

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

24 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	56,64	▼ 2,12%	▼ 24,1%
Рубль/Евро	60,82	▲ 1,47%	▼ 28,0%
Рубль/Юань	8,50	▼ 2,59%	▼ 27,7%
Евро/Доллар	1,07	▲ 0,22%	▲ 4,9%
Юань/ Доллар	6,67	▲ 0,12%	▼ 5,9%
Индекс доллара	102,09	▲ 0,01%	▲ 6,4%
RUSFAR O/N	13,58	▼ 4,00%	▲ 531,0%
MOEX REPO	13,59	▼ 4,00%	▲ 566,0%

Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 855,85	▲ 0,12%	▲ 1,5%
Серебро	21,85	▲ 0,60%	▼ 6,5%
Нефть Brent	111,03	▲ 0,23%	▲ 42,7%
Газ (GB)	8,75	▲ 0,09%	▲ 134,6%
Пшеница (US)	1 204,10	▲ 1,18%	▲ 56,2%

Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
RTS	1 267,17	▲ 1,08%	▼ 20,59%
MMVB	2 278,23	▼ 1,03%	▼ 39,84%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	563,35	▲ 0,02%	▼ 4,48%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	441,40	▲ 0,01%	▼ 3,76%
Индекс муниципальных облигаций (RUMBITR)	298,53	▼ 0,21%	▼ 3,28%

Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ОФЗ 1Y	10,94	+ 18,5	+ 307
ОФЗ 2Y	10,74	+ 21,0	+ 236
ОФЗ 5Y	10,34	+ 1,5	+ 188
ОФЗ 10Y	10,20	- 0,5	+ 178

Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	2,06	- 1,9	+ 168
UST 2Y	2,60	- 3,0	+ 186
UST 5Y	2,84	- 3,7	+ 158
UST 10Y	2,81	- 4,7	+ 130
Великобритания 10Y	1,89	- 7,8	+ 92
Германия 10Y	1,02	- 0,8	+ 119
Франция 10Y	1,55	+ 0,7	+ 136
Испания 10Y	2,14	+ 0,2	+ 155
Италия 10Y	3,05	+ 1,7	+ 186

Данные на 16:00



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- На пре-маркете доходности американских госбумаг умеренно снижаются;
- Данные по деловой активности (PMI) Великобритании и Еврозоны в мае негативны и сигнализируют о замедлении экономического роста;
- Сегодня ОФЗ не показали единого тренда, но на умеренных объемах преобладали продавцы – индекс RGBITR к 15.00 снижается на 0.01%;
- S&P подтвердило рейтинги ЕАБР «BBB-/A-3» с «негативным» прогнозом;
- ГК «Сегежа» проведет сбор заявок на приобретение 15-летних облигаций 002P-04R объемом не менее 5 млрд руб.;
- 25 мая по «долларовому» евробонду ГТЛК 1P-05 эмитентом планируется выплатить купон и часть номинала в рублях.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Очередная порция европейской макростатистики во вторник сигнализирует о замедлении экономического роста. Первые оценки деловой активности (PMI) за май Великобритании снизились сильнее прогноза (до 51,8п. с 58,2п.; прогноз - 56,5п.), при этом основное влияние оказало ухудшение в секторе услуг.

Майский PMI в Европе снизился не так явно, до 54,9 п. с 55,8 п., за счет роста активности в секторе услуг, пока промышленное производство находится под давлением. Поддержку Еврозоне оказали результаты немецкой экономики, где PMI вырос до 54,6п. в мае с 54,3п. в апреле. Согласно отчету PMI инфляционное давление в Европе остается высоким, но т.к. рост ВВП оценивается как устойчивый, ничего не препятствует ЕЦБ начать повышение ставок уже в июле.

Доходности облигаций стран Европы, кроме Германии, растут: французские +0,7 б.п. до 1,55%, итальянские +1,7 б.п. до 3,05%, испанские +0,2 б.п. до 2,14%.

Сегодня вечером ожидаются выступления глав ФРС, ЕЦБ и Банка Англии.

Доходности Treasuries США незначительно снижаются по всей кривой. 10-летние US Treasuries – 2,81% (-4,7б.п.), 5-летние US Treasuries – 2,84% (-3,7 б.п.), 2-летние US Treasuries – 2,6% (-3 б.п.), 1-летние US Treasuries – 2,06% (-1,9 б.п.).

