

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

17 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   | 17,83            | 17,70               | 8,39           |

| Валютный рынок | Последние данные | Изм. за 1 день | Изм. с начала года |
|----------------|------------------|----------------|--------------------|
| Рубль/ Доллар  | 63,63            | ▲ 0,36%        | ▼ 14,8%            |
| Рубль/Евро     | 67,03            | ▲ 1,88%        | ▼ 20,7%            |
| Рубль/Юань     | 9,46             | ▲ 0,89%        | ▼ 19,4%            |
| Евро/Доллар    | 1,05             | ▼ 0,79%        | ▲ 6,0%             |
| Юань/ Доллар   | 6,73             | ▼ 0,19%        | ▼ 7,3%             |
| Индекс доллара | 103,48           | ▼ 0,68%        | ▲ 7,8%             |
| RUSFAR O/N     | 13,86            | ▲ 17,00%       | ▲ 559,0%           |
| MOEX REPO      | 13,78            | ▲ 8,00%        | ▲ 585,0%           |

| Товарные рынки | Последние данные | Изм. за 1 день | Изм. с начала года |
|----------------|------------------|----------------|--------------------|
| Золото         | 1 824,21         | ▲ 0,56%        | ▼ 0,2%             |
| Серебро        | 21,68            | ▲ 0,59%        | ▼ 7,3%             |
| Нефть Brent    | 114,60           | ▲ 0,17%        | ▲ 47,3%            |
| Газ (GB)       | 8,28             | ▲ 4,05%        | ▲ 121,9%           |
| Пшеница (US)   | 1 233,88         | ▼ 1,13%        | ▲ 60,1%            |

| Индексы Московской биржи                 | Последние данные | Изм. за 1 день | Изм. с начала года |
|--|------------------|----------------|--------------------|
| RTS                                      | 1 192,11         | ▲ 1,54%        | ▼ 25,30%           |
| MMVB                                     | 2 411,66         | ▲ 1,99%        | ▼ 36,32%           |
| Индекс ОФЗ (RGBITR)                      | 560,17           | ▲ 0,02%        | ▼ 5,02%            |
| Индекс корп. облигаций (RUCBITR)         | 441,41           | ▲ 0,12%        | ▼ 3,76%            |
| Индекс муниципальных облигаций (RUMBITR) | 229,26           | ▼ 23,14%       | ▼ 25,72%           |

| Российский рынок ОФЗ | Последние данные | Изм. за 1 день | Изм. с начала года |
|----------------------|------------------|----------------|--------------------|
| ОФЗ 1Y               | 10,62            | + 42,3         | + 275              |
| ОФЗ 2Y               | 10,14            | + 1,6          | + 176              |
| ОФЗ 5Y               | 10,36            | - 4,2          | + 190              |
| ОФЗ 10Y              | 10,48            | + 1,5          | + 206              |

| Глобальные рынки облигаций | Последние данные, % | Изм. за 1 день (б.п.) | Изм. с нач. года (б.п.) |
|----------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|
| UST 1Y                     | 2,08                | + 8,6                 | + 170                   |
| UST 2Y                     | 2,67                | + 10,5                | + 194                   |
| UST 5Y                     | 2,94                | + 11,6                | + 167                   |
| UST 10Y                    | 2,97                | + 9,2                 | + 146                   |
| Великобритания 10Y         | 1,87                | + 13,6                | + 90                    |
| Германия 10Y               | 1,05                | + 11,2                | + 122                   |
| Франция 10Y                | 1,55                | + 10,1                | + 135                   |
| Испания 10Y                | 2,12                | + 11,0                | + 152                   |
| Италия 10Y                 | 2,97                | + 13,0                | + 179                   |

