

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

5 мая 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	8,50	7,90	7,00
ЦБ РФ	14,00	17,00	8,50
Инфляция в РФ, % годовых	17,70	17,62	8,39

Валютный рынок	Последние данные	Изм.	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	66,12	▼ 0,27%	▼ 11,4%
Рубль/Евро	69,77	▲ 568,30%	▼ 17,5%
Рубль/Юань	10,00	▼ 0,42%	▼ 14,9%
Евро/Доллар	1,06	▼ 0,28%	▲ 940,8%
Юань/ Доллар	66,11	▼ 0,60%	▼ 7,1%
Индекс доллара	103,33	▲ 0,72%	▲ 7,7%
RUSFAR O/N	13,87	▲ 34,00%	▲ 560,0%
MOEX REPO	13,82	▲ 37,00%	▲ 589,0%

Товарные рынки			
Золото	1 903,14	▲ 1,84%	▲ 4,1%
Серебро	23,12	▲ 3,18%	▼ 1,1%
Нефть Brent	113,25	▲ 2,82%	▲ 45,6%
Газ (GB)	110,59	▲ 2,58%	▲ 2864,9%
Пшеница (US)	1 101,00	▲ 2,23%	▲ 42,8%

Российский рынок облигаций			
РТС	1 145,70	▲ 2,83%	▼ 28,20%
ММВБ	2 404,19	▲ 1,31%	▼ 36,52%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	560,28	▼ 0,23%	▼ 5,00%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	439,77	▼ 0,07%	▼ 4,12%
Индекс RUCBITR 1-3Y	429,67	▼ 0,05%	▼ 3,11%
Индекс RUCBITR 3-5Y	516,23	▼ 0,20%	▼ 6,88%
Индекс муниципальных облигаций (RUMBITR)	295,77	▼ 0,60%	▼ 4,17%

Российский рынок ОФЗ		Изм. (б.п.)	Изм. (б.п.)
ОФЗ 1Y	10,75	+ 14,7	+ 288
ОФЗ 2Y	10,03	+ 17,3	+ 165
ОФЗ 5Y	10,27	+ 15,9	+ 181
ОФЗ 10Y	10,43	+ 11,3	+ 201

Международные рынки облигаций			
UST 1Y	2,02	+ 0,5	+ 164
UST 2Y	2,67	+ 5,7	+ 194
UST 5Y	2,97	+ 8,0	+ 171
UST 10Y	3,00	+ 8,8	+ 149
Великобритания 10Y	1,87	- 9,4	+ 90
Германия 10Y	0,97	- 0,9	+ 115
Франция 10Y	1,49	- 2,4	+ 129
Испания 10Y	2,04	- 3,7	+ 144
Италия 10Y	2,88	- 8,0	+ 170

Данные на 16:20



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- ФРС повысил ставку сразу на 0,5 п.п. до 0,75-1% и опубликовал план сокращения баланса;
- Сегодня доходности 2-летних казначейских облигаций прибавляют до 2,66% (+4 б.п.), 10-летних опять устремились к 3%;
- Банк Англии повысил ставку на 0,25 п.п. до 1%, значительно ухудшив свой макроэкономический прогноз – прогноз инфляции по итогам 2022 г. повышен до 10,25% с 5,75%;
- На рублевом рынке госдолга продолжают преобладать умеренные продажи, при этом объем торгов значительно восстановился по сравнению со вчерашним днем. Индекс RGBITR снижается на 0,22%;
- Рынок корпоративных облигаций по итогам апреля, согласно Cbonds, сократился на 2,35% м/м;
- Автодилер «Автодом» увеличил выручку и чистую прибыль по итогам 2021 г.
- Группа ВИС по итогам 2021 г. получила убыток в размере 937,6 млн руб.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Внимание инвесторов вчера было приковано к заседанию ФРС, на котором ожидаемо была повышена ставка сразу на 0,5 п.п. до 0,75-1%. Кроме того, был опубликован план сокращения баланса: с 1 июня сокращение на \$47,5 млрд (\$30 млрд US Treasuries, \$17.5 млрд MSB), через три месяца – объем будет увеличен до \$95 млрд (\$60 млрд US Treasuries, \$35 млрд MSB). В преддверии заседания доходности 10-летних US Treasuries достигли пикового значения с 2018 г., пробивая уровень 3%, однако к закрытию торгов откатились до 2,915%. Несмотря на умеренно ястребиную речь Дж. Пауэлла, инвесторов немного успокоил тот факт, что ФРС не рассматривает повышение ставки сразу на 0,75 п.п., а также не ожидает рецессии экономики США. Сегодня доходности 2-летних казначейских облигаций прибавляют до 2,66% (+4 б.п.), 10-летних опять устремились к 3%, при этом индекс доллара DXY укрепляется до 103,31 (+0,71%).

