

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

10 июня 2022 г.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	1,00	1,00	0,25
Инфляция в США, % годовых	8,30	8,30	7,00
ЦБ РФ	9,50	11,00	8,50
Инфляция в РФ, % годовых	17,02	17,35	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	57,01	▼ 3,95%	▼ 23,6%
Рубль/Евро	61,24	▲ 4,42%	▼ 27,5%
Евро/Доллар	1,05	▲ 0,22%	▲ 5,6%
Юаны/ Доллар	6,71	▼ 0,73%	▼ 7,3%
Индекс доллара	103,90	▲ 0,66%	▲ 8,3%
RUSFAR O/N	10,92	▼ 45,00%	▲ 265,0%
MOEX REPO	10,77	▼ 46,00%	▲ 284,0%
Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 834,51	▼ 0,73%	▲ 0,3%
Нефть Brent	122,75	▼ 0,26%	▲ 57,8%
Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ММВБ	2 281,87	▼ 0,53%	▼ 39,75%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	596,49	▼ 0,06%	▲ 1,14%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	466,67	▲ 0,51%	▲ 1,75%
Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с нач. года
ОФЗ 1Y	9,03	+ 2,5	+ 116
ОФЗ 2Y	9,04	+ 0,5	+ 65
ОФЗ 5Y	9,03	- 1,5	+ 57
ОФЗ 10Y	8,95	+ 2,0	+ 53
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	2,37	+ 6,5	+ 198
UST 2Y	2,92	+ 10,7	+ 219
UST 5Y	3,13	+ 6,6	+ 187
UST 10Y	3,13	+ 8,9	+ 162
Германия 10Y	1,44	+ 0,1	+ 162
Франция 10Y	2,01	+ 2,7	+ 182
Испания 10Y	2,67	+ 4,6	+ 208
Италия 10Y	3,75	+ 3,6	+ 256

Данные на 16:15



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Новый максимум по инфляции в США – 8,6%;
- Доходности гособлигаций США и стран Еврозоны растут в ожидании роста ключевых ставок;
- Российский долговой рынок на подъеме;
- Снижение Банком России ключевой ставки до 9,5% годовых;
- Правительство предложило разрешить выпуск «замещающих» облигаций;
- Банк России снизил ставку чуть больше, чем ожидали большинство участников.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Очередной максимум, на этот раз за 41 год, показала статистика по инфляции за май – 8,6% г/г при прогнозе в 8,3%. Рекордный CPI обусловлен рекордной динамикой цен на энергоносители (бензин, мазут, природный газ и т.д.) и более плавным, поступательным ростом цен на продукты питания, недвижимость в т.ч. стоимости аренды. Базовая инфляция, Core CPI, замедлилась слабее прогноза – до 6% с 6,2% в апреле при прогнозе в 5,9%. Сомнения в скором и агрессивном повышении ставки ФРС США рассеиваются.

Фьючерсы на американские индексы под давлением. Доходности US Treasuries к открытию американских бирж стремительно растут по всей кривой на 7-11 б.п. Индекс доллара DXY вырос до 104,2 (+0,9%), евро снизился - 1,05 (-1,0%).