Данные на 16:40



РоссельхозБанк

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Доходности US Treasuries растут по всей кривой после вчерашнего снижения: 2-летние прибавляют 7,6 б.п. до 2,64%, 10-летние растут на 5,8 б.п. до 2,937%;
- В преддверии выступления К. Лагард доходности облигации стран ЕС заметно подрастают, при этом евро по отношению к доллару укрепляется на 1,1% до 1,054;
- На российском рынке объем торгов по индексу RGBITR значительно снизился по сравнению с пятницей и на 15:00 составил всего 2,1 млрд руб. Доходности ОФЗ не выбрали единой траектории изменения;
- Индекс RGBITR по итогам 15:00 колебался на уровне закрытия прошлого дня (+0,07%), индекс корп. бондов изменяется на такую же величину;
- Petropavlovsk не смог выплатить купон по долларовой евробондам-2022;
- Выручка HeadHunter в I квартале выросла на 56,7% - до 4,45 млрд руб.;
- Доля нерезидентов в суверенных евробондах РФ в I квартале снизилась до 49,8%;
- «Эксперт РА» подтвердил рейтинг «Джи-групп» на уровне ruBBB+, прогноз «стабильный»

## ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Сегодняшний день насыщен выступлениями членами FOMC, первым из которых выступил известный «ястреб» Буллард, поддержавший повышение ставки сразу на 0,5 п.п. на ближайших заседаниях. Доходности US Treasuries растут по всей кривой после вчерашнего снижения: 2-летние прибавляют 7,6 б.п. до 2,64%, 10-летние растут на 5,8 б.п. до 2,937%, все ближе приближаясь к локальному максимуму в 3%, спред между 2- и 10-летними бумагами сузился до 29 б.п. Окончательная динамика доходностей US Treasuries сформируется после выступления главы ФРС Дж. Пауэлла (сегодня в 21:00), который, на наш взгляд, попытается опять убедить инвесторов в возможности ФРС «обуздать» инфляцию, при этом не допустив рецессию в экономике США.

Заявления главы Центрального Банка Нидерландов не добавили позитива на долговых рынках. В интервью голландскому каналу K. Кнот заявил, что ЕЦБ должен повысить ставку на 0,25 п.п. в июле и не исключил необходимость более резкого повышения ставки на следующих заседаниях, в случае если инфляция не замедлится. На текущий момент рынки закладывают три повышения ставки на 0,25 п.п. до конца октября. Кроме того, сегодня в 20:00 с речью выступит Кристина Лагард, не ожидаем явного ужесточения риторики главы ЕЦБ. В преддверии выступления К. Лагард доходности облигации стран ЕС заметно подрастают. Доходности 10-летних немецких bunds к 15:00 прибавляют 7,7 б.п. до 1,01%, облигации Франции +7,1 б.п. до 1,52%, Италии +8,3 б.п. до 2,92%. Евро по отношению к доллару укрепляется на 1,1% до 1,054.

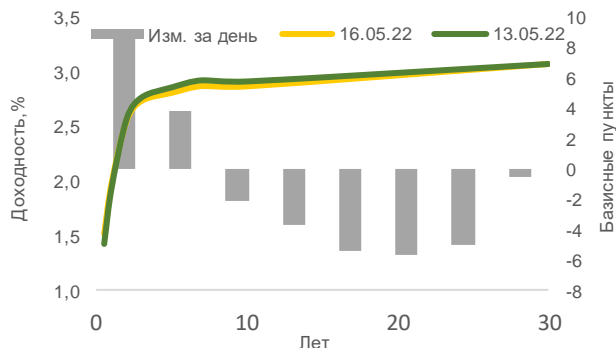
## РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

На российском рынке объем торгов по индексу RGBITR значительно снизился по сравнению с пятницей и на 15:00 составил всего 2,1 млрд руб. Доходности ОФЗ не выбрали единой траектории: бумаги с дюрацией до 2-х лет преимущественно снижались в цене в пределах 0,3%, в более длинных ОФЗ просматривались точечные покупки. Более активно на заметных объемах инвесторы покупали ОФЗ 26237 (дох. 10,38%, дюр. 6,8 года) и ОФЗ 26228 (дох. 10,32%, дюр. 7,9 года),