Вслед за ФРС и другие регуляторы продолжают ужесточать денежно-кредитную политику. Сегодня Банк Англии повысил ставку на 0,25 п.п. до 1%, значительно ухудшив свой макроэкономический прогноз. Инфляция по итогам 2022 г. была повышена до 10,25% с 5,75%, рост ВВП был скорректирован по итогам 2023 г. до 0,25% с 1,25%. Кроме того, регулятор дал четко понять о дальнейших намерениях ужесточать ДКП – к середине 2023 г. Банк Англии ожидает ставку на уровне 2.5%. Тем не менее, в гособлигациях Англии сегодня преобладают покупки – доходности 5-летних бондов снижаются на 13 б.п. (на 14:50) до 1,6%, 10-летних – на 9,8 б.п. до 1,87%. В гособлигациях ЕС динамика аналогична: доходности немецких bunds снижаются до 0,94% (-4,6 б.п.), несмотря на слабую статистику в Германии (объем производственных заказов в марте упал на 4,7% м/м) французских – до 1,45% (-6,3 б.п.), итальянских – до 2,85% (-11,5 б.п.).

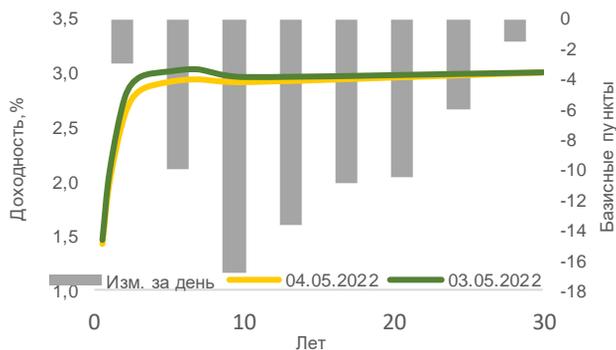
РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

На рублевом рынке госдолга продолжают преобладать умеренные продажи, при этом объем торгов значительно восстановился по сравнению со вчерашним днем (на 15:00 4,2 млрд; вчера 2,5 млрд руб. к концу дня).

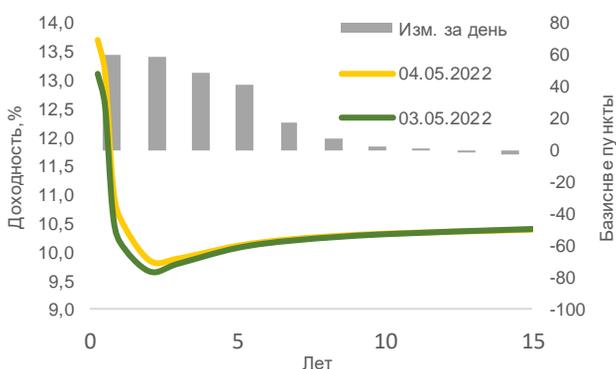
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции



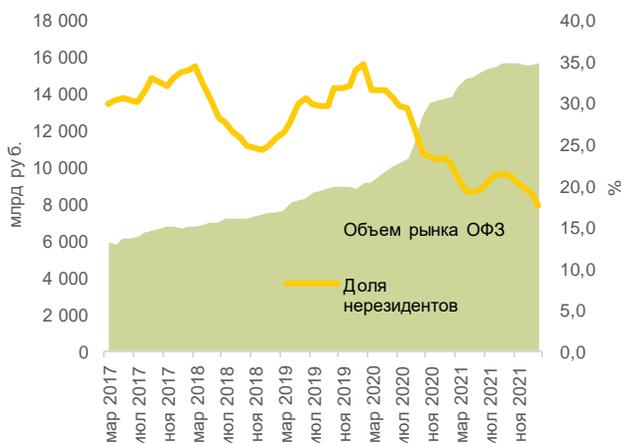
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



Доходности ОФЗ с дюрацией до 1,3 года снижаются на 25-45 б.п., в длинной части (от 5 до 10 лет) – в пределах 10 б.п. Наиболее заметные продажи на повышенных объемах прослеживаются в длинных выпусках ОФЗ 26237 (дох. 10,4%, дюр. 5,4 года, цена -0,65%) и ОФЗ 26230 (дох. 10,15%, дюр. 9,0 года, цена -0,25%). При этом значительный спрос наблюдается в выпуске ОФЗ 26223 (дох. 10,32%, дюр. 1,72 года, цена +0,49%). Индекс RGBITR к 15:00 снижается на 0,22%.

Корпоративные облигации демонстрируют разнонаправленную динамику, однако в целом преобладают продажи. Индекс корп. бондов к 15:00 был в незначительном минусе (-0,1%). В корпоратах с оборотами более 5 млн руб. инвесторы интересовались тремя выпусками Европлана (Европлн1P4 дох. 14,1%, дюр. 1,6; Европлн1P1 дох. 13,9%, дюр. 1,75 года; ЕвроплнБ5 дох. 14,2%, дюр. 2,5 года) и коротким выпуском Магнита (Магнит2P02 дох. 11,6%, дюр. 0,9 года).

