

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

10 августа 2022 г.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	2,50	1,75	0,25
Инфляция в США, % годовых	8,50	9,10	7,00
ЦБ РФ	8,00	9,50	8,50
Инфляция в РФ, % годовых	15,30	15,30	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	60,44	▲ 0,49%	▼ 19,0%
Рубль/Евро	62,35	▲ 1,15%	▼ 26,2%
Евро/Доллар	1,03	▲ 1,11%	▼ 9,2%
Юань/ Доллар	6,74	▼ 0,23%	▲ 6,1%
Индекс доллара	105,01	▼ 1,28%	▲ 9,4%
RUSFAR O/N	7,89	- 0,0	▼ 38,0%
MOEX REPO	7,83	+ 0,2	▼ 10,0%
Товарные рынки			
Золото	1 813,20	▲ 0,05%	▼ 0,8%
Нефть Brent	96,08	▼ 0,24%	▲ 23,5%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 150,70	▲ 0,65%	▼ 43,21%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	618,16	▼ 0,04%	▲ 4,81%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	483,37	▲ 0,05%	▲ 5,39%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,48	+ 0,4	- 39
ОФЗ 2Y	7,74	- 2,3	- 64
ОФЗ 5Y	8,40	- 1,5	- 6
ОФЗ 10Y	8,83	- 1,9	+ 41
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	3,22	- 12,5	+ 284
UST 2Y	3,12	- 16,9	+ 238
UST 5Y	2,87	- 10,8	+ 161
UST 10Y	2,73	- 6,5	+ 122
Германия 10Y	0,88	- 6,3	+ 106
Франция 10Y	1,45	- 5,4	+ 125
Испания 10Y	1,99	- 6,2	+ 139
Италия 10Y	2,97	- 7,9	+ 179

Данные 10.08.2022 на 15.45 (мск)

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб.	Дата книги заявок / размещения	Ориентир	Значение на 09.08.22	Срок до погашения (оферты)
Сэтл Групп 002P-01	5 000	12.08.2022	1-й купон не выше	12,70%	3 года
		17.08.2022	доходность не выше	13,32%	
Сегежа Групп 002P-05R	4 000	16.08.2022	дох. не выше	дох. не выше	15 лет / 3,5 года
		18.08.2022	3,5Y G-curve+300-320 б.п.	11,14-11,34% годовых	



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Инфляция в США за июль показала нулевой прирост по сравнению с июлем, в годовом выражении зафиксировано снижение до 8,5% г/г;
- Доходности US Treasuries отреагировали на июльские данные по инфляции моментальным снижением на 6-12 б.п. Вслед за US Treasuries снижаются и доходности 10-летних бумаг стран еврозоны;
- Российский рынок ОФЗ не находит в моменте силы для уверенного роста. К 15:00 индекс RGBITR снижается на 0,04%;
- На рынке корпоративных облигаций покупатели преобладают – индекс RUCBITR к 15:00 прибавляет 0,07%;
- АКРА подтвердило кредитный рейтинг Группы «ВИС» на уровне A(RU), изменив прогноз на «Негативный».

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Ожидания рынком июльских цифр по инфляции в США были не напрасны – статистика приятно удивила инвесторов. По итогам июля инфляция в США составила 0,0% за месяц, тогда как в июне достигала 1,3%. В годовом выражении рост цен замедлился до 8,5% (пред. 9,1%), рынок ожидал цифр на уровне 8,7% г/г. Такого успеха удалось достичь благодаря снижению цен на бензин (-11,1% м/м), что смогло компенсировать рост цен на продукты питания и жилья. В целом цены на энергоносители упали на 4,6% м/м. Тем не менее, базовый индекс потребительских цен (инфляция без учета цен на электроэнергию и продукты питания) продолжает расти – +0,3% м/м. В частности, цены на продукты питания подросли на 1,1% м/м.

Ожидаем, что после публикации американской инфляции за июль в речах представителей ФРС зазвучат нотки позитива, а дальнейшие действия ФРС будут, как минимум, не более ястребиные, чем на прошлом заседании. Есть шанс, что «просадка» в экономике США будет намного мягче, чем ожидалось.

Доходности US Treasuries отреагировали на статистику моментальным снижением на 6-12 б.п. Доходности 2-летних снижаются на 17 б.п. до 3,12%, 10-летних – на 6,5 б.п. до 2,73%. Индекс доллара USD теряет около 1,3% в моменте.

