

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

27 июня 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	16,69	17,02	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	53,25	▼ 0,29%	▼ 28,7%
Рубль/Евро	55,99	▼ 0,15%	▼ 33,8%
Евро/Доллар	7,06	▲ 0,04%	▲ 5,4%
Юань/ Доллар	6,69	▲ 568,76%	▲ 520,9%
Индекс доллара	104,11	▼ 0,07%	▲ 8,5%
RUSFAR O/N	8,89	▼ 2,00%	▲ 62,0%
MOEX REPO	8,85	▲ 3,00%	▲ 92,0%
Товарные рынки			
Золото	1 835,65	▲ 0,29%	▲ 0,4%
Нефть Brent	109,59	▲ 0,45%	▲ 40,9%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 409,19	▲ 0,74%	▼ 36,39%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	608,51	▲ 0,52%	▲ 3,18%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	468,42	▲ 0,13%	▲ 2,13%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	8,67	- 6,8	+ 80
ОФЗ 2Y	8,64	- 7,1	+ 26
ОФЗ 5Y	8,60	- 13,6	+ 14
ОФЗ 10Y	8,68	- 9,3	+ 26
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	2,86	+ 3,4	+ 248
UST 2Y	3,11	+ 5,6	+ 238
UST 5Y	3,24	+ 6,3	+ 198
UST 10Y	3,19	+ 6,8	+ 168
Германия 10Y	1,60	+ 15,3	+ 177
Франция 10Y	2,09	+ 11,7	+ 190
Испания 10Y	2,66	+ 10,3	+ 206
Италия 10Y	3,65	+ 9,6	+ 247

Данные на 16:10



РоссельхозБанк

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Сразу два представителя ФРС Дж. Буллард и М. Дейли высказались за повышение ставки на 0,75 п.п. на следующем заседании. Однако оба представителя ФРС убеждены, что рецессию в экономике США удастся миновать;
- Сегодня доходности US Treasuries продолжили рост. Доходности 2-летних бумаг подрастают на 5,6 б.п. до 3,113%, 10-летних – на 6,1 б.п. до 3,185%;
- На рынке облигаций ЕС инвесторы продолжают наблюдать за долговой фрагментацией: спрэды между 10-летними немецкими bunds и итальянскими бумагами достигли уровня почти 210 б.п.;
- Оптимизм на российском рынке продолжается. Котировки рублевых госбондов продолжают отыгрывать ожидания рынка по снижению ключевой ставки ЦБ РФ на июльском заседании. Индекс RGBITR к 15:00 растет на 0,51%;
- СИБУР планирует 30 июня предложить инвесторам новый выпуск облигаций;
- "Эксперт РА" подтвердило рейтинг ритейлера "О'Кей" на уровне "ruA-" со стабильным прогнозом.

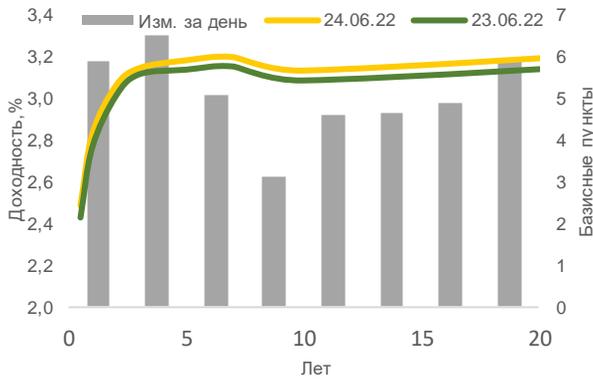
## ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

В пятницу инвесторы на всеобщем «risk on» решили увеличить долю более рискованных активов в портфелях, нежели US Treasuries, несмотря на снижение индекса потребительских настроений до 50 п.п. Доходности казначейских бумаг выросли по всей кривой на 3-7 б.п. Кроме того, давление на котировки US Treasuries оказали выступления сразу двух представителей ФРС Дж. Булларда и М. Дейли, высказавшиеся за повышение ставки на 0,75 п.п. на следующем заседании. В частности, президент Федерального банка Сент-Луиса Дж. Буллард заявил, что у экономики США больше шансов избежать рецессию, в случае если ставка ФРС будет повышаться быстрее, чем обычно. По его мнению, лучше «задавить» инфляцию сейчас, чем она станет постоянным явлением в экономике. Другой представитель ФРС – президент Федерального банка Сан-Франциско Мэри Дейли, считает, что инфляция не достигла своего пика, и к концу года ожидает ставку на уровне 3,1%. На этот раз высказывания Мэри Дейли были более ястребиными, чем обычно. Однако оба представителя ФРС убеждены, что рецессию удастся миновать, учитывая силу рынка труда и состояние экономики США в целом. Сегодня доходности US Treasuries продолжили рост. Доходности 2-летних бумаг подрастают на 5,6 б.п. до 3,113%, 10-летних – на 6,1 б.п. до 3,185%.

