

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

17 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	15,01	15,30	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	60,51	▼ 0,64%	▼ 18,9%
Рубль/Евро	61,67	▲ 0,23%	▼ 27,0%
Евро/Доллар	1,02	▼ 0,12%	▼ 10,6%
Юань/ Доллар	6,78	▼ 0,11%	▲ 6,7%
Индекс доллара	106,78	▲ 0,26%	▲ 11,3%
RUSFAR O/N	7,91	+ 0,0	▼ 36,0%
MOEX REPO	7,86	- 0,0	— 0,0%
Товарные рынки			
Золото	1 772,01	▼ 0,19%	▼ 3,1%
Нефть Brent	92,10	▼ 0,26%	▲ 18,4%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 205,36	▼ 0,13%	▼ 41,77%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	617,03	▲ 0,13%	▲ 4,62%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	483,70	▲ 0,01%	▲ 5,46%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,40	- 5,4	- 47
ОФЗ 2Y	7,68	- 9,8	- 70
ОФЗ 5Y	8,47	- 6,5	+ 1
ОФЗ 10Y	8,93	- 3,5	+ 51
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	3,32	+ 5,5	+ 293
UST 2Y	3,34	+ 9,0	+ 261
UST 5Y	3,05	+ 8,8	+ 178
UST 10Y	2,89	+ 6,5	+ 138
Германия 10Y	1,08	+ 10,2	+ 126
Франция 10Y	1,64	+ 9,5	+ 145
Испания 10Y	2,21	+ 11,2	+ 162
Италия 10Y	3,29	+ 15,0	+ 210

Данные 17.08.2022 на 17.00 (мск)

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб.	Дата книги заявок / размещения	Ориентир	Знач. на 17.08.22	Срок до погашения (оферты)
Брусника. Строительство и девелопмент, 002P-01	до 2 000	вторая половина августа	цена исходя из ориентира доходности 3Y G-surve не выше 600 б.п.	не выше 14,07%	3 года, предусмотрено на амортизация
ФСК ЕЭС 001P-06R	не менее 10 000	вторая половина августа	доходность не выше G-surve (на сроке 4 года) + 130 б.п.	дох. не выше 9,64% годовых	10 лет / 4 года
Полюс ПБО-02	не менее 3,5 млрд юаней	23.08.2022 30.08.2022	ставка купона не выше 4,2% годовых		5 лет



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Инфляция в Великобритании за июль достигла 10,1%, ВВП Еврозоны продолжает замедляться – результаты 2K22 пересмотрены в худшую сторону;
- Интерес к ипотеке в США сокращается, а темпы роста розничных продаж снижаются. US Treasuries реагирует ростом доходностей;
- На российском рынке облигаций рост, но активность в ОФЗ слабая – индекс RGBITR прибавляет +0,13%, индекс RUCBITR растет на 0,05%;
- OR Group проведет предварительное собрание владельцев облигаций всех выпусков в обращении.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

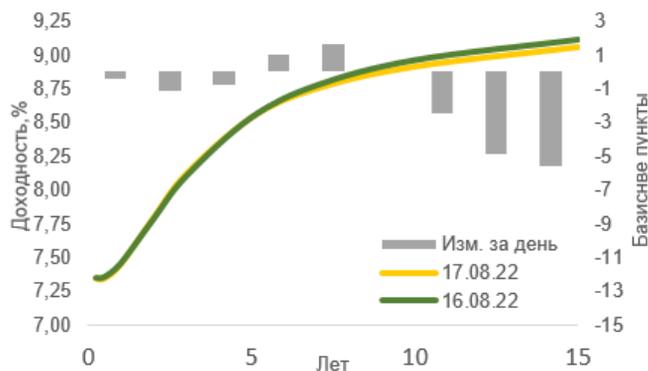
Макроэкономический фон в среду также был тревожной. Инфляция в Великобритании за июль достигла двузначного значения - увеличившись до 10,1% г/г с 9,4% г/г в июне. Цифры дают повод для существенного изменения ожиданий относительно более агрессивной траектории денежно-кредитной политики Банка Англии. Данные по ВВП Еврозоны во втором квартале пересмотрены со снижением до 3,9% г/г с 4,0% г/г. Уже очевидное замедление экономического роста и ужесточение денежно-кредитной политики ЕЦБ стимулировало возвращение доходностей 10-летних bunds Германии на уровни выше 1,0%. «Огоньку» добавляет отсутствие быстрых и не слишком дорогих решений в вопросах поставок энергоносителей в Европейский регион, что также является сильным проинфляционным фактором. В Европе сдержанный рост риск аппетита, сопровождающийся волною продаж в госдолге: доходности 10-летних немецких bunds выросли на 11 б.п. до 1,09%, 10Y Франции на 10 б.п. до 1,67%, Италии на 17 б.п. до 3,3%.

