	14,00	17,00	8,50
Инфляция в РФ, % годовых	17,69	17,70	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	62,07	▼ 2,17%	▼ 16,9%
Рубль/Евро	64,35	▼ 3,52%	▼ 23,9%
Рубль/Юань	9,20	▼ 2,11%	▼ 21,7%
Евро/Доллар	1,05	▼ 0,38%	▲ 5,9%
Юань/ Доллар	6,73	▲ 0,78%	▼ 7,2%
Индекс доллара	103,01	▼ 0,77%	▲ 7,3%
RUSFAR O/N	13,70	▼ 10,00%	▲ 543,0%
MOEX REPO	13,71	▼ 4,00%	▲ 578,0%
Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 837,20	▲ 1,17%	▲ 0,5%
Серебро	21,80	▲ 1,17%	▼ 6,8%
Нефть Brent	107,87	▼ 1,14%	▲ 38,7%
Газ (GB)	8,24	▼ 1,55%	▲ 120,9%
Пшеница (US)	1 199,25	▼ 2,50%	▲ 55,6%
Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с нач. года
РТС	1 232,80	▲ 1,67%	▼ 22,75%
ММВБ	2 430,19	▼ 0,62%	▼ 35,83%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	561,57	▲ 0,28%	▼ 4,78%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	441,37	▲ 0,02%	▼ 3,77%
Индекс муниципальных облигаций (RUMBITR)	299,58	▼ 0,21%	▼ 2,94%
Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с нач. года
ОФЗ 1Y	10,56	- 13,9	+ 269
ОФЗ 2Y	10,21	- 1,0	+ 183
ОФЗ 5Y	10,32	- 6,1	+ 186
ОФЗ 10Y	10,34	- 8,7	+ 192
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	2,10	- 6,0	+ 172
UST 2Y	2,58	- 8,5	+ 185
UST 5Y	2,78	- 11,1	+ 152
UST 10Y	2,78	- 10,5	+ 127
Великобритания 10Y	1,80	- 6,7	+ 83
Германия 10Y	0,92	- 9,9	+ 109
Франция 10Y	1,42	- 9,7	+ 122
Испания 10Y	2,02	- 7,5	+ 142
Италия 10Y	2,88	- 6,1	+ 170

Данные на 16:30



РоссельхозБанк

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Видимый разворот динамики доходностей US Treasuries в связи с мощным risk-off на американском рынке - инвесторы стремятся переложить свои накопления в «защитные активы»;
- Позитивная динамика на рынке гособлигаций США продолжается, в моменте 10-летние бумаги откатываются до уровня 2,839%
- Сегодня был опубликован протокол заседания ЕЦБ 13-14 апреля по монетарной политике, в котором еще раз подтверждается прогноз сохранения очень высокого инфляционного давления в краткосрочной перспективе;
- Российский рынок отыгрывает вчерашние позитивные новости по инфляции – инфляция замедлилась в годовом выражении впервые с февраля 2022 г.;
- Индекс RGBITR к 15:30 вырос почти на 0,3%;
- Сегодня, 19 мая, началось размещение дебютного выпуска облигаций «Хайтэк-Интеграция» серии БО-01;
- Производитель "Боржоми" безвозмездно передаст контроль в компании правительству Грузии

## ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Видимый разворот динамики доходностей US Treasuries в связи с мощным risk-off на американском рынке - инвесторы стремились переложить свои накопления в «защитные активы». Рынок все-таки не уверен, что ФРС сможет «победить» инфляцию, не отправив экономику США в рецессию. По итогам вчерашней сессии доходности казначейских бумаг снизились по всей кривой, наиболее заметное снижение было зафиксировано в 5-летних бумагах (-11,5 б.п. до 2,831%). Доходности 2-летних бумаг снизились на 3,1 б.п. до 2,667%, 10-летних – на 8,6 б.п. до 2,884%, спрэд между ними сузился до 21 б.п. с 27 б.п. днем ранее. Позитивная динамика на рынке гособлигаций США продолжается, в моменте 10-летние бумаги откатываются до уровня 2,839% (-4,5 б.п.).

Сегодня был опубликован протокол заседания ЕЦБ 13-14 апреля по монетарной политике, в котором еще раз подтверждается прогноз сохранения очень высокого инфляционного давления в краткосрочной перспективе, обусловленный глобальными факторами (высокими ценами на энергоносители, сбоями в цепочках поставок и т.д.). Члены ЕЦБ выражают беспокойство по поводу такого высокого уровня инфляции (7,4% г/г по итогам апреля), однако консенсуса по поводу темпов ужесточения ДКП на заседании не было достигнуто. Тем не менее, большинство членов ЕЦБ поддерживает повышение ставки уже в июле после прекращения программы покупки активов. Доходности облигации стран ЕС и Великобритании сегодня демонстрируют заметное снижение: доходности 10-летних немецких bunds теряют 10 б.п. до 0,92%, Франции – 9,4 б.п. до 1,51%, Италии – 6 б.п. до 2,88%, Великобритании – 7,4 б.п. до 1,796%.

