

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

27 апреля 2022 г.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	0,50	0,25	0,25
Инфляция в США, % годовых	8,50	7,90	7,00
ЦБ РФ	17,00	20,00	8,50
Инфляция в РФ, % годовых	17,62	17,49	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм.	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	72,97	▼ 0,75%	▼ 2,3%
Рубль/Евро	78,11	▲ 0,43%	▼ 7,6%
Рубль/Юань	11,12	▼ 0,41%	▼ 5,3%
Евро/Доллар	1,05	▲ 0,03%	▲ 3,3%
Юань/ Доллар	6,56	▼ 0,92%	▼ 7,3%
Индекс доллара	103,05	▲ 0,73%	▲ 7,4%
RUSFAR O/N	16,29	▲ 7,00%	▲ 802,0%
MOEX REPO	16,21	▲ 8,00%	▲ 828,0%
Товарные рынки			
Золото	1 890,28	▼ 0,79%	▲ 3,4%
Серебро	23,65	▲ 0,45%	▲ 1,2%
Нефть Brent	103,23	▼ 1,32%	▲ 32,7%
Газ (GB)	7,04	▲ 2,83%	▲ 88,8%
Пшеница (US)	1 080,50	▼ 1,36%	▲ 40,2%
Российский рынок облигаций			
РТС	1 039,05	▲ 3,92%	▼ 34,89%
ММВБ	2 405,57	▲ 3,76%	▼ 36,48%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	562,87	▼ 0,03%	▼ 4,56%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	438,51	▲ 0,63%	▼ 4,39%
Индекс RUCBITR 1-3Y	428,53	▲ 0,44%	▼ 3,37%
Индекс RUCBITR 3-5Y	513,62	▲ 1,37%	▼ 7,35%
Индекс муниципальных облигаций (RUMBITR)	293,97	▲ 0,11%	▼ 4,75%
Российский рынок ОФЗ		Изм. (б.п.)	Изм. (б.п.)
ОФЗ 1Y	9,98	- 30,5	+ 211
ОФЗ 2Y	10,13	+ 0,5	+ 175
ОФЗ 5Y	10,18	+ 6,5	+ 172
ОФЗ 10Y	10,11	- 0,5	+ 169
Международные рынки облигаций			
UST 1Y	1,94	- 3,9	+ 155
UST 2Y	2,53	- 5,6	+ 179
UST 5Y	2,76	- 3,5	+ 150
UST 10Y	2,76	- 1,5	+ 125
Великобритания 10Y	1,82	+ 1,8	+ 84
Германия 10Y	0,79	- 1,1	+ 97
Франция 10Y	1,30	- 0,4	+ 110
Испания 10Y	1,78	- 1,2	+ 118
Италия 10Y	2,56	+ 2,2	+ 138

Данные на 16:55



КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Спрос в US Treasuries сохраняется после распродажи в акциях;
- Доходности облигаций ЕС в основном снижаются, в том числе на слабой статистике из Германии;
- На российском рынке сегодня наблюдается разнонаправленная динамика: короткие ОФЗ демонстрируют рост цен на 0,1-0,2%, в то время как цены длинных госбондов снижаются в пределах 0,3%;
- К 16:30 индекс госбондов RGBITR показывает отрицательную динамику (-0,04%) после незначительного роста в начале торговой сессии;
- Росагролизинг представил финансовые результаты по итогам 2021 г.
- X5 Retail Group отчитался за 1K22.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