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

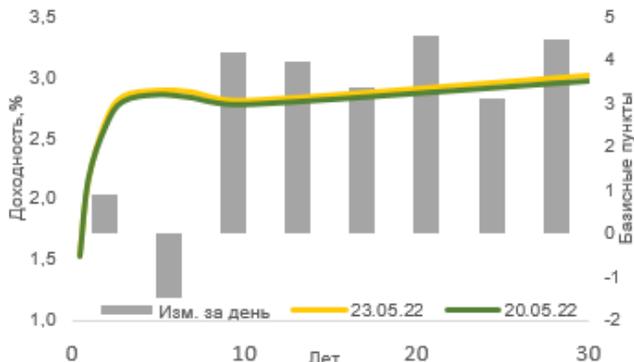
Общего направления в движении котировок выпусков ОФЗ к 16:00 не сформировалось. Выпуски ОФЗ сроком 1-4 лет были под давлением продаж, в остальной части кривой госбумаг преобладал спрос. Индекс полной доходности RGBITR вырос на 0,02% при обороте в 8,9 млрд руб.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

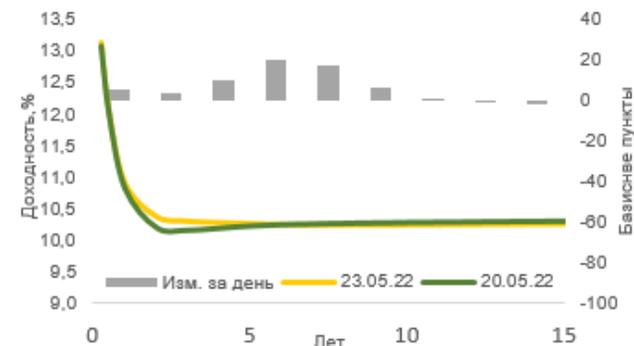


РоссельхозБанк

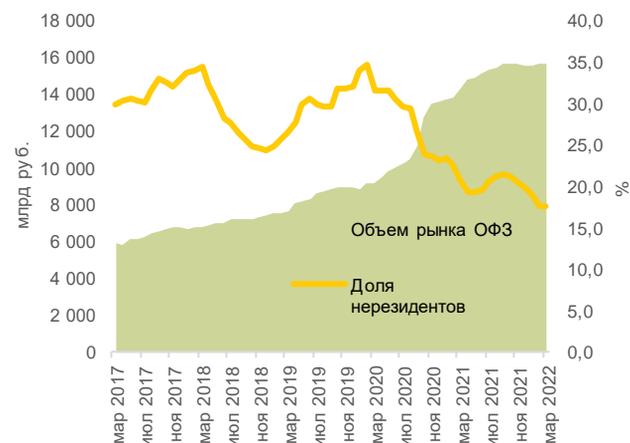
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



На хороших объемах торгуются ОФЗ 26209 (ytm13,5%, дюр. 0,2), ОФЗ 26232 (ytm10,35%, дюр. 4,6), ОФЗ 26221 (ytm10,15%, дюр. 7,2), ОФЗ 26230 (ytm10,04%, дюр. 8,9), ОФЗ 26238 (ytm9,98%, дюр. 9,2).

В корпоративном долге также нейтральное движение котировок, но в наиболее активно торгуемых выпусках (более 30 млн руб.) доходности в основном снижались - 37 б.п. в БелугаБП4 (ytm12,43%, дюр. 2,7), -36 б.п. в МТС 1P-06 (ytm11,97%, дюр. 2,5), -31 б.п. в Систем1P21 (ytm13,84%, дюр. 3,4), +41 б.п. в Роснфт1P4 (ytm12,73%, дюр. 0,9), -69 б.п. в ГТЛК 1P-03 (ytm13,65%; дюр. 1,6), -20 б.п. в ЕврХимБ1P8 (ytm12,02%; дюр. 2,6), -80 б.п. в ЕврХол2P1R (ytm12,15%; дюр. 1,4). Индекс RUCBITR к 16:00 вырос на 0,02%.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО

S&P подтвердило рейтинги ЕАБР «BBB-/A-3» с «негативным» прогнозом, вывело их с пересмотра.

Агентство ожидает, что ухудшение качества активов ЕАБР будет сдержанным. Кредитный портфель банка в России и странах СНГ в сконцентрирован преимущественно на гос- и квазигоссекторе, а большая часть кредитов рублевые. Также банк обладает высоким уровнем достаточности капитала, скорр. на риск, на уровне 15%.

Объем рублевых бондов ЕАБР на рынке - 45 млрд руб. Выпуски малоликвидны, т.к. приобретались преимущественно в портфели «до погашения». В январе g-spread по облигациям ЕАБР находился в диапазоне 15-40 б.п. Согласно сделкам в мае диапазон кредитной премии расширился до 150-280 б.п.