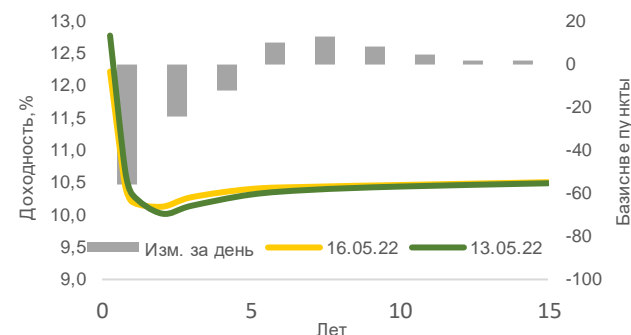
# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции



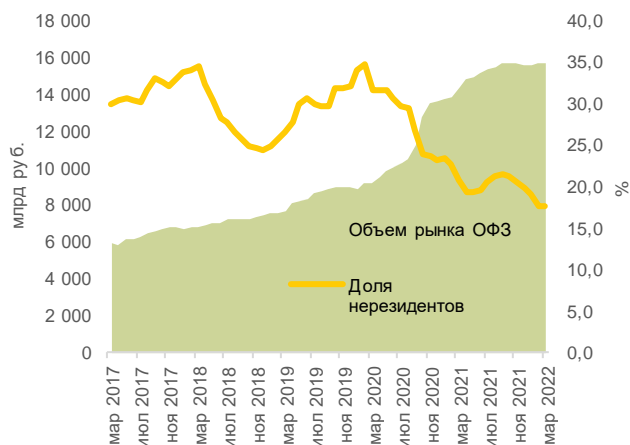
## Кривая UST



## Кривая ОФЗ



## Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



чи котировки прибавляли 0,18% и 0,15% соответственно. Индекс RGBITR по итогам 15:00 колебался на уровне закрытия прошлого дня (+0,07%).

На корпоративном рынке долга динамика также была разнонаправленной. Инвесторы уже второй день подряд интересуются выпусками ГТЛК – в этот раз ГТЛК БО-04 (дох. 13,2%, дюр. 1,2 года, цена +0,57%) и ГТЛК 1P-14 (дох. 16,7%, дюр. 0,5 года, цена +0,25%), а также среднесрочными выпусками облигаций эмитентов первого эшелона - АльфаБО-21 (дох. 13,36%, дюр. 1,3 глда, цена +1,1%) и ГазпромКРЗ (дох. 11,16%, дюр. 2,7 года, цена +0,57%). Индекс корп. бондов в 15:00 (RUCBITR) демонстрировал слабый прирост (+0,07%).

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО

### Petrovavlovsk не смог выплатить купон по долларovým евробондам-2022

Пресс-служба компании Petrovavlovsk заявила, что Группа не в состоянии произвести выплаты по купону 14 мая 2022 г. на сумму примерно 12,36 млн долл. США по еврооблигациям-2022 (в обращении находятся 304 млн долл. США). Компания сообщает, что это было вызвано невозможностью вывода денежных средств из российских предприятий в текущей ситуации и в связи с требованием досрочного погашения срочного займа со стороны АО «УГМКИнвест» на сумму примерно 201 млн долл. США. Напомним, что в апреле УГМКИнвест получила права по кредиту золотодобытчика в Газпромбанке, который попал в санкционный список Великобритании, что сделало невозможным проведение выплат по займу.

### Выручка HeadHunter в I квартале выросла на 56,7% - до 4,45 млрд руб.

Компания HeadHunter представила сильные результаты за 1 кв. 2022 г. Выручка компании выросла на 56,7% r/q до 4,5 млрд руб. в связи с высокими темпами роста ARPC (средний доход на одного клиента) в начале квартала. Adj. EBITDA составила 2,3 млрд руб., рентабельность по adj. EBITDA 51,6% (+4,4 п.п.). Чистая прибыль компании по итогам квартала снизилась до 562 млн руб. в сравнении с 930 млн руб. в 1 кв. 2021 г. в связи с переоценкой «Зарплата.ру». Долговая нагрузка компании находится на низком уровне: за отчетный период чистый долг/EBITDA составил 0,3x. В своем пресс-релизе компания заявляет о возможном дальнейшем снижении активности ее клиентов, что может негативно отразиться на финансовых результатах компании в будущем. *На текущий момент у компании в обращении один выпуск облигаций iXэдX1P01R (дох. 14,0%, дюр. 1,48 года), спрэд к кривой ОФЗ составляет 370 б.п. Инвесторы с умеренным уровнем риска могут присмотреться к выпуску iXэдX1P01R.*

### Доля нерезидентов в суверенных евробондах РФ в I квартале снизилась до 49,8%

Это является минимальным значением с начала 2019 г. Номинальная стоимость еврооблигаций РФ, принадлежащих нерезидентам, составила \$18,550 млрд.

