

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

22 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	53,35	▼ 0,79%	▼ 28,5%
Рубль/Евро	56,77	▲ 5,00%	▼ 32,8%
Евро/Доллар	1,06	▲ 0,19%	▲ 5,5%
Юаны/ Доллар	6,70	▲ 0,29%	▼ 7,1%
Индекс доллара	104,18	▼ 0,24%	▲ 8,6%
RUSFAR O/N	8,87	▲ 2,00%	▲ 60,0%
MOEX REPO	8,85	— 0,00%	▲ 92,0%
Товарные рынки			
Золото	1 844,58	▲ 0,63%	▲ 0,9%
Нефть Brent	108,00	▼ 5,80%	▲ 38,9%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 358,39	▼ 0,02%	▼ 37,73%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	600,53	▲ 0,07%	▲ 1,82%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	466,58	▲ 0,01%	▲ 1,73%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	8,98	- 7,5	+ 111
ОФЗ 2Y	8,94	- 2,0	+ 56
ОФЗ 5Y	8,97	+ 2,0	+ 51
ОФЗ 10Y	8,92	+ 0,5	+ 49
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	2,85	- 6,9	+ 247
UST 2Y	3,08	- 11,7	+ 235
UST 5Y	3,22	- 15,6	+ 196
UST 10Y	3,15	- 15,3	+ 164
Германия 10Y	1,59	- 17,0	+ 177
Франция 10Y	2,14	- 18,5	+ 195
Испания 10Y	2,67	- 17,8	+ 208
Италия 10Y	3,60	- 18,8	+ 242

Данные на 16:15



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- В мейнстриме новостей – обсуждение вероятности наступления рецессии в мировой экономике;
- Инфляция в Великобритании и Канаде продолжает расти;
- Доходности гособлигаций стран Еврозоны и US Treasuries агрессивно снижаются в доходности;
- На российском рынке облигаций умеренно-позитивная динамика;
- В.В. Путин подписал указ, устанавливающий временный порядок выплат по внешнему долгу через счета типа «И» в рублях;
- Первый выпуск облигаций ППК РЭО запланирован к размещению в сентябре 2022 года;
- АКРА присвоило оператору магазинов Henderson рейтинг «BBB+(RU)».

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Как мы уже отмечали ранее, обсуждение вероятности скорой рецессии в мире становится мейнстримом. К числу инвестбанков, активно включившихся в обсуждение данной темы, присоединился Citigroup – аналитики банка пока осторожно прогнозируют вероятность сокращения мировой экономики в 2023 году в 50%. Опубликованные сегодня WSJ данные исследования экономиста ФРС М.Кайли также говорят о вероятности рецессии в ближайшие 4 квартала более 50%. Важным событием сегодня станет выступление Д.Пауэлла касательно денежно-кредитной политики ФРС. Мы ждем сильных заявлений о приоритете борьбы с инфляцией. Анонсированная инициатива Д.Байдена о временной отмене топливного налога на бензин (18,4 цента за галлон) для стабилизации цен на топливо как ожидается может быть реализована уже на следующей неделе. Ожидаем, что мера окажет лишь краткосрочное влияние на динамику потребительских цен.

Доходности US Treasuries на ожидании коррекции фондовых индексов откатились вниз на 5-15 б.п., отыгрывая «кризисную» новостную повестку – 1Y UST снизились на 7 б.п., 2,85%, 5Y UST на 16 б.п., до 3,22%, 10Y UST – на 15 б.п. до 3,15%.

Вышедшие ИПЦ в Канаде и Великобритании за май не принесли приятных сюрпризов. Потребительские цены метрополии выросли до 9,1% г/г, при этом темпы роста «базового» ИПЦ замедлились к апрелю на 0,3% до 5,9% г/г. Инфляция в Канаде подскочила до 7,8% г/г с 6,8% в апреле. Базовый ИПЦ в Канаде вырос до 0,8% с 0,7%.

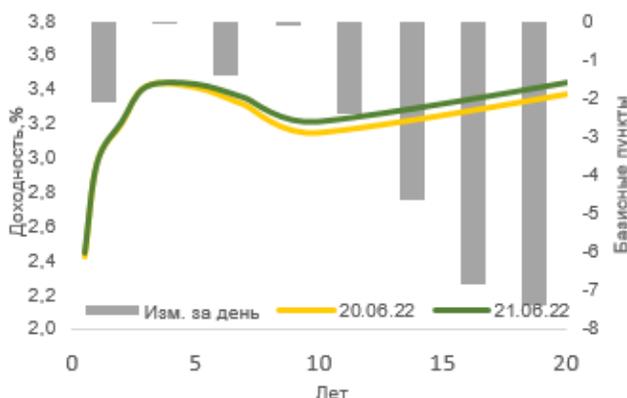
Отток с рынков акций Европы «уронил» доходности гособлигаций европейских стран: доходность 10-летних немецких bunds снизилась на 17 б.п., до 1,59%, gilts Великобритании на 19 б.п., до 2,47%, облигаций Франции на 17 б.п., до 2,14%, Испании снизились на 18 б.п. до 2,67%, Италии – на 19 б.п. до 3,60%.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

