

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

3 июня 2022 г.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	1,00	1,00	0,25
Инфляция в США, % годовых	8,30	8,30	7,00
ЦБ РФ	11,00	14,00	8,50
Инфляция в РФ, % годовых	17,35	17,69	8,39

Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	61,79	▲ 0,22%	▼ 17,2%
Рубль/Евро	65,51	▼ 0,07%	▼ 22,5%
Евро/Доллар	1,07	— 0,00%	▲ 4,9%
Юаны/ Доллар	6,66	▼ 0,17%	▼ 5,6%
Индекс доллара	102,11	▲ 0,28%	▲ 6,4%
RUSFAR O/N	10,55	▼ 15,00%	▲ 228,0%
MOEX REPO	10,52	▼ 16,00%	▲ 259,0%

Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 862,90	▼ 0,45%	▲ 1,9%
Нефть Brent	118,13	▲ 0,44%	▲ 51,9%

Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ММВБ	2 296,98	▼ 1,85%	▼ 39,35%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	591,39	▲ 0,04%	▲ 0,27%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	456,09	▲ 0,50%	▼ 0,56%

Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ОФЗ 1Y	9,31	- 16,9	+ 144
ОФЗ 2Y	9,20	- 16,0	+ 82
ОФЗ 5Y	9,19	- 4,5	+ 73
ОФЗ 10Y	9,13	- 2,6	+ 71

Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	2,18	+ 5,2	+ 179
UST 2Y	2,67	+ 3,6	+ 194
UST 5Y	2,96	+ 5,6	+ 170
UST 10Y	2,98	+ 6,6	+ 147
Германия 10Y	1,27	+ 4,2	+ 145
Франция 10Y	1,80	+ 4,3	+ 161
Испания 10Y	2,42	+ 5,7	+ 183
Италия 10Y	3,38	+ 8,5	+ 219

Данные на 16:15



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Представители ФРС продолжают ратовать за повышение ставки на 0,5 п.п. в преддверии заседания ФРС, намеченного на 14-15 июня. На этот раз повышение ставки на 0,5 п.п в июне и июле поддержала Лоретта Местер;
- Сегодня доходности американских госбондов демонстрируют прирост по всей кривой: 2-летние растут на 3,6 б.п. до 2,67%, 10-летние – на 6,6 б.п. до 2,98%;
- Инфляция в Турции составила 73,5% г/г, максимальный показатель с 1998 г.;
- Российский рынок «выдохся» после двухдневного уверенного роста: сегодня индекс RGBITR на 15:00 болтается на уровнях вчерашнего закрытия (0,03%);
- Ликвидные корпоративные облигации сегодня демонстрируют более уверенный прирост, чем ОФЗ: индекс RUCBITR прибавляет почти 0,5%;
- Ростелеком планирует разместить новый выпуск облигаций серии 002P-08R;
- Национальный расчетный депозитарий был включен в санкционный список Евросоюза.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Вчера доходности US Treasuries преимущественно снизились, исключением выступили длинные бумаги (10- и 30-летние). Представители ФРС продолжают ратовать за повышение ставки на 0,5 п.п. в преддверии заседания ФРС, намеченного на 14-15 июня. На этот раз повышение ставки на 0,5 п.п в июне и июле поддержала Лоретта Местер, обозначившая намерения действовать еще более агрессивно, в случае если инфляция не будет уверенно замедляться. Л. Местер еще раз выразила свою обеспокоенность по поводу высоких темпов роста цен, а также высказала свое сомнение в том, что инфляция в США уже достигла своего пика. Что касается рецессии, глава ФБР Кливленда считает, что агрегированный спрос и рынок труда (безработица в США по итогам мая 3,6%) в данный момент очень сильны, что позволит избежать «жесткой посадки» экономики. Сегодня доходности американских госбондов демонстрируют прирост по всей кривой: 2-летних растут на 3,6 б.п. до 2,67%, 10-летние – на 6,6 б.п. до 2,98%. Спрэд между 2- и 10-летними расширился до 31 б.п. Индекс DXY после вчерашней коррекции укрепляется на 0,28% до 102,1.

Доходности 10-летних облигаций еврозоны никак не могут оправиться от статистики по инфляции за май, продолжая расти уже 5-ый день подряд. Доходности 10-летних немецких bunds прибавляют 4,2 б.п. до 1,27%, Франции – 4,3 б.п. до 1,8%, Италии – 8,5 б.п. до 3,38%, Испании – 5,7 б.п. до 2,42%. Кроме того, не обрадовали инвесторов сегодняшние данные по объему розничных продаж за апрель, сократившиеся на 1,3% м/м, а также композитный индекс деловой активности (PMI) от Markit (май), по факту (54,8), оказавшийся хуже прогноза (54,9).

