

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

14 июля 2022 г.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	1,75	1,00	0,25
Инфляция в США, % годовых	8,60	8,30	7,00
ЦБ РФ	9,50	11,00	8,50
Инфляция в РФ, % годовых	15,69	15,90	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	58,34	▲ 0,12%	▼ 21,9%
Рубль/Евро	58,46	▼ 1,08%	▼ 30,8%
Евро/Доллар	1,00	▲ 0,64%	▲ 6,4%
Юаны/ Доллар	6,76	▼ 0,56%	▼ 12,0%
Индекс доллара	108,87	▲ 0,84%	▲ 13,4%
RUSFAR O/N	9,30	- 0,0	▲ 103,0%
MOEX REPO	9,24	+ 0,1	▲ 131,0%
Товарные рынки			
Золото	1 702,60	▼ 1,90%	▼ 6,9%
Нефть Brent	96,19	▼ 3,39%	▲ 23,7%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 054,28	▼ 0,94%	▼ 45,76%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	604,33	▲ 0,06%	▲ 2,47%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	473,12	▲ 0,04%	▲ 3,15%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	8,08	+ 7,2	+ 21
ОФЗ 2Y	8,29	+ 2,1	- 9
ОФЗ 5Y	8,86	- 3,5	+ 40
ОФЗ 10Y	9,09	- 5,9	+ 67
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	3,31	+ 9,6	+ 292
UST 2Y	3,24	+ 10,0	+ 251
UST 5Y	3,12	+ 10,4	+ 186
UST 10Y	3,00	+ 9,2	+ 149
Германия 10Y	1,22	+ 7,0	+ 140
Франция 10Y	1,74	+ 7,9	+ 155
Испания 10Y	2,38	+ 11,7	+ 178
Италия 10Y	3,46	+ 22,4	+ 227

Данные на 16:20



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Вчерашние цифры по инфляции в США за июнь усилили «реcessionные» опасения инвесторов, позволив доходностям длинных US Treasuries закрыть день умеренным снижением;
- Нет сомнения, что на ближайшем заседании ФРС будет действовать жестко и повысит ставку минимум на 75 б.п.;
- Сегодня доходности US Treasuries преимущественно корректируются: 2-летние растут на 10,0 б.п. до 3,24%, 10-летние – на 9,2 б.п. до 3,0%;
- Российский рынок ОФЗ пытается найти силы для дальнейшего роста – индекс RGBITR к 15:30 прибавляет 0,07%. Все-таки вчерашние цифры по недельной инфляции оказали позитивный эффект на котировки госбондов, в первую очередь, длинных выпусков;
- На корпоративном рынке облигаций индекс RUCBITR прибавляет 0,05% к 15:30;
- АКРА повысило рейтинг Мегафона до уровня AA+(RU), прогноз стабильный;
- ВЭБ.РФ установил финальный ориентир купона по новому «зеленому» выпуску.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Вчерашние цифры по инфляции в США за июнь усилили «реcessionные» опасения инвесторов, позволив доходностям длинных US Treasuries закрыть день умеренным снижением. Доходности 10-летних облигаций снизились на 3,6 б.п. до 2,935%. В короткой и среднесрочной частях кривой доходности выросли, что привело к усилению инверсности кривой. Спрэд 2- и 10-летних бумаг вырос до 213 б.п против 80 б.п. днем ранее.

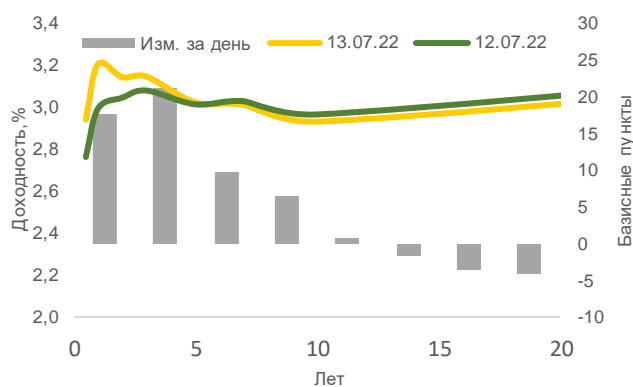
Нет сомнения, что на ближайшем заседании ФРС будет действовать жестко и повысит ставку минимум на 75 б.п. Однако не исключаем, что шаг будет более радикальным. Вчера Мэри Дейли, президент ФБР Сан-Франциско, отметила, что ФРС может прибегнуть к повышению ставки на 100 б.п., в случае, если инфляционные ожидания потребителей ускорятся, а потребительские расходы не продемонстрируют замедление. Комментируя статистику по инфляции, президент ФБР Сан-Франциско заявила, что цифры ее не шокировали, она готовилась к еще более резкому скачку цен по итогам июня. Еще один представитель FOMC, Лоретта Местер, вчера высказал свое мнение по поводу дальнейших действий ФРС. Л. Местер, президент ФРБ Кливленда, отметила, что не видит возможности повышения ставки на менее чем 75 п.п., при этом осторожно подчеркнув, что о еще более жестком шаге лучше говорить ближе к заседанию ФРС, наблюдая за тем, как ситуация в экономике развивается.

