

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

25 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	58,41	▲ 2,83%	▼ 21,8%
Рубль/Евро	62,92	▲ 5,62%	▼ 25,6%
Рубль/Юань	8,73	▲ 2,19%	▼ 25,6%
Евро/Доллар	1,07	▲ 0,60%	▲ 5,4%
Юань/ Доллар	6,69	▼ 0,62%	▼ 6,2%
Индекс доллара	102,27	▲ 0,40%	▲ 6,6%
RUSFAR O/N	13,59	▲ 7,00%	▲ 532,0%
MOEX REPO	13,57	▼ 2,00%	▲ 564,0%

Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 851,12	▼ 0,82%	▲ 1,2%
Серебро	21,87	▼ 0,87%	▼ 6,5%
Нефть Brent	111,46	▲ 0,70%	▲ 43,3%
Газ (GB)	9,36	▲ 6,43%	▲ 151,0%
Пшеница (US)	11,24	▼ 2,60%	▼ 98,5%

Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
RTS	1 272,94	▼ 0,06%	▼ 20,23%
MMVB	2 324,59	▲ 1,35%	▼ 38,62%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	573,96	▲ 1,87%	▼ 2,68%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	444,28	▲ 0,68%	▼ 3,14%
Индекс муниципальных облигаций (RUMBITR)	299,57	▲ 0,36%	▼ 2,94%

Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ОФЗ 1Y	10,10	- 72,5	+ 223
ОФЗ 2Y	10,04	- 62,0	+ 166
ОФЗ 5Y	9,84	- 51,5	+ 138
ОФЗ 10Y	9,67	- 50,0	+ 125

Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	1,97	- 2,1	+ 159
UST 2Y	2,49	- 3,5	+ 175
UST 5Y	2,71	- 4,3	+ 145
UST 10Y	2,74	- 1,7	+ 123
Великобритания 10Y	1,91	+ 3,1	+ 94
Германия 10Y	0,95	- 0,1	+ 113
Франция 10Y	1,47	- 1,5	+ 128
Испания 10Y	2,05	- 3,4	+ 145
Италия 10Y	2,94	- 3,6	+ 175

Данные на 16:00



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Слабое восстановление потребительского климата в Германии за счет роста проинфляционных факторов;
- Слабое восстановление ипотечного кредитования в США и базовых заказов на товары длительного пользования вернули покупки в US Treasuries;
- Российский рынок облигаций растет на ожиданиях внеочередного снижения ставки в четверг, 26 мая. Наш прогноз – снижение на 200 б.п., до 12% годовых;
- 31 мая ПО «УОМЗ» проведет сбор заявок по БО-04 на 3,5 млрд руб. для квалинвесторов.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Умеренно-слабая статистика из Германии - опережающий индикатор потребклимата GfK флагмана Еврозоны за июнь восстановился до -26 с -26,6 в мае. Ожидания роста экономики до -9,3 с -16,4, роста доходов до -23,7 с -31,1, при этом ухудшились проинфляционные ожидания (до -11,1 с -10,6), которые продолжают сдерживать спрос.

Доходности облигаций стран Еврозоны незначительно снижаются: французские -1,5 б.п. до 1,47%, итальянские -3,6 б.п. до 2,94%, испанские -3,4 б.п. до 2,05%.

В США обновленный бенчмарк от МВА по 30-летней ипотеке незначительно снизился, до 5,46% с 5,49% годовых. Исторические максимумы по ипотечным ставкам вместе с растущими ценами на недвижимость сдерживают спрос – еженедельный индекс ипотечного кредитования от МВА вновь снизился, на 1,2% после падения на 11% недель ранее. Core индикатор по заказам на товары длительного пользования в апреле вырос слабо, +0,3%, после +1,1% в марте.

Вечером ждем публикации протоколов FOMC.

Доходности Treasuries США снижаются по всей кривой. 10-летние US Treasuries – 2,74% (-1,76 п.), 5-летние US Treasuries – 2,71% (-4,3 б.п.), 2-летние US Treasuries – 2,49% (-3,5 б.п.), 1-летние US Treasuries – 1,97% (-2,1 б.п.).