### «Эксперт РА» подтвердил рейтинг «Джи-групп» на уровне ruBBB+, прогноз «стабильный»

Согласно пресс-релизу Эксперт РА, Джи-Групп продолжает демонстрировать высокие показатели рентабельности и низкий уровень долговой нагрузки, однако негативное влияние на рейтинг оказывает отрицательный операционный денежный поток в связи с переходом компании на продажи через эскроу-счета. *У компании в обращении два выпуска облигаций с привлекательными доходностями: Джи-эр 1P1 (дох.23,6%, дюр. 0,6 года) и Джи-эр 2P1 (дох. 24,7%, дюр. 1,4 года). Облигации Джи-Групп могут быть включены в портфель инвесторов с повышенным уровнем риска.*

# 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   | ТрнфБО1P3            | RU000A0JWPW1 | Трубопроводный транспорт                   | 9,5%  | 11,7%                      | ▼ 1,0           | 1,15          |            | 03.08.2023 | 97,79         |
| Низкий   | МТС 1P-07            | RU000A100238 | Связь и телекоммуникация                   | 8,7%  | 11,8%                      | ▼ 47,0          | 1,58          |            | 23.01.2024 | 95,34         |
| Низкий   | ГПБ001P13P           | RU000A100VR4 | Банки                                      | 7,4%  | 12,5%                      | ▲ 47,0          | 1,32          |            | 30.09.2023 | 94,72         |
| Низкий   | Газпнф1P6R           | RU000A0ZYXV9 | Нефтегазовая отрасль                       | 7,2%  | 12,6%                      | ▲ 19,0          | 1,70          |            | 07.03.2024 | 92,26         |
| Низкий   | РЖД БО1P1R           | RU000A0JXN05 | Железнодорожный транспорт                  | 8,7%  | 13,0%                      | ▲ 62,0          | 0,97          | 30.05.2023 | 18.05.2032 | 96,83         |
| Низкий   | СберБ БО6R           | RU000A0ZZ117 | Банки                                      | 7,2%  | 13,3%                      | ▼ 2,0           | 0,95          |            | 19.05.2023 | 94,75         |
| Низкий   | АльфаБО-21           | RU000A0ZYBM4 | Банки                                      | 5,9%  | 13,4%                      | ▼ 90,0          | 1,35          | 07.10.2023 | 13.10.2032 | 90,3          |
| Низкий   | ВЭБ 1P-17            | RU000A100GY1 | Банки                                      | 8,2%  | 14,2%                      | ▲ 166,0         | 1,04          |            | 22.06.2023 | 95,99         |
| <b>Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет</b>    |                      |              |  |       |                            |                 |               |            |            |               |
| Низкий   | ТрнфБО1P8            | RU000A0ZYDD9 | Трубопроводный транспорт                   | 7,9%  | 11,3%                      | ▼ 3,0           | 3,01          |            | 09.10.2025 | 91,28         |
| Низкий   | Полюс Б1P1           | RU000A100XC2 | Добыча драгоценных металлов                | 7,4%  | 11,4%                      | ▲ 52,0          | 2,22          | 07.10.2024 | 01.10.2029 | 93,4          |
| Низкий   | ГазпромБ22           | RU000A0ZZES2 | Нефтегазовая отрасль                       | 8,1%  | 11,8%                      | ▼ 2,0           | 2,78          | 22.07.2025 | 23.06.2048 | 91,21         |
| Низкий   | РЖД 1P-17R           | RU000A1010M4 | Железнодорожный транспорт                  | 6,8%  | 12,0%                      | ▲ 7,0           | 3,12          |            | 03.11.2025 | 86,45         |
| Низкий   | МТС 1P-10            | RU000A100HU7 | Связь и телекоммуникация                   | 8,0%  | 12,1%                      | ▲ 9,0           | 2,73          |            | 25.06.2025 | 90,95         |