В США статистика констатировала сокращение интереса к ипотеке – индекс ипотечного кредитования от МВА сократился за неделю на 2,3% при небольшом снижении процентной ставки за 30-летнюю ипотеку до уровня 5,45%. Негатив немного «разбавили» смешанные данные по розничным продажам, которые не изменились месяц к месяцу (0,0%), в то же время прирост розничных продаж без учета энергоносителей и автомобилей сохранился на уровне июня (+0,7%).

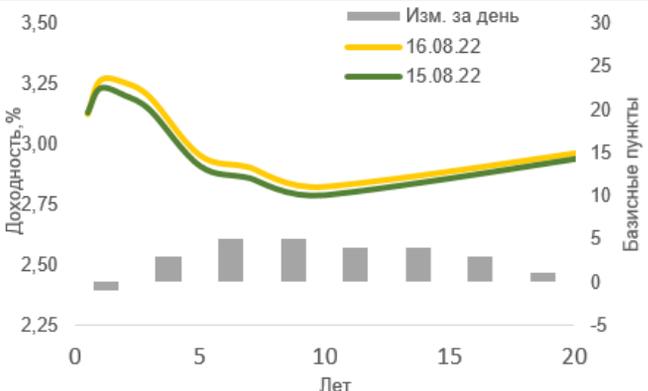
В US Treasuries тренд на рост доходностей продолжается - UST2Y прибавила 10 б.п., до 3,35%, а UST10Y выросла до 2,9% (+6б.п.). Корпоративный сектор долга США под еще более сильным давлением – крупнейшие облигационные ETF Vanguard, Invesco и iShares снижаются от 0,2-0,5%.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

Кривая ОФЗ



Кривая UST



РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Растущая динамика котировок в российском рынке облигаций сохраняется - индексы ОФЗ и корпоративных облигаций прибавляют 0,13% и 0,01% соответственно. Поддержку продолжают оказывать крепнущий рубль и отсутствие навеса предложения с момента возвращения на рынок «не недружественных» нерезидентов. Вечером также ждем данных по дефляции потребительских цен.

Совокупный объем торгов достиг лишь 5 млрд руб. к 17:00, из которых чуть более 3 млрд руб. пришлось на покупки в госдолге. Основные покупки в ОФЗ проходили в выпусках старше 2-х лет, при этом наибольший объем сделок был совершен в ОФЗ 26234 (дох. 8,0%; дюр. 2,8; цена +0,04%) и ОФЗ 26240 (дох. 8,99%; дюр. 8,7; цена +0,12%). Кривая доходностей гособлигаций снизилась в среднем на 3 б.п., а весь набор классических госбондов теперь находится в диапазоне 7,35%-8,99%.

Объем сделок на 17:00 в корпоратах превысил 1,7 млрд руб. Почти 50% от указанного объема прошло в 4-х бумагах первого эшелона - ГТЛК 1P-04 (дох. 10,09%; дюр. 0,7; цена +0,15%), ВЭБ2P-33 (дох. 9,69%; дюр. 4,0; цена -0,15%), СовкомБОП4 (дох. 9,12%; дюр. 1,9; цена +0,15%), Полюс Б1P1 (дох. 8,12%; дюр. 2,0; цена +0,03%).

В лидерах по объемам торгов в бондах с повышенной доходностью сегодня облигации производителя асфальта АБЗ-1 1P01 (дох. 17,4%; дюр. 0,7; цена -0,17%), а также ЯТЭК 1P-2 (дох. 12,12%; дюр. 1,8; цена -0,27%) и, конечно же, выпуски ГК Самолет - СамолетP11 (дох. 13,6%; дюр. 2,2; цена -0,01%), СамолетP12 (дох. 13,3%; дюр. 2,4; цена +0,04%), СамолетP8 (дох. 12,4%; дюр. 0,5; цена -0,08%).