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Новость о внеочередном заседании в четверг СД Банка России по ключевой ставке стала главным драйвером роста долгового рынка. Наш прогноз по ключевой ставке – снижение на 200 б.п., до 12% годовых. К 18:00 индекс госдолга вырос на 1,9%. Доходность в сегменте снизилась на 55-85 б.п.

На сроке 2-10Y доходность ОФЗ до 9,5-10,1% с 9,98%-10,71% годовых. Короткие выпуски снизились на 50-80 б.п., до 10,0-12,95% годовых.

Инверсия кривой 1-10Y сузилась на 30 б.п., до 72 б.п. Наклон кривой практически не изменился – 344 б.п.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции



РоссельхозБанк

Наиболее активно торгуются выпуски ОФЗ 26229 (ytm9,84%; dur. 3,1), ОФЗ 26207 (ytm9,77%; dur. 4,7), ОФЗ 26229 (ytm9,74%; dur. 4,6).

Положительная переоценка проходит и в корпоративных облигациях, индекс вырос на 0,73%. Чуть сильнее спрос в бумагах от 3 до 5 лет.

Вечером ждем хорошей статистики по ИПЦ с 14 по 20 мая и данным по ценам промпроизводителей за апрель.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО

31 мая дочка госкорпорации «Ростех», ПО «УОМЗ», проведет сбор заявок по выпуску БО-04 на 3,5 млрд руб. для квалифицированных инвесторов.

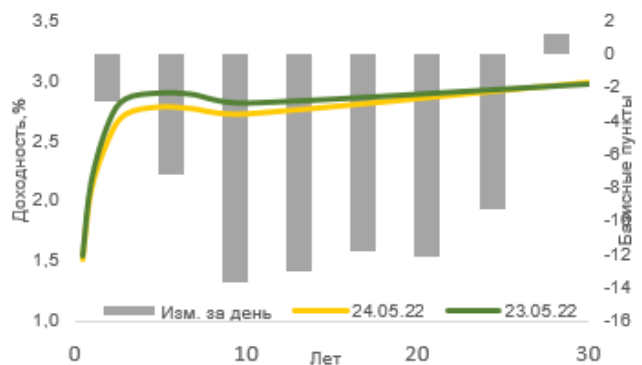
Срок обращения по выпуску 10 лет, но с 3-х летней офертой. Минимальный объем заявки – 1.4 млн руб. Структура 1-6 купона (до оферты) – ключевая ставка+спред. Ориентир организаторов по спреду – 175-225 б.п. Техническое размещение запланировано на 3 июня.

Новый выпуск будет размещен взамен идентичному по объему выпуску УОМЗ Б-П1, который будет погашен через оферту-put 02.06.22. Компания не публикует консолидированной отчетности с 2П2021 года.

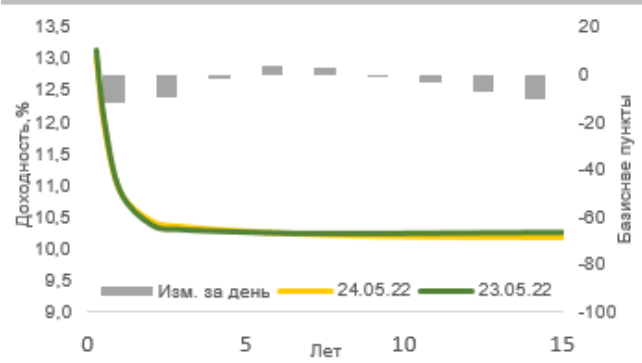
По данным РСБУ в 1К22 выручка эмитента составила 2,15 млрд руб. (+22% г/г), валовая чистая прибыль – 13,1 млн руб. ((-52,2% г/г). Активы УОМЗ составляют 34,6 млрд руб. (+26,5% г/г). Долг увеличился за квартал на 8%, до 13,5 млрд руб. и на 55% (7,4 млрд руб.) сформирован короткими банковскими кредитами и облигациями. Чистый долг компании – 10,3 млрд руб. 09.11.21 Эксперт РА присвоило эмитенту рейтинг «ruBBB+» со «стабильным» прогнозом, признавая важность деятельности компании в области радиоэлектроники в рамках задач Ростеха.