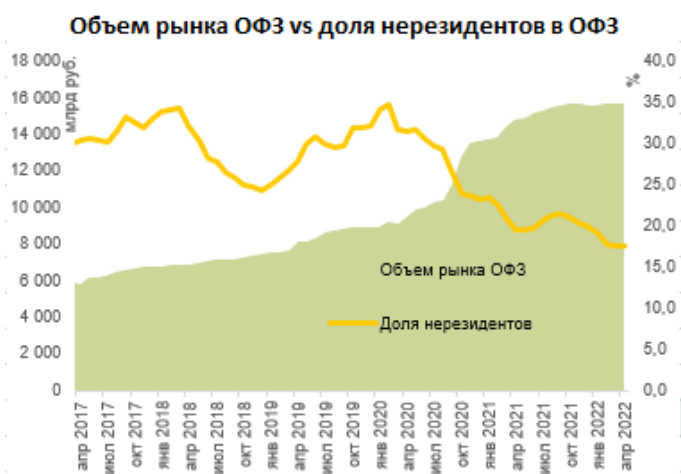
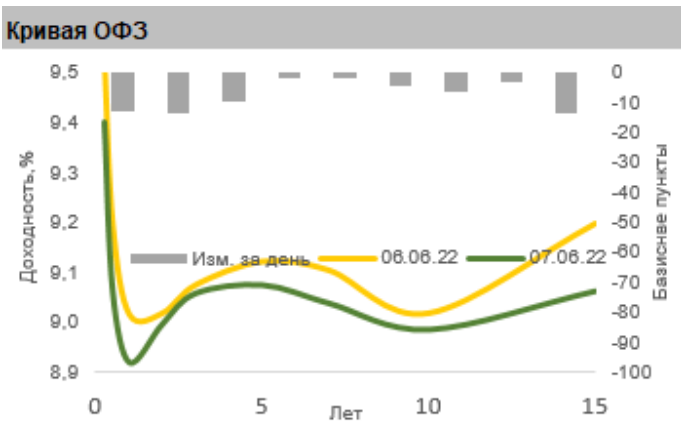
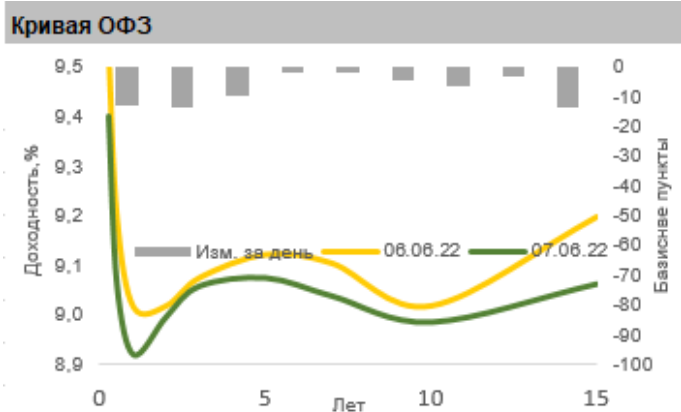
Европейские рынки снижаются, в то время как доходности гособлигаций стран Европы на локальных максимумах в ожидании в ожиданиях скорого роста ставок в Еврозоне и США. 10-летних немецких bunds выросли до 1,44% (+0,1 б.п.), доходности 10-летних госбумаг Франции – до 2,01% (+3 б.п.), Испании - 2,67% (+5 б.п.), Италии – 3,75% (+4 б.п.).

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

В ожидании решения по ключевой ставке облигации раллировали на небольших объемах в первые часы – в госдолге короткий выпуск ОФЗ 26209 протестировал уровень 9,3% годовых (-60 б.п. к четвергу). Затем гипероптимизм сменился более взвешенной торговлей – доходности ОФЗ скорректировались вверх от утренних значений до 9,9-8,86% по кривой. Общее снижение кривой доходности ОФЗ происходит в диапазоне 3-5 б.п. от уровней четверга.

Наиболее ликвидным выпуском в сегменте по-прежнему является ОФЗ 26219 (дох. 9,03%, дюр. 3,6 года, цена +0,11%) с торговым оборотом более 1 млрд руб. Также активно покупали выпуски ОФЗ ОФЗ 26207 (дох. 9,1%, дюр. 3,8 года, цена +0,06%) и ОФЗ 26232 (дох. 9,02%, дюр. 4,5 года, цена +0,5%).

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции



Рост цен в корпоративных облигациях был более равномерным. В перечне наиболее покупаемых облигаций на середину пятницы - СамолетP11 (дох. 12,92%, дюр. 2,3 года; цена +0,7%), СТМ 1P2(дох. 10,77%, дюр. 3,4 года; цена +1,5%), МосОб34013 (дох. 10,72%, дюр. 1,5 года; цена +0,4%), Сбер Sb15R (дох. 9,95%, дюр. 1,5 года; цена +0,02%) и СистемБ1P7 (дох. 10,0%, дюр. 2,8 года; цена +0,86%).

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО...

Правительство предложило разрешить выпуск «замещающих» облигаций.

Правительство РФ внесло в Госдуму законопроект №140807-8, разрешающий российским эмитентам, имеющим в обращении еврооблигации, выпускать «замещающие» локальные бонды в упрощенном порядке, т.е., без регистрации проспекта. Оплата «замещающих» облигаций будет осуществляться евробондами или денежными средствами, целевым использованием которых является приобретение евробондов. Размер и срок выплаты дохода, а также срок погашения и номинальная стоимость российских облигаций должна соответствовать аналогичным условиям еврооблигаций. Кроме того, до конца 2022 года предлагается ограничить объявление кросс-дефолтов по долговым бумагам.