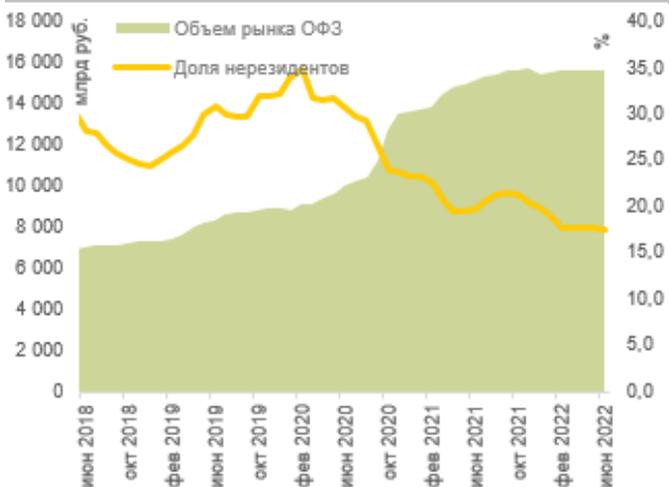
НОВОСТИ

OR Group проведет предварительное собрание владельцев облигаций всех выпусков в обращении.

С 17.08.22 до 28.09.22 ООО «ОР» проведет предварительное общее собрание владельцев всех облигаций. Сейчас в обращении находятся 9 выпусков облигаций ООО «ОР» на 4,75 млрд руб. и по всем облигациям был объявлен дефолт. Группа предлагает 3 варианта реструктуризации: а) Вариант №1 - пролонгация долга на 15 лет со ставкой ежемесячного купона на весь срок 1% годовых. Установлена амортизация в последние 3 года ежемесячно в размере 2,8%; б) Вариант №2 - это пролонгация долга на 12 лет со ставкой ежемесячного купона на весь срок 0,1% годовых и ежеквартальной амортизацией в последние 2 года по 12,5%; в) Вариант №3 предполагает конвертацию задолженности по облигациям в акционерный капитал ПАО «ОРГ», после конвертации текущим владельцам облигаций будет принадлежать 30% головной компании.

Представленные условия реструктуризации по сути являются уточненными версиями, которые уже озвучивались эмитентом раньше. В настоящее время кредитный портфель «Обувь России» вместе с облигациями составляет около 7 млрд руб. Помимо облигационеров кредиторами выступают ПСБ, Сбербанк и Банк ВТБ. В июле текущего года Арбитражный суд РФ удовлетворил иск ПСБ о взыскании более 580 млн руб. с ООО «ОР»

Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



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 1,5 лет										
Низкий	Роснфт1P4	RU000A0JXQK2	Нефтегазовая отрасль	8,65%	8,50	▲ 3	0,7	27.04.2023	22.04.2027	100,29
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	9,90%	8,60	▲ 21	0,9	07.07.2023	25.06.2032	101,50
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,45%	7,72	— 0	0,9		03.08.2023	101,70
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,90%	8,50	▲ 5	1,1	07.10.2023	13.10.2032	97,43
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,90%	9,36	— 0	1,1	30.10.2023	18.10.2028	99,70
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,70%	8,47	▲ 27	1,4		23.01.2024	100,98
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,25%	7,84	▲ 12	1,4		26.01.2024	102,23
Низкий уровень риска - дюрация от 1,5 до 3,5 лет										
Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HN4	Банки	8,20%	8,30	▼ 13	1,8		01.07.2024	99,95
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,15%	9,11	▼ 2	1,9		10.09.2024	98,59
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,00%	8,27	▲ 1	2,6		25.06.2025	99,94
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,10%	8,50	▲ 2	2,7	22.07.2025	23.06.2048	99,52
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,50%	8,63	▲ 2	3,1		02.04.2037	100,38
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	ДетМир БО5	RU000A1015A8	Специализированная розничная торговля	7,25%	8,78	▲ 12	0,3	06.12.2022	01.12.2026	99,56
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,60%	9,31	▼ 70	0,4	23.01.2023	28.06.2029	99,58
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,45%	9,00	▲ 8	0,7		24.05.2023	99,12
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,70%	8,38	— 0	0,8		09.06.2023	99,66
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,20%	10,29	▲ 17	0,8		30.06.2023	98,50
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,40%	9,85	▲ 31	0,9	24.07.2023	16.07.2029	100,11
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,00%	10,68	▲ 13	1,4	01.02.2024	22.01.2032	101,05
Средний	Сегежа2P4R	RU000A104UA4	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	11,00%	10,29	▲ 1	1,2		11.05.2037	101,24
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,65%	10,70	▼ 2	2,0		11.10.2024	96,67
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	Брус 1P02	RU000A102Y58	Строительство	9,60%	12,97	▲ 7	1,5		01.04.2024	96,10
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,15%	13,02	— 0	1,8		21.08.2024	94,25

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 17.08.2022 на 17.00 (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.