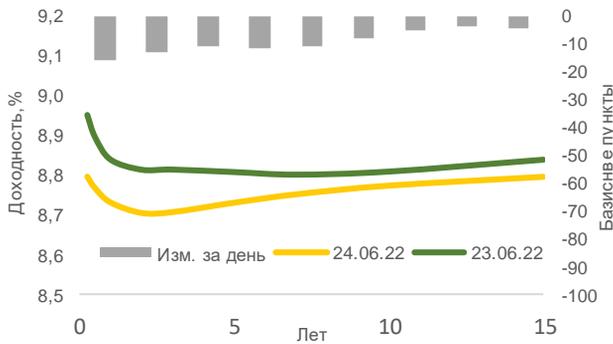
На рынке облигаций ЕС инвесторы продолжают наблюдать за долговой фрагментацией: спрэды между 10-летними немецкими bunds и итальянскими бумагами достигли уровня почти 210 б.п., испанскими – 111 б.п. Рост доходностей наблюдается в большинстве бумаг еврозоны: доходности 10-летних облигаций Франции растут на 11,5 б.п. до 2,086%, Германии – на 10,8 б.п. до 1,55%, Италии – на 9,9 б.п. до 3,657%, Испании – на 10,7 б.п. до 2,663%. На текущей неделе внимание инвесторов будет приковано к предварительным данным по инфляции по итогам июня в еврозоне, ожидания рынка на уровне 8,3% г/г. Какими не были бы цифры по инфляции, мы считаем, что К. Лагард продолжит придерживаться слишком осторожной политики и не прибегнет к более резкому повышению ставки.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

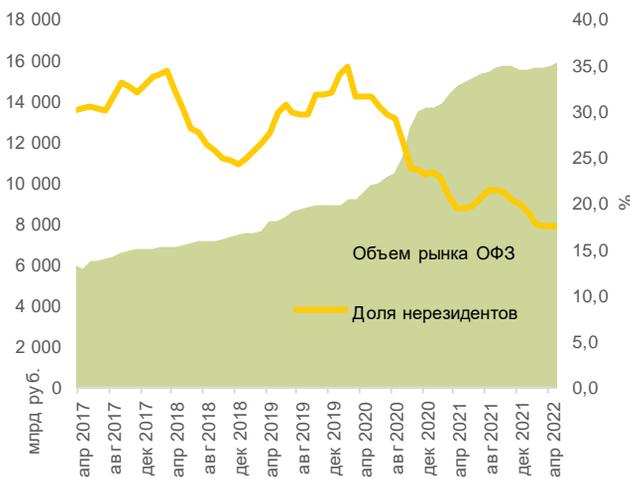
## Кривая UST



## Кривая ОФЗ



## Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



# РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Оптимизм на российском рынке продолжается. Котировки рублевых госбондов продолжают отыгрывать ожидания рынка по снижению ключевой ставки ЦБ РФ на июльском заседании. Индекс RGBITR к 15:00 растет на 0,51%. Кривая ОФЗ переместилась вниз на 8-14 б.п. в части 1-10 лет до уровня 8,5-8,7% годовых. Наиболее заметно, на повышенных объемах растут котировки бумаг ОФЗ 26233 (дох. 8,63%, дюр. 8,4, цена +0,85%) и ОФЗ 26221 (дох. 8,68%, дюр. 7,3, цена +0,89%).

Доля нерезидентов в ОФЗ в мае осталась на уровне 17,7%, что является минимальным уровнем с 1 декабря 2012 года (тогда их доля составляла 17,4% при объеме инвестиций 557 млрд рублей). Как ожидается, в текущих условиях из-за ограничений на продажу ценных бумаг нерезидентами, объем их вложений в ОФЗ существенно меняться не будет. Объем рынка ОФЗ в мае стал больше на 0,1%, увеличившись до 15,63 трлн рублей с 15,62 трлн рублей. Нерезиденты в мае 2022 года увеличили вложения в ОФЗ на символические 1 млрд рублей, или на 0,04%, до 2,764 трлн рублей с 2,763 трлн рублей.

На корпоративном рынке облигаций рост котировок более сдержанный – индекс RUCBITR прибавляет 0,15%. Наиболее заметные сделки просматриваются в выпусках Ростел2P4R (дох. 9,56%, дюр. 0,8), ГазпромКБ5 (дох. 9,16%, дюр. 1,5), ЛСР БО 1P7 (дох. 11,22%, дюр. 2,9).

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО...

### СИБУР планирует 30 июня предложить инвесторам новый выпуск облигаций

СИБУР 30 июня с 11:00 до 15:00 МСК планирует открыть книгу по облигациям серии 001P-01, объем размещения 15 млрд рублей, срок обращения 3,5 года. Ориентир по доходности - премия не выше 130 базисных пунктов к ОФЗ на сроке 3,5 года, что на текущий момент 9,9%. Компании присвоен рейтинг от Эксперт РА на уровне ruAAA.