Банк России снизил ставку чуть больше, чем ожидали большинство участников - до «досанкционного» уровня 9.5%. «Тонкая» настройка впереди.

ЦБ будет принимать дальнейшие решения по ключевой ставке с учетом: 1) фактической и ожидаемой динамики инфляции относительно цели (4%); 2) процесса структурной перестройки экономики; 3) оценивая риски со стороны внутренних и внешних условий и реакции на них финансовых рынков. Проинфляционные риски продолжают снижаться, но остаются существенными. Базовый сценарий инфляции 14-17%. По итогам наблюдений недельной инфляции аналитики РСХБ Инвестиции снизили базовый прогноз по инфляции на конец года с 14.6% до 13.3%.

Банк России будет оценивать целесообразность снижения ключевой ставки на ближайших заседаниях. Дальнейшая денежно-кредитная политика должна способствовать структурной трансформации, но при этом необходимо избежать рисков стагфляции экономики.

С 14 июня 2022 года средняя ключевая ставка прогнозируется в диапазоне 8.5%-9,5%. Это значит, что ЦБ допускает, что к концу года ключевая ставка может опуститься ниже текущих 9.5%. Мы допускаем, что и 7.5-8% вполне реалистичным вариантом. Уже принятые решения по снижению ставки должны, по мнению ЦБ, увеличить доступность кредитных ресурсов. Как мы отмечали, сейчас главное задача - запустить кредитный процесс, сделать финансовые ресурсы более доступными и, соответственно, дать банкам зарабатывать. Что это значит? 1) все еще привлекательно выглядят ОФЗ и корпоративные облигации высокого качества со средним сроком погашения до 5 лет (для консервативных инвесторов); 2) стоит обратить внимание на облигации эмитентов 2-ого эшелона с доходностью к погашению 10-13.5% (для инвесторов с умеренным и агрессивным риск –профилем). Актуальная подборка – в ежедневном отчете «Долговые рынки»

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 от 1 года до 2 лет										
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,70%	9,43	▲ 7	1,5		23.01.2024	99,30
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,40%	9,49	▼ 60	1,3		30.09.2023	97,28
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,45%	8,78	▼ 87	1,1		03.08.2023	100,00
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,70%	9,65	▲ 36	0,9	30.05.2023	18.05.2032	99,80
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,15%	9,42	▼ 53	1,0		22.06.2023	98,89
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	9,63	▼ 18	1,6		07.03.2024	96,29
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,20%	9,58	▼ 52	0,9		19.05.2023	97,77
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,90%	12,13	▲ 178	1,3	07.10.2023	13.10.2032	95,17
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,75%	9,16	▼ 57	3,1		03.11.2025	92,55
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,10%	9,30	▼ 26	2,7	22.07.2025	23.06.2048	96,69
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,40%	8,55	▲ 1	2,2	07.10.2024	01.10.2029	98,00
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,00%	10,14	▲ 52	2,7		25.06.2025	96,96
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	9,00	▼ 8	3,0		09.10.2025	97,18
Низкий	Росаргл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,90%	11,59	▲ 2	3,2		25.02.2026	90,00
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,30%	9,75	▼ 29	1,0		31.05.2023	96,67
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	11,65	▼ 126	1,4	22.11.2023	05.11.2036	97,49
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,50%	10,41	▼ 107	1,0	06.06.2023	28.05.2030	96,34
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	10,40	▼ 75	1,5	24.01.2024	07.01.2037	100,66
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,65%	11,41	▼ 63	2,9		11.09.2026	92,00
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	12,02	▼ 37	1,7		13.08.2024	92,50
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,00%	11,36	▲ 24	0,9	04.05.2023	29.04.2027	97,15
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	11,93	▼ 44	2,0		07.04.2025	94,98
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,20%	11,35	▼ 55	1,0		30.06.2023	96,78
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,90%	14,04	▲ 44	0,4		21.10.2022	98,35
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	13,80	▼ 71	2,6		04.12.2025	96,63
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,00%	12,57	▼ 276	0,6		19.06.2023	98,39
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,50%	13,36	▼ 368	0,5		19.06.2023	98,55

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 10.06.2022 на 16.40 (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.