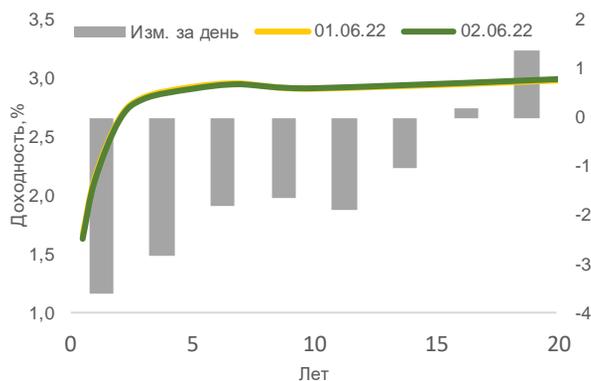
Более впечатляющие цифры по инфляции за май пришли из Турции – инфляция составила 73,5% г/г, максимальный показатель с 1998 г. За месяц рост цен составил 2,98% по сравнению с апрелем, что, на удивление, оказалось лучше консенсус-прогноза аналитиков: аналитики ожидали роста на уровне 4,8% м/м. Инфляционная спираль в Турции продолжает раскручиваться в связи с высокими ценами на энергоносители, сверхмягкой политикой ЦБ Турции, а также резким обесценением местной валюты (с начала года ослабление на 26%), в том числе из-за «необычных» действий регулятора.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

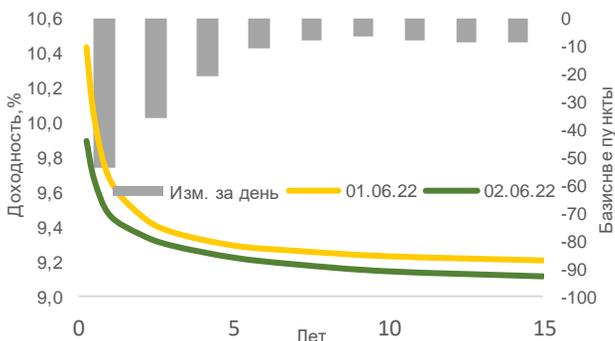


РоссельхозБанк

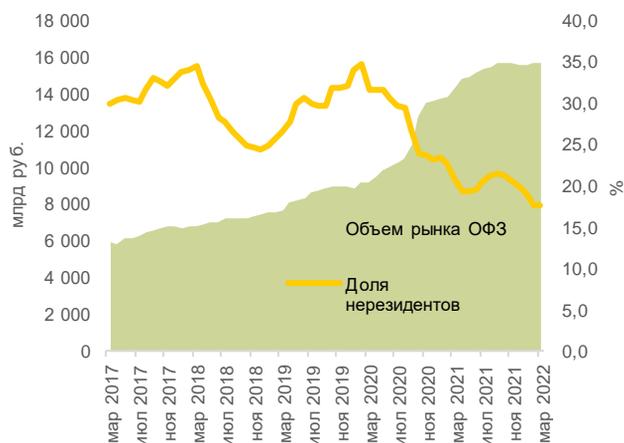
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Российский рынок «выдохся» после двухдневного уверенного роста: сегодня индекс RGBITR на 15:00 болтается на уровнях вчерашнего закрытия (0,03%). Доходности кривой ОФЗ в части 1-3 лет снижаются на 11-16 б.п., в длинной части кривой снижение более осторожное – в пределах 5 б.п. Мы считаем, что текущие доходности рублевых госбумаг уже учитывают снижение ключевой ставки на ближайшем заседании ЦБ РФ. Наиболее заметные объемы (основные торги) проходят в бумагах ОФЗ 26221 (дох. 9,14%, дюр. 7,3 года, цена +0,49%), ОФЗ 26222 (дох. 9,31%, дюр. 2,2 года, цена +0,19%) и ОФЗ 26229 (дох. 9,18%, дюр. 3,1 года, цена +0,19%).