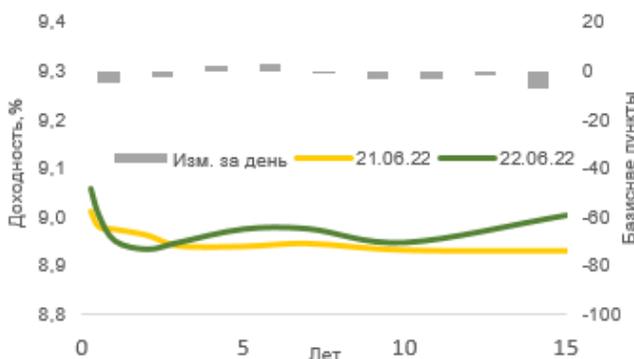
Российский рынок облигаций продолжает плавно снижаться в доходности. Торговая активность и динамика индексов слабее по сравнению со вторником – совокупные объемы торгов к 17:00 достигли 6,2 млрд руб. Индексы госдолга и корпоратов «в плюсе» на 0,03-0,06%.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

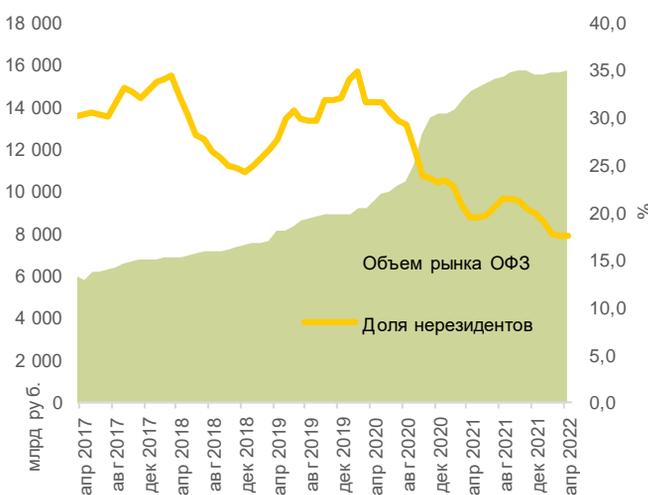
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



Спред доходностей ОФЗ на сроке от 1 года до 10 лет составляет 15 б.п., стимулируя покупки более длинных выпусков. Объем сделок в госдолге составил немногим более 4,5 млрд руб. Чуть более 30% от данного объема составили сделки в ОФЗ 26209 (цена +0,01%, дох. 9,82%, дюр. 0,1 года), ОФЗ 26215 (цена +0,04%, дох. 8,96%, дюр. 1,1 года) и ОФЗ 26236 (цена -0,05%, дох. 8,99%, дюр. 5,0 лет)

Лидеры спроса по торговой активности в облигациях с доходностью выше 11% годовых - Беларусь03 (цена +0,19%, дох. 12,6%, дюр. 0,1 года), ГЛК 1Р-04 (цена +0,19%, дох. 12,75%, дюр. 0,8 года), ПИК К 1Р4 (цена +0,14%, дох. 11,54%, дюр. 1 год) и СэтлГрБ1Р4 (цена +0,09%, дох. 12,1%, дюр. 2,5 года). Интересные доходности формируются в облигациях компании Самолет - СамолетР10 (цена -0,82%, дох. 13,34%, дюр. 1,9 года), СамолетР11 (цена -0,54%, дох. 13,48%, дюр. 2,2 года), Самолет1Р8 (цена -0,19%, дох. 12,2%, дюр. 0,7 года).

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО...

В.В. Путин подписал указ, устанавливающий временный порядок выплат по внешнему долгу через счета типа «И» в рублях.

Обязательства по государственным еврооблигациям будут считаться исполненными после оплаты в рублях. Индексация сумм денежных средств, зачисленных на счет типа "И", производится по формирующемуся на внутреннем валютном рынке РФ курсу иностранной валюты, в которой выражены обязательства по еврооблигациям РФ и в порядке, установленном Минфином РФ по согласованию с Банком России. Центральный депозитарий будет вести реестр держателей евробондов РФ и производить выплаты им в сроки, установленные проспектами эмиссии облигаций, с привлечением уполномоченных российских банков. Президент РФ поручил Правительству в течение 10 дней выбрать банки для платежей держателям евробондов РФ по новой схеме.