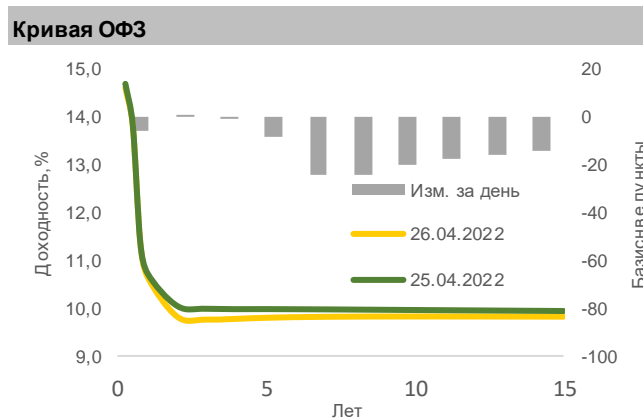
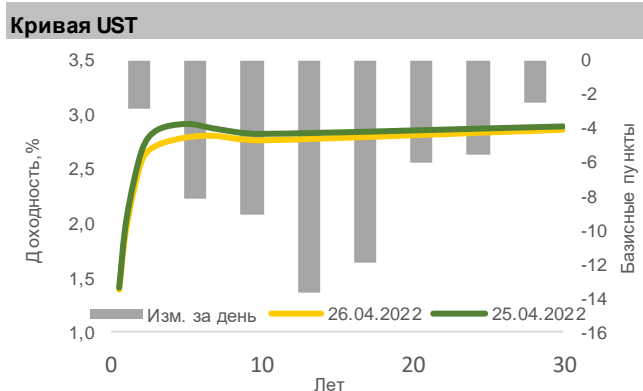
Опережающий индикатор за май - индекс потребительского климата в Германии снизился на 26,5 пунктов (прогноз -16). Динамика индикатора указывает на сокращение потребления и экономической активности в крупнейшей экономике ЕС. Выступивший в середине дня член Правления Бундесбанка, И. Беерман, предупредил об опасности продолжительной и высокой инфляции, которая обязана быть целью для проводимой политики ЕЦБ. Озабоченность Бундесбанка вызывает устойчивый рост Core CPI (инфляция без учета цен на продовольствие и сырье). Отмечено, что опережающая статистика по инфляции продолжает бить рекорды в Еврозоне, и уровень в 7,4% за март будет серьезно превышен в течение ближайших двух месяцев. Полагаем, что ЕЦБ безнадежно отстает в проводимой денежно-кредитной политике, для полноценного противостояния инфляции ставка уже должна была быть повышена минимум до 2%, не говоря уже о полном сворачивании программы выкупа активов.

К 17:00 в европейских госбондах единой динамики не сформировалось - 10-летние немецкие bunds снизились на 1 б.п. до 0,79%, облигации Франции на 0,4 б.п. до 1,30%, Италии выросли на 2 б.п. до 2,56%, Испании снизились на 1,2 б.п. до 1,78%. Восстановление показывают европейские фондовые площадки, сырьевые товары пока без единой динамики - золото чуть снизилось до уровня \$1 890 (-0,79%), серебро выросло до \$23,65 (+1,15%), Brent до 103,23\$/барр (-1,32%). US Treasuries к открытию американских площадок продолжают снижаться по доходности: 2-летние облигации до 2,53% с 2,58%, 10-летние до 2,76% с 2,77%, спред 2-10Y сохраняется диапазоне 19-22 п.п.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

На российском рынке сегодня наблюдается разнонаправленная динамика: короткие ОФЗ демонстрируют рост цен на 0,1-0,2%, в то время как цены длинных госбондов снижаются в пределах 0,3%. Доходности госбондов с дюрацией 0,7-1,5 года опустились ниже 10% в ожидании снижения ключевой ставки на заседании Банка России. (ОФЗ 26211 - дох. 9,98%, дюр. 0,75 года; ОФЗ 26215 - дох. 9,9% дюр. 1,3 года; ОФЗ 25084 - дох. 9,8%, дюр. 1,4 года). Повышенные объемы торгов наблюдаются в выпусках ОФЗ 26223 (дох. 10,1%, дюр. 1,8 года) и ОФЗ 26232 (дох. 10,3%, дюр. 5,5 года). К 16:30 индекс госбондов RGBITR показывает отрицательную динамику -0,04% после незначительного роста в начале торговой сессии.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции



На рынке корпоративных облигаций наблюдается повышенный спрос в коротких выпусках РУСАБрБ1Р1 (дох. 16,0%, дюр. 0,5 года) и Магнит2Р03 (дох. 12,5%, дюр. 1,0 года). В пятницу будет опубликована отчетность Магнита, которая может «потянуть» котировки облигаций вверх. После вчерашнего позитива в облигациях девелоперов инвесторы на небольших объемах фиксирует прибыль в некоторых выпусках строителей: Джи-гр 1Р1, ПИК БО-7, СэтлГрБ1Р3, Самолет1Р5. Индекс корп. бондов к 16:50 подрастает на 0,6%.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО

Росагролизинг представил сильные финансовые результаты по итогам 2021 г.

Процентные доходы компании по финансовому и инвестиционному лизингу выросли на 56% по итогам 2021 г. до 4,9 млрд руб., в основном за счет расширения лизингового портфеля. Рост чистой прибыли вырос в 2,8 раза до 3,2 млрд руб. Лизинговый портфель компании по итогам 2021 года с учетом сделок инвестиционного лизинга вырос составил 78,9 млрд рублей, что на 31% выше, чем в прошлом году. Долговая нагрузка в терминах Debt/Equity находится на низком уровне 0,3х. В текущей ситуации компания может столкнуться с проблемами расширения лизингового портфеля и ростом проблемных активов из-за возможного ухудшения финансового состояния клиентов. Однако с учетом критической важности компании для АПК и высокой вероятности оказания помощи со стороны государства мы считаем, что компания продолжит своевременно обслуживать и погашать свои долговые обязательства. На текущий момент у компании в обращении три выпуска облигаций Росагр1Р1 (дох. 10,6%, дюр. 2,7 года), Росагр1Р2 (дох. 12,8%, дюр. 3,2 года) и Росагр1Р3 (дох. 12,4%, дюр. 3,7 года). Спрэд к кривой ОФЗ по выпускам Росагролизинга составляет около 250-300 б.п., в то время как у Европлана и РЕСО-Лизинга премия по выпускам с дюрацией около 2,5 лет составляет примерно 750 б.п. (15:30 мск). *Считаем облигации Росагр1Р2 и Росагр1Р3 интересными для консервативных инвесторов.*