Ликвидные корпоративные облигации сегодня демонстрируют более уверенный прирост, чем ОФЗ: индекс RUCBITR прибавляет почти 0,5%. Видимо, инвесторы добирают позиции в корпоративных бондах перед снижением ключевой ставки Банка России. На заметных объемах инвесторы интересуются бессрочными субордами РЖД (РЖД 1Б-01 (дох. 12,0%, call-офера 20.06.2025), РЖД 1Б-02 (дох. 12,2%, call-офера 25.07.2025), а также «старшим долгом» Роснфт2Р5 (дох. 10,3%, дюр. 1,1 года) и Беларусь07 (дох. 13,2%, дюр. 2,6 года). В корпоративных облигациях продолжает восстанавливаться рынок первичных размещений. По информации газеты «Коммерсант», в мае корпоративные заемщики привлекли на внутреннем рынке почти 140 млрд руб., впрочем, в основном на рынок с новыми размещениями выходят компании из реального сектора. На следующей неделе намечено еще одно первичное размещение, на этот раз инвесторам будет предложен новый выпуск Ростелекома серии 002P-08R.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО

Ростелеком планирует разместить новый выпуск облигаций серии 002P-08R

Ростелеком планирует провести сбор заявок по облигациям серии 002P-08R на 10 млрд руб. 7 июня 2022 г. Срок обращения нового выпуска – 10 лет, однако по выпуску предусмотрена оферта через 3 года. Ориентир по доходности предполагает премию к кривой G-curve на сроке 3 года 210 б.п., что на текущий момент соответствует доходности 11,3%. В конце мая АКРА подтвердила рейтинг Ростелекома на уровне AA(RU), прогноз стабильный. Согласно пресс-релизу рейтингового агентства, подтверждение рейтинга основано на сохранении высоких оценок бизнес-профиля компании, ее размера, рыночных позиций и корпоративного управления. Выручка компании по итогам 2021 г. составила 580,1 млрд руб., увеличившись на 6%. OIBDA выросла на 13% до 218,8 млрд руб., рентабельность по OIBDA составила 29,2%. Долговая нагрузка находится на комфортном уровне: чистый долг/OIBDA составил 2,3х, снизившись на 0,1х по сравнению с прошлым годом.

На текущий момент у компании в обращении 13 выпусков облигаций. Более-менее ликвидный выпуск Ростел2P6R с дюрацией 3,5 года торгуется с доходностью 10,37% (спрэд к G-curve 116 б.п.). Новый выпуск серии 002P-08R облигаций предполагает премию по сравнению с другими ликвидными выпусками эмитента. Данный выпуск может быть интересен для инвесторов с консервативным подходом.

Национальный расчетный депозитарий был включен в санкционный список Евросоюза

В документе ЕС отмечается, что НРД, как центральный депозитарий, играет важную роль в функционировании российской финансовой системы и ее взаимодействии с международным финрынком, сообщает Интерфакс.

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	8,7%	9,4%	▼ 162,0	1,53		23.01.2024	97,13
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,4%	10,1%	▼ 89,0	1,27		30.09.2023	95,96
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	10,2%	▼ 142,0	1,10		03.08.2023	98,01
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,7%	10,3%	▼ 97,0	0,97	30.05.2023	18.05.2032	97,97
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,2%	10,3%	▼ 126,0	0,99		22.06.2023	96,99
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,2%	10,4%	▲ 42,0	1,66		07.03.2024	95,98
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,2%	10,6%	▼ 60,0	0,94		19.05.2023	96,67
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	11,6%	▲ 3,0	1,30	07.10.2023	13.10.2032	93,5
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,8%	9,9%	▼ 44,0	3,08		03.11.2025	90,48
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,1%	10,0%	▼ 61,0	2,74	22.07.2025	23.06.2048	94
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,4%	10,1%	▲ 1,0	2,17	07.10.2024	01.10.2029	95
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	10,6%	▲ 37,0	2,69		25.06.2025	95,1
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,9%	10,9%	▲ 62,0	2,97		09.10.2025	94
Низкий	Росагрл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,9%	11,6%	▲ 1,0	3,21		25.02.2026	90
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,3%	10,6%	▼ 79,0	0,98		31.05.2023	95,6
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,9%	11,6%	▼ 108,0	1,38	22.11.2023	05.11.2036	97,1
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,5%	11,6%	▼ 106,0	0,97	06.06.2023	28.05.2030	94,79
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	12,1%	▲ 20,0	1,51	24.01.2024	07.01.2037	99,25
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,7%	12,4%	▼ 1,0	2,93		11.09.2026	90,94
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,1%	13,0%	▲ 64,0	1,71		13.08.2024	92,35
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,0%	13,1%	▼ 26,0	0,90	04.05.2023	29.04.2027	95
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	13,3%	▼ 58,0	2,02		07.04.2025	91,9
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	14,3%	▼ 63,0	1,02		30.06.2023	94,12
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,9%	15,6%	▲ 7,0	0,38		21.10.2022	97,5
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,8%	18,5%	▼ 55,0	2,53		04.12.2025	85,77
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,0%	19,8%	▼ 247,0	0,64		19.06.2023	94,68
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,5%	24,5%	▲ 359,0	0,50		19.06.2023	96,55

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 03.06.2022 на 16.40 (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.