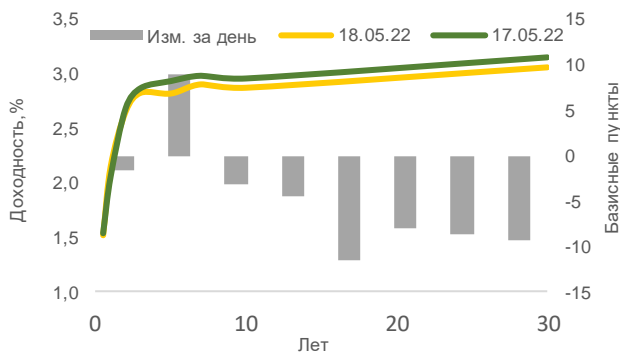
## РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Российский рынок отыгрывает вчерашние позитивные новости по инфляции – инфляция в годовом выражении впервые с февраля 2022 г. замедлилась до 17,69% г/г. Кроме того, сегодняшнее заявление Орешкина об ожидаемом выходе цен на «устойчивый дезинфляционный тренд» в ближайшие недели добавило позитива на рынке рублевого госдолга. Наш базовый прогноз по инфляции на конец года составляет 14,6%, а текущая траектория замедления инфляции позволяет ожидать от ЦБ РФ снижения ключевой ставки сразу на 200 б.п. на ближайшем заседании.

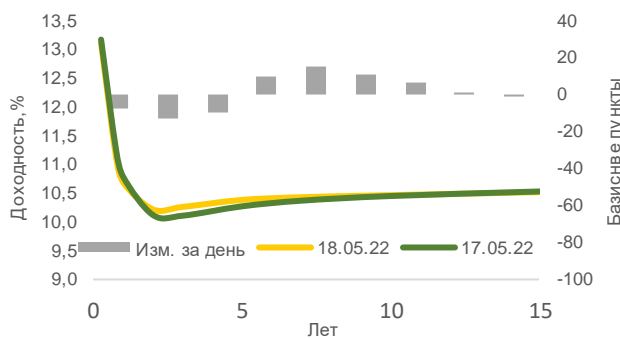
# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции



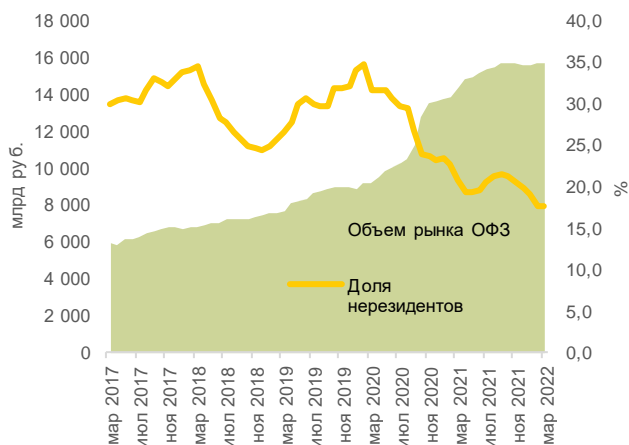
**Кривая UST**



**Кривая ОФЗ**



**Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ**



Доходности кривой ОФЗ снижаются по всей длине, более заметно в части с дюрацией до года и более 10 лет. Доходности ОФЗ с дюрацией от 7,5 лет вернулись в диапазон 10,1-10,2%. Более заметные покупки наблюдаются в длинных выпусках на уверенности рынка в дальнейшем смягчении ДКП Банком России: ОФЗ 26225 (дох. 10,17%, дюр. 7,4 года) прибавляет 1,08%, ОФЗ 26235 (дох. 10,25%, дюр. 6,6 года) +0,81%, ОФЗ 26230 (дох. 10,1%, дюр. 8,7 года) +0,9%, ОФЗ 26238 (дох. 10,09%, дюр. 9,1 года) + 0,88%. Индекс RGBITR к 15:30 вырос почти на 0,3%.

На рынке корпоративных облигаций позитив более сдержанный – индекс RUCBITR к 15:30 прибавляет скромные 0,05%. На заметных объемах инвесторы интересуются выпусками ГазпнфЗР2R (дох. 11,08%, дюр. 5,6 года, цена +1,76%), БелугаБП4 (дох.12,89%, дюр. 2,8 года, цена +2,2%), Брус 1P02 (дох. 20,8%, дюр. 1,6 года, цена +0,8%).