X5 Retail Group отчитался за 1К22 – высокие операционные результаты, комфортные кредитные метрики

Компания опубликовала промежуточные результаты за 1К22, которые подтвердили общи тренд крупных продуктовых сетей - сопоставимые продажи (+11,7% г/г), трафик (+3,7% г/г) и средний чек (+7,8% г/г) динамично растут, увеличивая выручку в том числе за счет частичного переноса продовольственной инфляции на потребителя. Выручка, по IFRS17, в 1К22 составила 601,8 млрд руб. (+19,1%), EBITDA до 42,5 млрд руб. (+19,9%), чистая прибыль – 5 млрд руб. (-45,2%). Долговая нагрузка сохранилась почти на прежнем уровне - чистый финансовый долг X5 Retail за отчетный период вырос до 280,2 млрд руб. (+4,4% с начала года), при это чистый долг/EBITDA сохранился на уровне конца года – 1,67х. Полагаем, что кредитные метрики будут под давлением в текущем году, но сохранятся на комфортных уровнях. *На вторичных торгах среди облигации компании наиболее интересны наиболее ликвидные выпуски ИКС 5 Финанс-001Р-03 (14,01% годовых / 0,9 года), ИКС 5 Финанс-001Р-12 (13,08% / 1,1 года). Предполагающие премию к ОФЗ 324 и 300 б.п. соответственно.*

Дефицит бюджета РФ в 2022г может быть как минимум 1,6 трлн руб. – Силуанов

Министр финансов РФ А. Силуанов ожидает, что дефицит федерального бюджета по итогам 2022 г. составит, как минимум, 1,6 трлн руб. По его словам, выпадающие доходы будут компенсированы за счет ФНБ. Привлечение денежных средств через долговой рынок не планируется в 2022 г., вернуться к размещению ОФЗ Минфин РФ планирует в 2023 г. при стабильной ситуации.

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
Дюрация от 1 года до 2 лет										
Низкий	ФСК ЕЭС1Р1	RU000A0ZZQN7	Электроэнергетика	8,7%	10,4%	▼ 141,0	1,40		19.10.2023	97
Низкий	Газпнф1Р6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,2%	11,2%	▼ 110,0	1,76		07.03.2024	93,48
Низкий	ГПБ001Р13Р	RU000A100VR4	Банки	7,4%	11,4%	▼ 87,0	1,37		30.09.2023	94,01
Низкий	МТС 1Р-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	12,1%	▼ 12,0	1,63		23.01.2024	95,45
Низкий	ВЭБ 1Р-17	RU000A100GY1	Банки	8,2%	12,3%	▼ 104,0	1,09		22.06.2023	95,01
Низкий	РЖД Б01Р1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,7%	12,8%	▼ 28,0	1,03	30.05.2023	18.05.2032	96,2
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,2%	13,2%	▼ 7,0	1,01		19.05.2023	94,65
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	13,3%	▲ 14,0	1,40	07.10.2023	13.10.2032	91,13
Дюрация от 2 до 3 лет										
Низкий	НорНикБ1Р1	RU000A100VQ6	Цветная металлургия	7,2%	10,6%	▼ 60,0	2,24		24.09.2024	93,69
Низкий	ТрнфБО1Р8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,9%	11,4%	▲ 1,0	3,06		09.10.2025	91
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,1%	11,7%	▲ 24,0	2,84	22.07.2025	23.06.2048	91,83
Низкий	Полюс Б1Р1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,4%	11,7%	▼ 7,0	2,27	07.10.2024	01.10.2029	91,14
Низкий	РЖД 1Р-17R	ru000a1010m4	Железнодорожный транспорт	6,8%	12,1%	▼ 2,0	3,05		03.11.2025	86,69
Низкий	МТС 1Р-10	ru000a100hu7	Связь и телекоммуникация	8,0%	12,1%	▼ 7,0	2,79		25.06.2025	89,78
Низкий	ГПБ001Р11Р	RU000A100HN4	Банки	8,2%	12,9%	▲ 90,0	1,98		01.07.2024	93,98

Данные 27.04.2022 на 17.00 (мс)

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.