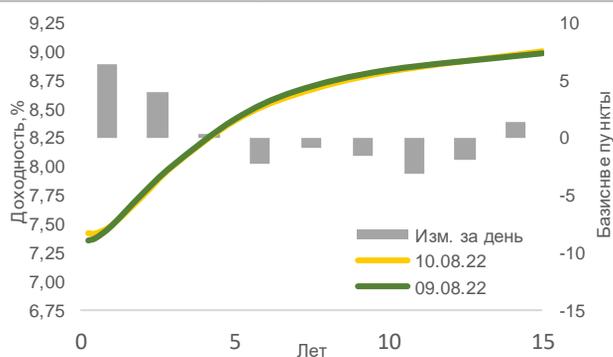
Вслед за US Treasuries снижаются и доходности 10-летних бумаг стран еврозоны. Доходности 10-летних немецких bunds теряют 6,3 б.п. до 0,9%, Франции – 5,4 б.п. до 1,4%, Италии – 7,9 б.п. до 2,97%, Испании – 6,2 б.п. до 1,99%. Хорошие цифры по инфляции в США дают надежду европейским инвесторам, что такая тенденция будет просматриваться и в еврозоне.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

Кривая UST



Кривая ОФЗ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

На американском рынке статистика по инфляции уже вышла, а вот результаты за июль в России только предстоит узнать в 19:00. Несмотря на то, что ожидается очередное замедление роста цен, российский рынок ОФЗ не находит в моменте силы для уверенного роста. К 15:00 индекс RGBITR снижается на 0,04%. На заметных объемах инвесторы фиксируют доходность в двух длинных выпусках ОФЗ 26233 (дох. 8,92%, дюр. 8,6 года, цена -0,2%) и ОФЗ 26240 (дох. 8,93%, дюр. 8,4 года, цена -0,07%), при этом слабо растут котировки двух других длинных ОФЗ: ОФЗ 26238 (дох. 8,89%, дюр. 9,8 года, цена +0,09%) и ОФЗ 26218 (дох. 8,51%, дюр. 6,3 года, цена +0,07%). В целом кривая ОФЗ меняется слабо на 15:00 – в пределах 1-3 б.п. в части 1-10 лет. Сохраняем позитив в отношении дальнейшей переоценки длинной части кривой ОФЗ.

На рынке корпоративных облигаций покупатели преобладают – индекс RUCBITR к 15:00 прибавляет 0,07%. Инвесторы переключаются из депозитов, а некоторые и из ОФЗ в корпораты, предлагающие более интересные доходности. Из облигаций первого эшелона растут котировки МТС 1P-06 (дох. 8,07%, дюр. 2,3 года, цена +0,21%) и Сбер Sb24R (дох. 8,23%, дюр. 1,1 года, цена +0,18%). Из более рискованных облигаций уже второй день подряд инвесторы покупают бумаги Самолета. На этот раз выпуск СамолетP10 (дох. 13,2%, дюр. +0,18%), предлагающий премию к уже обращающимся выпускам застройщика. Мы обращали внимание на данный выпуск Самолета в обзоре «Долговые рынки с РСХБ Инвестиции» за 8 августа 2022 г.. Кроме того, уверенно сегодня прибавляет БелугаБП2 (дох. 9,21%, дюр. 1,5 года, цена +0,2%). Считаем текущий уровень доходности справедлив для этой бумаги.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

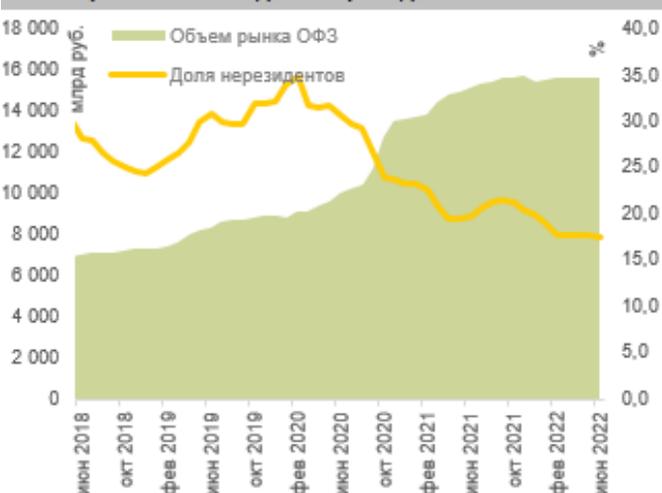
АКРА подтвердило кредитный рейтинг Группы «ВИС» на уровне A(RU), изменив прогноз на «Негативный»

Согласно пресс-релизу агентства АКРА, изменение прогноза по кредитному рейтингу со «Стабильного» на «Негативный» обусловлено увеличением расходов Группы на операционную аренду, а также рост процентных расходов в 2021-м, что привело к снижению отношения FFO к фиксированным платежам. Основная причина ухудшения расходов на операционную аренду связана с увеличением объема привлечения строительной техники к проектным работам, процентных расходов – из-за увеличения объема проектного финансирования и роста стоимости фондирования на фоне ужесточения ДКП Банка России в 2021 году.