Сегодня доходности US Treasuries преимущественно корректируются: 2-летние растут на 10,0 б.п. до 3,24%, 10-летние – на 9,2 б.п. до 3,0%.

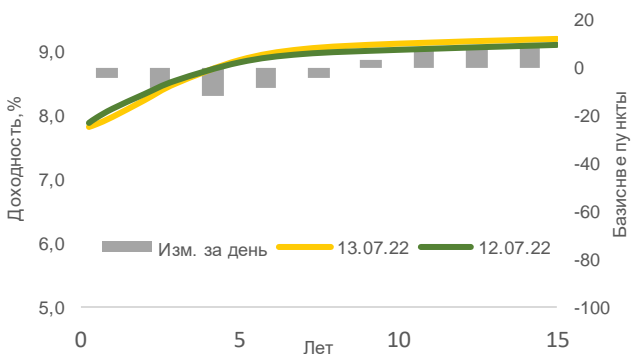
На рынке Европы доходности 10-летних облигаций сегодня преимущественно растут: доходности 10-летних бумаг Германии прибавляют 7,0 б.п. до 1,22%, Франции – 7,9 б.п. до

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

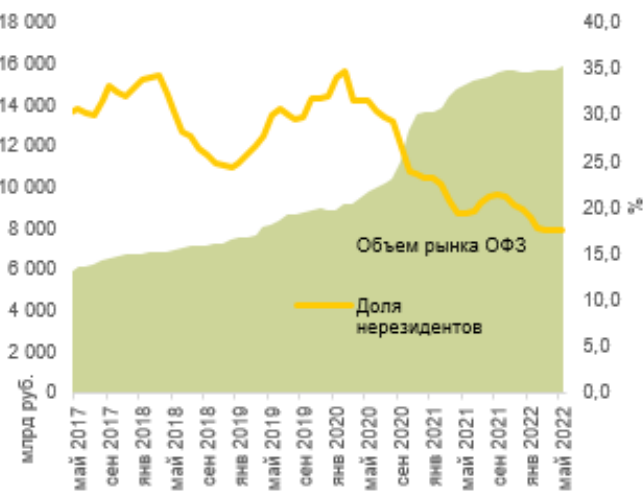
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



1,74%, Испании – 11,7 б.п. до 2,38%, Италии – 22,4 б.п. до 3,46%. Сегодня Еврокомиссия выпустила обновленный прогноз по макропоказателям ЕС, ухудшив основные цифры. Так, Еврокомиссия ожидает, что экономика ЕС вырастет на 2,7% в 2022 г. и на 1,5% в 2023 г. Рост в зоне евро ожидается на уровне 2,6% в 2022 г. с замедлением до 1,4% в 2023 г. Что касается инфляции, то пик будет достигнут в 2022 году и составит 7,6% в зоне евро и 8,3% в ЕС. В 2023 году последует снижение инфляции до 4,0% и 4,6% соответственно.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Российский рынок ОФЗ пытается найти силы для дальнейшего роста – индекс RGBITR к 15:30 прибавляет 0,07%. Все-таки вчерашние цифры по недельной инфляции оказали позитивный эффект на котировки госбондов, в первую очередь, длинных выпусков. По итогам прошедшей недели дефляция составила 0,03%, в годовом выражении инфляция замедлилась до 15,69% г/г. ЦБ РФ отмечает, что в ближайшей перспективе темп роста потребительских цен может остаться на пониженном уровне под влиянием временных факторов, однако проинфляционные риски сохраняются на высоком уровне по сравнению с дезинфляционными.

Доходности длинных выпусков преимущественно снижаются, коротких, наоборот, подрастают. Более заметно на повышенных объемах растут котировки ОФЗ 26221 (дох. 9,08%, дюр. 7,2 года, цена +0,48%), ОФЗ 26225 (дох. 9,1%, дюр. 7,8 года, цена +0,46%) и ОФЗ 26238 (дох. 9,06%, дюр. 9,8 года, цена +0,36%).