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО

**Сегодня, 19 мая, началось размещение дебютного выпуска облигаций «Хайтэк-Интеграция» серии БО-01**

«Хайтэк-Интеграция» планирует разместить дебютный облигационный заем в размере 150 млн руб. Поручителем по выпуску выступает ООО «ХайТэк» - российский системный интегратор, поставщик телекоммуникационных систем и оборудования. В феврале Эксперт РА присвоил рейтинг компании ХайТэк на уровне ruB+, прогноз «стабильный». Согласно пресс-релизу агентства, кредитный рейтинг компании обусловлен относительно малым масштабом деятельности компании на целевом рынке, высокой зависимостью от ключевого поставщика, низким уровнем ликвидности и ограниченными возможностями по привлечению компании долга. При этом Эксперт РА отмечает высокий уровень рентабельности компании, низкий уровень долговой нагрузки (чистый долг/EBITDA 0,6х на 30.09.2021) и отсутствие валютных рисков.

Ставка 1-4 купона по выпуску «Хайтэк-Интеграция» определена на уровне 24%, 5-12 купоны определяются в зависимости от кредитного рейтинга эмитента или поручителя по выпуску. Погашение облигаций запланировано через 3 года, 15.05.2022. При условии сохранения текущего купона в 24% до конца обращения облигаций, доходность при размещении оценивается в 26,3% при дюрации в 2,2 года. Выпуск облигаций «Хайтэк-Интеграция» относится к «типичному» ВДО, в связи с довольно низким рейтингом эмитента и повышенной осторожностью инвесторов не ожидаем видимого спроса к этому размещению. На рынке корп. облигаций с идентичным рейтингом по АКРА (B+(RU)) обращаются бумаги эмитента «Группа Продовольствие» с доходностью 20-22% при дюрации 0,4-1,7 года (ГрупПроБ01 (дох. 22,37%, дюр. 0,4 года) и ГрупПро1P1 (дох. 20,1%, дюр. 1,7 года)).

**Производитель "Боржоми" безвозмездно передаст контроль в компании правительству Грузии**

Компания-производитель минеральной воды IDS Borjomi International, принадлежащая российской структуре "Альфа-групп", готова безвозмездно передать правительству Грузии контрольный пакет акций. Такое решение позволит возобновить работу предприятий компании по производству воды. У компании в обращении один выпуск облигаций Боржоми1P1 (дох. 33,8%, дюр. 1,6 года), который после апрельской новости о приостановке производства на заводах в Грузии, обвалился более чем на 40%. Сегодня котировки Боржоми1P1 прибавляют 1,5%.

# 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 до 2 лет</b>										
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,2%	11,6%	▼ 48,0	1,70		07.03.2024	92,81
Низкий	РЖД Б01P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,7%	12,2%	▲ 9,0	0,97	30.05.2023	18.05.2032	97,07
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	12,3%	▲ 3,0	1,14		03.08.2023	97,28
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	12,3%	▼ 10,0	1,57		23.01.2024	95,21
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,4%	12,5%	▼ 20,0	1,31		30.09.2023	93,97
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	12,9%	▼ 38,0	1,34	07.10.2023	13.10.2032	91,37
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,2%	12,9%	▼ 14,0	0,95		19.05.2023	95
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,2%	13,0%	▼ 40,0	1,03		22.06.2023	95,25
<b>Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет</b>										
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,9%	11,4%	▼ 30,0	3,00		09.10.2025	90,51
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,4%	11,6%	▲ 17,0	2,21	07.10.2024	01.10.2029	92,39
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,1%	11,6%	▲ 37,0	2,77	22.07.2025	23.06.2048	92,51
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,8%	12,1%	▼ 31,0	3,11		03.11.2025	85,43
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	12,3%	▲ 8,0	2,73		25.06.2025	90,54
Низкий	Росаргл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,9%	13,9%	— 0,0	3,22		25.02.2026	83,99
<b>Средний уровень риска - дюрация до 3 лет</b>										
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	12,5%	▲ 14,0	1,55	24.01.2024	07.01.2037	98,59
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,3%	13,9%	▲ 58,0	0,99		31.05.2023	93,8
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,0%	14,4%	▲ 21,0	0,94	04.05.2023	29.04.2027	94,18
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,9%	14,8%	▲ 14,0	1,39	22.11.2023	05.11.2036	94,6
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,7%	15,3%	— 0,0	2,93		11.09.2026	84,3
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,5%	15,3%	▲ 73,0	1,01	06.06.2023	28.05.2030	92,92
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,1%	15,4%	— 0,0	1,75		13.08.2024	87,98
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	15,5%	▲ 28,0	2,06		07.04.2025	89,69
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	17,7%	▲ 107,0	1,06		30.06.2023	92,49
<b>Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет</b>										
Высокий	ГИДРОМАШБ2	RU000A101WH1	Прочее машиностроение и приборостроение	8,2%	15,8%	▼ 6,0	1,08	11.07.2023	02.07.2030	92,7
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,9%	18,4%	▼ 2,0	0,42		21.10.2022	96,24
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,0%	19,4%	▼ 24,0	0,68		19.06.2023	95,83
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,8%	19,6%	▼ 81,0	2,56		04.12.2025	83
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,5%	23,5%	▲ 265,0	0,55		19.06.2023	96,34

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 19.05.2022 на 16.30 (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](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.