В обращении у эмитента 2 выпуска iУОМЗ Б-П1 и iУОМЗ Б-П2 – g-spread формирует диапазон 400-500 б.п., т.е. доходность около 13,8-14,8% годовых. С учетом наших ожиданий по снижению ключевой ставки до 12% ориентир организаторов по спреду будет соответствовать доходности 13,75%-14,25% годовых. Мы ожидаем, что размещение пройдет по нижней границе указанного диапазона.

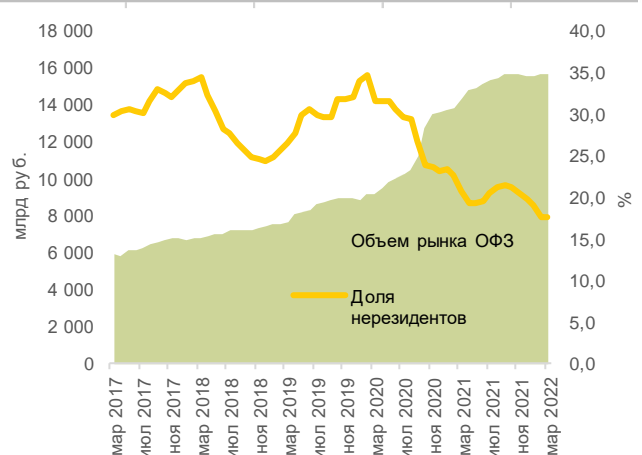
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



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 до 2 лет										
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,4%	11,7%	▼ 13,0	1,30		30.09.2023	95
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	11,8%	— 0,0	1,12		03.08.2023	97,81
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,2%	11,3%	▼ 70,0	1,68		07.03.2024	93,01
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,2%	12,5%	▼ 33,0	1,02		22.06.2023	95,75
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,7%	12,5%	▼ 26,0	0,95	30.05.2023	18.05.2032	96,57
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	12,1%	▼ 103,0	1,56		23.01.2024	94,35
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,2%	13,3%	▲ 12,0	0,97		19.05.2023	94,99
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	13,7%	▼ 1,0	1,32	07.10.2023	13.10.2032	91,02
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,9%	11,4%	▲ 3,0	2,98		09.10.2025	91,27
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,4%	11,0%	▼ 70,0	2,19	07.10.2024	01.10.2029	91,85
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,8%	11,2%	▼ 41,0	3,10		03.11.2025	87,44
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,1%	11,2%	▼ 52,0	2,76	22.07.2025	23.06.2048	91,5
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	11,9%	▼ 13,0	2,71		25.06.2025	90,98
Низкий	Росаргл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,9%	13,7%	— 0,0	3,21		25.02.2026	84,44
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	12,6%	▼ 19,0	1,53	24.01.2024	07.01.2037	98,05
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,3%	13,0%	▼ 4,0	0,97		31.05.2023	94,1
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,5%	14,3%	▲ 102,0	0,99	06.06.2023	28.05.2030	94,09
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,0%	13,9%	▼ 77,0	0,93	04.05.2023	29.04.2027	93,9
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,9%	14,6%	▼ 66,0	1,41	22.11.2023	05.11.2036	93,93
Средний	Евроллн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,1%	14,4%	▲ 37,0	1,73		13.08.2024	90
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,7%	14,5%	▼ 104,0	2,92		11.09.2026	83,9
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	15,2%	▼ 26,0	2,04		07.04.2025	89,35
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	16,5%	▼ 88,0	1,05		30.06.2023	91,92
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ГИДРОМАШБ2	RU000A101WH1	Прочее машиностроение и приборостроение	8,2%	16,1%	▼ 121,0	1,07	11.07.2023	02.07.2030	91,56
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,9%	18,1%	▼ 114,0	0,40		21.10.2022	96,1
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,8%	19,6%	▼ 197,0	2,55		04.12.2025	81,02
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,0%	22,3%	▼ 93,0	0,66		19.06.2023	94
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,5%	25,5%	▲ 131,0	0,53		19.06.2023	95

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 25.05.2022 на 16.00 (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 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 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.