У компании три рублевых выпуска облигаций, объемом на 25 млрд руб., по двум из которых предусмотрена put-оферта в ноябре 2022 г. Более длинный выпуск СибурХ БО3 с дюрацией 2,6 года торгуется со спрэдом 120 б.п. к G-curve (дох. 9,8%). Мы считаем, что новый выпуск, с учетом ожидания рынка по снижению ключа и высокой надежности эмитента, сможет разместиться с доходностью 9,6-9,8%.

### "Эксперт РА" подтвердило рейтинг ритейлера "О'Кей" на уровне "ruA-" со стабильным прогнозом

Согласно пресс-релизу рейтингового агентства, Эксперт РА отмечает умеренно позитивный уровень прогнозной ликвидности компании O'KEY Group S.A, низкую подверженность рыночным рискам, хорошие показатели рентабельности, диверсифицированную структуру финансирования, а также устойчивость конкурентной позиции компании. Тем не менее, в качестве негативных аспектов Эксперт РА выделяет умеренно высокий уровень процентной нагрузки, которая, по расчетам агентства, по итогам 2021 составила (EBITDA/процентные расходы) 3,1x.

По итогам 2021 г. выручка компании составила 187,1 млрд руб., увеличившись на 7,3%. При этом около 80% выручки приходится на сеть гипермаркетов "О'Кей. Тем не менее, компания продолжает развивать дискаунтеры ДА!, доля которых увеличилась до 20% по итогам 2021 г. по сравнению с 15% в прошлом году. EBITDA Группы составила 15,5 млрд руб. рентабельность 8,3%, незначительно сократившись по сравнению с 2020 г. (-0,2 п.п.). Долговая нагрузка компании в терминах чистый долг (без учета арендных обязательств)/EBITDA составила 1,8x, что является комфортным значением.

У компании на текущий момент три выпуска облигаций: О'КЕЙ Б1P2 (дох. 11,34%, дюр. 2,4), О'КЕЙ Б1P3 (дох. 11,77%, дюр. 1,4) и О'КЕЙ Б1P4 (дох. 10,91%, дюр. 1,3). Инвесторы с умеренным риск-профилем могут добавить облигации "О'Кей" в свой портфель.

# 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	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	9,6%	▲ 16,0	1,47		23.01.2024	99,34
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,4%	9,3%	▼ 13,0	1,21		30.09.2023	97,85
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	8,7%	▼ 1,0	1,04		03.08.2023	100,89
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,7%	9,6%	▼ 45,0	0,90	30.05.2023	18.05.2032	99,06
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,2%	9,2%	▼ 30,0	0,97		22.06.2023	98,94
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,2%	9,4%	— 0,0	1,59		07.03.2024	97
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,2%	9,2%	▼ 57,0	0,88		19.05.2023	98,04
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	10,4%	▼ 1,0	1,24	07.10.2023	13.10.2032	94,99
<b>Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет</b>										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,8%	9,8%	▼ 2,0	3,02		03.11.2025	92,04
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,6%	▲ 6,0	2,68	22.07.2025	23.06.2048	96,75
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,4%	9,4%	▲ 50,0	2,11	07.10.2024	01.10.2029	97,41
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	9,6%	▼ 10,0	2,63		25.06.2025	96,45
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,9%	10,1%	▲ 55,0	2,90		09.10.2025	96,14
Низкий	Росагрл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,9%	11,2%	▼ 8,0	3,15		25.02.2026	90,99
<b>Средний уровень риска - дюрация до 3 лет</b>										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,3%	10,1%	▲ 1,0	0,91		31.05.2023	96,9
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,9%	10,4%	▼ 161,0	1,32	22.11.2023	05.11.2036	98
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,5%	11,9%	▲ 31,0	0,92	06.06.2023	28.05.2030	95,91
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	10,8%	▼ 13,0	1,45	24.01.2024	07.01.2037	100,52
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,7%	11,2%	▲ 16,0	2,94		11.09.2026	94,44
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,1%	12,5%	▼ 51,0	1,64		13.08.2024	91,8
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,0%	10,7%	▲ 39,0	0,84	04.05.2023	29.04.2027	97,52
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	12,7%	▲ 20,0	1,96		07.04.2025	94,49
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	11,5%	▲ 1,0	0,96		30.06.2023	97,3
<b>Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет</b>										
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,9%	13,1%	▲ 22,0	0,31		21.10.2022	98,65
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,8%	14,2%	▼ 8,0	2,59		04.12.2025	95,53
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,0%	11,8%	▼ 184,0	0,70		19.06.2023	99,34
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,5%	15,3%	▲ 119,0	0,58		19.06.2023	99,5

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 27.06.2022 на 16.10 (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 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](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.