| Низкий   | Росаргл1P2           | RU000A102TA0 | Лизинг и аренда                            | 7,9%  | 15,6%                      | ▲ 128,0         | 3,24          |            | 25.02.2026 | 83            |
| <b>Средний уровень риска - дюрация до 3 лет</b>          |                      |              |  |       |                            |                 |               |            |            |               |
| Средний  | Сегежа2P3R           | RU000A104FG2 | Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая | 10,9% | 12,4%                      | ▼ 5,0           | 1,56          | 24.01.2024 | 07.01.2037 | 98,47         |
| Средний  | Лента Б1P4           | RU000A101R33 | FMCG ритейл                                | 6,3%  | 13,2%                      | ▲ 72,0          | 0,99          |            | 31.05.2023 | 94,5          |
| Средний  | БинФарм1P1           | RU000A1043Z7 | Производство лекарств и биотехнологии      | 9,9%  | 14,5%                      | ▲ 1,0           | 1,39          | 22.11.2023 | 05.11.2036 | 94,74         |
| Средний  | ДетМир БО6           | RU000A101MT7 | Специализированная розничная торговля      | 7,0%  | 15,0%                      | ▲ 3,0           | 0,95          | 04.05.2023 | 29.04.2027 | 93,5          |
| Средний  | ЯТЭК 1P-2            | RU000A102ZH2 | Нефтегазовая отрасль                       | 9,2%  | 15,2%                      | ▲ 17,0          | 2,06          |            | 07.04.2025 | 90            |
| Средний  | ЛСР БО 1P7           | RU000A103PX8 | Строительство зданий                       | 8,7%  | 15,2%                      | ▲ 98,0          | 2,94          |            | 11.09.2026 | 86,68         |
| Средний  | РУСАБрБ2P1           | RU000A101S81 | Цветная металлургия                        | 6,5%  | 15,7%                      | ▲ 110,0         | 1,01          | 06.06.2023 | 28.05.2030 | 92,89         |
| Средний  | Европлн1P1           | RU000A102RU2 | Лизинг и аренда                            | 7,1%  | 16,1%                      | ▼ 8,0           | 1,75          |            | 13.08.2024 | 86,9          |
| Средний  | ПИК К 1P4            | RU000A103C46 | Строительство зданий                       | 8,2%  | 16,9%                      | ▲ 42,0          | 1,07          |            | 30.06.2023 | 92,6          |
| <b>Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет</b>          |                      |              |  |       |                            |                 |               |            |            |               |
| Высокий  | ГИДРОМАШБ2           | RU000A101WH1 | Прочее машиностроение и приборостроение    | 8,2%  | 17,0%                      | ▲ 8,0           | 1,09          | 11.07.2023 | 02.07.2030 | 91,75         |
| Высокий  | ТелХолПБО4           | RU000A1029P7 | Связь и телекоммуникация                   | 7,9%  | 17,6%                      | ▼ 52,0          | 0,42          |            | 21.10.2022 | 96,29         |
| Высокий  | Пионер 1P6           | RU000A104735 | Строительство зданий                       | 11,8% | 19,1%                      | ▲ 3,0           | 2,58          |            | 04.12.2025 | 85,42         |
| Высокий  | ЭТС 1P02             | RU000A101TR6 | Электроэнергетика                          | 12,0% | 21,4%                      | ▲ 152,0         | 0,68          |            | 19.06.2023 | 95,68         |
| Высокий  | Джи-гр 1P1           | RU000A101TS4 | Строительство зданий                       | 12,5% | 23,7%                      | ▲ 151,0         | 0,55          |            | 19.06.2023 | 95,7          |

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 17.05.2022 на 16.45 (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.