Первый выпуск облигаций ППК РЭО запланирован к размещению в сентябре 2022 года.

Банк России зарегистрировал проспект ценных бумаг РЭО, что позволит включить облигации ППК РЭО в 1-й или 2-й котировальный список. Размещение «зеленых» облигаций планируется под конкретные проекты. Портфель проектов на 2022 год это 10 проектов общей стоимостью около 20 млрд руб. Размещение дебютных облигаций запланировано уже на сентябрь. Проектами, которые первыми получат финансирование за счёт привлечения средств на бирже, станут комплексные объекты обращения с ТКО в Ленинградской и Магаданской областях.

Якорным инвестором всей облигационной программы РЭО выступает РСХБ. На ПМЭФ'22 РЭО подписал соглашение с банком «Открытие», который рассматривает возможность выкупа облигаций на 10 млрд руб. Ставка купона по дебютным облигациям, по мнению руководства РЭО, будет соответствовать доходности облигаций компаний с аналогичным кредитным рейтингом — на уровне ruA от Эксперт РА.

АКРА присвоило оператору магазинов Henderson рейтинг «BBB+(RU)».

Компании «Тами и Ко», объединяющей магазины мужской одежды Henderson, присвоен кредитный рейтинг на уровне «BBB+(RU)» со «стабильным» прогнозом. Бизнес компании, по данным АКРА, обеспечивает очень высокую рентабельность при сильных оценках ликвидности и денежного потока. В 2021 году компания не только компенсировала снижение выручки 2020 года, вызванное закрытием торговых центров в связи с ограничениями на фоне пандемии COVID-19, но и продемонстрировала сильный рост до 9,5 млрд руб. По итогам 1К22 года рост выручки составил 24%. Долговой портфель компании сформирован за счет долгосрочного облигационного займа, а также краткосрочных возобновляемых кредитных линий крупнейших российских банков

Доходность выпуска ХэндрснБ01 объемом 2 млрд руб. с погашением 25 марта 2025 года в настоящее время составляет 22,02% годовых при дюрации 1,6 года. Наиболее близким аналогом нам представляется выпуск Леди&Джентльмен-БО-П01 одноименной торговой сети, который торгуется с 20,69% годовых с дюрацией 0,7 года. Однако нестандартная структура и объем выпуска ограничивает его ликвидность.

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%	9,84	▼ 11	1,5		23.01.2024	99,00
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,40%	9,56	▼ 19	1,2		30.09.2023	97,50
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,45%	9,23	▲ 24	1,0		03.08.2023	100,34
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,70%	9,34	▼ 72	0,9	30.05.2023	18.05.2032	98,99
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,15%	9,90	▲ 12	0,9		22.06.2023	98,57
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	9,33	▼ 12	1,6		07.03.2024	96,36
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,20%	9,84	▼ 3	0,9		19.05.2023	97,90
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,90%	10,50	▼ 70	1,2	07.10.2023	13.10.2032	94,30
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,75%	9,79	▲ 23	3,0		03.11.2025	91,79
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,10%	9,65	▼ 57	2,7	22.07.2025	23.06.2048	96,50
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,40%	9,40	▲ 7	2,1	07.10.2024	01.10.2029	96,70
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,00%	10,11	▲ 9	2,6		25.06.2025	95,55
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	9,76	▲ 17	2,9		09.10.2025	95,80
Низкий	Росаргл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,90%	11,30	▲ 1	3,2		25.02.2026	90,80
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,30%	10,21	▼ 11	0,9		31.05.2023	96,77
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	11,99	▼ 80	1,3	22.11.2023	05.11.2036	97,49
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,50%	11,04	▼ 15	0,9	06.06.2023	28.05.2030	96,28
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	10,60	▲ 2	1,5	24.01.2024	07.01.2037	101,17
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,65%	11,09	▲ 23	3,0		11.09.2026	94,35
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	12,61	▲ 42	1,7		13.08.2024	92,77
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,00%	10,32	▼ 80	0,8	04.05.2023	29.04.2027	96,88
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	12,03	▼ 15	2,0		07.04.2025	95,20
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,20%	11,71	▲ 5	1,0		30.06.2023	97,12
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,90%	12,66	▼ 118	0,3		21.10.2022	98,50
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	14,18	▲ 12	2,6		04.12.2025	95,47
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	14,00%	12,55	▼ 51	0,7		19.06.2023	99,70
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	15,62%	14,96	▲ 72	0,6		19.06.2023	99,40

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 22.06.2022 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.