Группа «ВИС» – российский инфраструктурный холдинг, один из лидеров рынка государственно-частного партнёрства. По итогам 2021 г. выручка компании составила 27,8 млрд руб., увеличившись на 14,2% г/г. Компания получила убыток в размере 937,6 млн руб., в том числе из-за роста себестоимости продаж, а также роста финансовых расходов. Согласно информации АКРА, бэклог компании на текущий момент составляет 514 млрд руб., а база подписанных контрактов обеспечивает компанию работами более чем на 3 года.

На текущий момент в обращении находятся два выпуска компании: ВИС Ф БП01 (дох. 17,1%, дюр. 1,1 года) и ВИС Ф БП02 (дох. 16,2%, дюр. 1,5 лет). Несмотря на довольно высокий рейтинг компании, облигации Группы торгуются со спрэдом к G-curve на уровне 800-900 б.п. В текущей ситуации, инвесторы опасаются реализации рисков, присущих инфраструктурному строительству, а также роста себестоимости реализации проектов компании.

Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



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	ДОМ.РФ1Р1R	RU000A0ZYLU6	Институты развития и государственные агентства	5,1%	9,9%	— 0,0	0,59	20.03.2023	13.12.2027	100,1
Низкий	Роснфт1Р4	RU000A0JXQK2	Нефтегазовая отрасль	8,7%	8,4%	▼ 2,0	0,69	27.04.2023	22.04.2027	100,23
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,5%	▲ 19,0	0,88	07.07.2023	25.06.2032	101,5
Низкий	ТрнфБО1Р3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	7,8%	▲ 1,0	0,96		03.08.2023	101,7
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	8,8%	▲ 31,0	1,12	07.10.2023	13.10.2032	97,33
Низкий	ФПК 1Р-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	8,8%	— 0,0	1,15	25.10.2023	18.10.2028	100,34
Низкий	МТС 1Р-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,0%	▼ 6,0	1,38		23.01.2024	101,16
Низкий	ТрнфБО1Р5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,2%	▲ 19,0	1,40		26.01.2024	101,87
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	ГПБ001Р11Р	RU000A100НН4	Банки	8,2%	8,5%	▲ 8,0	1,78		01.07.2024	99,9
Низкий	ПСБ 3Р-07	RU000A103РЕ8	Банки	8,2%	9,1%	▼ 14,0	1,90		10.09.2024	98,35
Низкий	МТС 1Р-10	RU000A100НУ7	Связь и телекоммуникация	8,0%	8,1%	▼ 21,0	2,57		25.06.2025	99,97
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZЕТ0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	8,4%	▼ 3,0	2,67	22.07.2025	23.06.2048	99,51
Низкий	РЖД Б01Р2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	8,6%	▼ 8,0	3,16	16.04.2026	02.04.2037	100,13
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	ДетМир БО5	RU000A1015A8	Специализированная розничная торговля	7,3%	9,0%	▲ 11,0	0,32	06.12.2022	01.12.2026	99,53
Средний	РУСАБрБ1Р2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	9,8%	▼ 14,0	0,45	23.01.2023	28.06.2029	99,5
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034Т9	Банки	7,5%	9,3%	▼ 15,0	0,77		24.05.2023	98,69
Средний	УрКаПБО4Р	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,3%	▲ 1,0	0,81		09.06.2023	99,65
Средний	ПИК К 1Р4	RU000A103С46	Строительство	8,2%	10,2%	▲ 34,0	0,86		30.06.2023	98,86
Средний	Систем1Р11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	10,0%	▼ 3,0	0,93	24.07.2023	16.07.2029	99,61
Средний	ГТЛК 1Р-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,4%	▼ 9,0	1,38	01.02.2024	22.01.2032	101,19
Средний	Сережа2Р4R	RU000A104UA4	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	#Н/Д	13,2%	▲ 279,0	1,39	27.11.2023	11.05.2037	97,89
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	10,8%	▼ 5,0	1,97		11.10.2024	96,3
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	Брус 1Р02	RU000A102Y58	Строительство	9,6%	12,8%	▲ 3,0	1,52		01.04.2024	96,23
Высокий	СамолетР10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	13,1%	▼ 20,0	1,84		21.08.2024	93,8

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 10.08.2022 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 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 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.