18 мая ЕАБР, по итогам сбора заявок, установил ставку 1-го купона по 2,5-летнему выпуску ЕАБР-001P-08 на уровне 11,75% (ytm - 12,28% годовых), что предполагает премию к кривой доходностей ОФЗ на уровне 180 б.п. После технического размещения, 26 мая мы видим потенциал снижения кредитной премии (g-spread) до уровня 140-150 б.п., - 11,85-11,95% годовых (рост цены до 100,84-100,93% от номинала) на ожиданиях снижения рыночных ставок, восстановления ликвидности рынка корпоративного долга и за счет квазисуверенного кредитного качества эмитента.

26 мая ГК «Сегежа» проведет сбор заявок на приобретение 15-летних облигаций 002P-04R объемом не менее 5 млрд руб.

Размещение пройдет по цене, установленной с дисконтом к номинальной стоимости облигаций. Ставка 1-6-го квартальных купонов составит 11% годовых. Ориентир доходности - премия 330-350 базисных пунктов к ОФЗ на сроке 1,5 года. По выпуску предусмотрена 1,5-годовая оферта. Техническое размещение запланировано на 30 мая.

Ожидаем, что размещение пройдет ниже указанного диапазона, т.к. премия по бумагам эмитента на вторичке находится в диапазоне 240-270 б.п. - Сегежа2P3R (g-spread/КБД - 264/270 б.п.). Сегежа2P1R (g-spread/КБД - 249/242 б.п.).

25 мая по «долларовому» ГТЛК 1P-05 эмитентом планируется выплатить купон и часть номинала в рублях.

Выпуск объемом \$170 млн был размещен в августе 2017 года, с погашением в августе 2024 года. Ставка квартального купона - 4,9% годовых.

Объем выпуска в обращении составляет \$78,2 млн. Совокупная выплата на 1 еврооблигацию составит \$50,62 по курсу Банка России на дату исполнения обязательства.

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%	12,2%	▲ 2,0	1,30		30.09.2023	94,55
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	11,8%	▲ 1,0	1,13		03.08.2023	97,81
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,2%	11,9%	▲ 134,0	1,68		07.03.2024	95
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,2%	13,1%	▲ 54,0	1,02		22.06.2023	96,01
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,7%	12,3%	▲ 6,0	0,95	30.05.2023	18.05.2032	97
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	12,8%	▼ 15,0	1,56		23.01.2024	94,53
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,2%	13,2%	▲ 6,0	0,97		19.05.2023	95
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	13,5%	▲ 2,0	1,33	07.10.2023	13.10.2032	91,3
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,9%	11,4%	▼ 1,0	2,99		09.10.2025	91,2
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,4%	11,7%	▼ 2,0	2,19	07.10.2024	01.10.2029	91,84
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,8%	11,5%	▼ 36,0	3,10		03.11.2025	86,6
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,1%	11,7%	— 0,0	2,76	22.07.2025	23.06.2048	91,5
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	12,2%	▲ 21,0	2,71		25.06.2025	90,99
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%	12,7%	▼ 83,0	1,54	24.01.2024	07.01.2037	97,1
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,3%	13,2%	▲ 29,0	0,97		31.05.2023	94,23
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,5%	13,4%	▲ 2,0	0,99	06.06.2023	28.05.2030	94
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,0%	14,6%	▼ 36,0	0,93	04.05.2023	29.04.2027	93,61
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,9%	15,3%	▼ 36,0	1,37	22.11.2023	05.11.2036	93,5
Средний	Евроллн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,1%	14,6%	▼ 149,0	1,73		13.08.2024	87,2
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,7%	15,4%	▼ 46,0	2,91		11.09.2026	83
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	15,5%	▲ 1,0	2,04		07.04.2025	89,2
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	17,7%	▼ 15,0	1,05		30.06.2023	91,53
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ГИДРОМАШБ2	RU000A101WH1	Прочее машиностроение и приборостроение	8,2%	17,4%	▲ 32,0	1,07	11.07.2023	02.07.2030	91,75
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,9%	19,3%	▲ 56,0	0,41		21.10.2022	96,26
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,8%	21,2%	▲ 140,0	2,54		04.12.2025	84,12
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,0%	23,4%	▲ 110,0	0,66		19.06.2023	94,47
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,5%	24,6%	▲ 8,0	0,53		19.06.2023	94,85

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 24.05.2022 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.