На корпоративном рынке облигаций индекс RUCBITR прибавляет 0,05% к 15:30. Инвесторы покупают надежные выпуски ГазпромБ22 (дох. 9,18%, дюр. 2,6 года, цена +1,7%), а также интересуются более рискованными облигациями О'КЕЙ Б1Р3 (дох. 11,01%, дюр. 1,4 года, цена +0,12%) и СамолетР10 (дох. 12,75%, дюр. 1,9 года, цена +0,35%).

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

АКРА повысило рейтинг Мегафона до уровня AA+(RU), прогноз стабильный

Согласно пресс-релизу агентства, повышение кредитного рейтинга компании МегаФон вызвано снижением общего объема долга корпорации, сохранением очень высокой оценки ликвидности, а также ожидаемым положительным свободным денежным потоком в прогнозном периоде.

У компании два рыночных выпуска облигаций МегафонБ1Р3 (дох. 8,98%, дюр. 0,2%) и Мегафон1Р6 (дох. 9,08%, дюр. 1,5 года). Спрэд G-curve более длинного выпуска облигаций составляет около 90 б.п.. По сравнению с другими облигациями первого эшелона выпуски Мегафона не предлагают повышенную премию к ОФЗ. Выпуски облигаций Мегафона могут быть интересны инвесторам с консервативным подходом к инвестированию.

ВЭБ.РФ установил финальный ориентир купона по новому «зеленому» выпуску

Сегодня завершился сбор заявок по новому выпуску ВЭБ.РФ серии ПБО-002Р-33. Данный выпуск относится к серии «зеленых» облигаций – денежные средства будут направлены на рефинансирование проектов в области сохранения и охраны окружающей среды. Финальный ориентир по купону установлен на уровне 10,2%, что соответствует доходности 10,46%. Объем размещения увеличен с 30 млрд до 50 млрд руб. Срок обращения 5 лет. По сравнению с выпуском ВЭБ 1Р-19 (дох. 9,81%, дюр. 4,2 года) новый выпуск ВЭБ.РФ размещается с премией на уровне 65 б.п. Видим потенциал роста котировок нового выпуска.

ДОЛГОВОЙ РЫНОК с РСХБ ИНВЕСТИЦИИ



РоссельхозБанк

Наш выбор

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Дох-ть 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	8,7%	9,2%	▼ 31,0	1,42		23.01.2024	99,35
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,4%	9,0%	▲ 4,0	1,16		30.09.2023	98,44
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	9,7%	▲ 19,0	0,99		03.08.2023	100,12
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,7%	9,5%	▲ 28,0	0,85	30.05.2023	18.05.2032	99,7
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,2%	9,2%	▼ 8,0	0,92		22.06.2023	99,2
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,2%	9,3%	▲ 23,0	1,55		07.03.2024	97,49
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,2%	9,1%	▲ 15,0	0,83		19.05.2023	98,74
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	9,7%	▼ 27,0	1,19	07.10.2023	13.10.2032	95,61
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,8%	9,2%	▼ 9,0	2,97		03.11.2025	93,33
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,2%	▼ 65,0	2,64	22.07.2025	23.06.2048	96,14
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,4%	8,5%	▼ 4,0	2,06	07.10.2024	01.10.2029	98,14
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	9,1%	▼ 6,0	2,64		25.06.2025	97,8
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,9%	9,4%	▲ 22,0	2,86		09.10.2025	97,13
Низкий	Росаргл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,9%	10,9%	▲ 19,0	3,10		25.02.2026	92,48
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,3%	9,3%	▲ 8,0	0,86		31.05.2023	97,72
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,9%	11,5%	▼ 25,0	1,27	22.11.2023	05.11.2036	98,31
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,5%	9,9%	▲ 6,0	0,87	06.06.2023	28.05.2030	97,47
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	10,7%	▲ 12,0	1,40	24.01.2024	07.01.2037	101
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,7%	11,2%	▼ 9,0	2,90		11.09.2026	94,05
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,1%	12,6%	▲ 3,0	1,60		13.08.2024	92,57
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,0%	10,2%	▼ 9,0	0,79	04.05.2023	29.04.2027	97,67
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	12,7%	▼ 11,0	1,92		07.04.2025	94,02
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	10,9%	▼ 6,0	0,93		30.06.2023	97,89
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,9%	13,1%	▲ 72,0	0,27		21.10.2022	98,96
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,8%	14,8%	▼ 6,0	2,54		04.12.2025	94,29
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,0%	13,0%	▼ 41,0	0,65		19.06.2023	99,47
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,5%	13,5%	▼ 3,0	0,54		19.06.2023	99,8

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 14.07.2022 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 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.