Рынок корпоративных облигаций по итогам апреля, согласно Cbonds, сократился на 2,35% по сравнению с мартом в связи с погашением обращающихся выпусков и сокращением числа новых размещений. В апреле на рынок вышло 7 эмитентов, было размещено 8 новых выпусков (в прошлом году 29 эмитентов с 57 выпусками).

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО

Автодом увеличил выручку и чистую прибыль по итогам 2021 г.

Автодом - автодилер, специализирующийся на продаже люксовых автомобилей и мотоциклов, значительно увеличил выручку по итогам 2021 г. до 89,2 млрд руб. с 45,2 млрд руб. годом ранее за счет органического роста компании. EBITDA выросла до 9,6 млрд руб. в сравнении с 4,5 млрд руб. по итогам 2020 г., чистая прибыль составила 5,3 млрд руб. Компания заметно снизила долговую нагрузку (чистый долг/EBITDA) по итогам года до 1,4x (2020: 4,5x). Значительная часть долгового портфеля компании представлена краткосрочными займами – 62,2%. По итогам года компания получила положительный FCF на уровне 4,1 млрд руб. В октябре 2021 г. Эксперт РА повысило рейтинг АО «Автодом» до ruBBB+ с ruBBB, прогноз стабильный. Мы считаем, что в текущей ситуации компания может столкнуться с дефицитом новых иностранных автомобилей, в том числе из-за запрета на поставку авто из США и ЕС стоимостью выше 50 тыс. евро (более 50% доходов компании формируется за счет продаж ТС), а также со снижением покупательской способности населения, что негативно скажется на финансовых результатах компании. В обращении у Автодома один выпуск облигаций АВТОДОМ1P1 на 5 млрд руб. с доходностью 23,1% и дюрацией 2,2 года. Спрэд к кривой ОФЗ составляет 1300 б.п.

Группа ВИС по итогам 2021 г. получила убыток в размере 937,6 млн руб.

Несмотря на рост выручки Группы на 14,2% г/г до 27,8 млрд руб., валовая прибыль составила 2,7 млрд руб., что почти в 1,8 раз меньше, чем годом ранее в связи со снижением валовой рентабельности. Финансовые показатели группы довольно волатильные, в том числе в связи с особенностями учета выручки и себестоимости по контрактам, а также разной продолжительностью работ по проектам. Группа получила убыток в размере 937,6 млн руб. за счет снижения валовой прибыли и заметного роста финансовых расходов. Долг компании составил 37 млрд руб., при этом основная часть долга представлена проектным финансированием. У компании в обращении два выпуска облигаций ВИС Ф БП01 (дох. 27,5%, дюр. 1,4 года) и ВИС Ф БП02 (дох. 27,1%, дюр. 1,7 года). Спрэд по выпускам к G-curve составляет 1725 б.п. и 1699 б.п. соответственно.

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	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,4%	10,9%	▼ 165,0	1,35		30.09.2023	93,94
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	11,5%	▼ 50,0	1,61		23.01.2024	95,7
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,2%	11,9%	▲ 19,0	1,73		07.03.2024	93,27
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	12,0%	▼ 1,0	1,18		03.08.2023	97,5
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,7%	12,4%	▼ 20,0	1,01	30.05.2023	18.05.2032	96,54
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,2%	13,0%	▼ 36,0	0,98		19.05.2023	94,54
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,2%	13,2%	▲ 12,0	1,07		22.06.2023	95,32
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	14,4%	▲ 53,0	1,38	07.10.2023	13.10.2032	90,58
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,8%	10,9%	▼ 54,0	3,03		03.11.2025	87,57
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,4%	11,2%	▼ 48,0	2,25	07.10.2024	01.10.2029	91,84
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,9%	11,4%	▲ 1,0	3,04		09.10.2025	91
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	11,7%	▲ 54,0	2,77		25.06.2025	92,72
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,1%	12,2%	▼ 3,0	2,81	22.07.2025	23.06.2048	90,24
Низкий	Росагрл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,9%	12,9%	▲ 1,0	3,25		25.02.2026	86,47
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,3%	13,0%	▲ 5,0	1,02		31.05.2023	93,92
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	13,6%	▲ 126,0	1,59	24.01.2024	07.01.2037	98,63
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,0%	14,1%	▼ 16,0	0,98	04.05.2023	29.04.2027	93,87
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство зданий	8,7%	14,5%	▼ 7,0	2,98		11.09.2026	85,85
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	14,6%	▼ 20,0	2,10		07.04.2025	90,22
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,9%	14,6%	▲ 34,0	1,42	22.11.2023	05.11.2036	95
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,5%	15,2%	▲ 14,0	1,05	06.06.2023	28.05.2030	92,3
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство зданий	8,2%	16,1%	▼ 34,0	1,10		30.06.2023	92,39
Высокий уровень риска - дюрация до 3 лет										
Высокий	ГИДРОМАШБ2	RU000A101WH1	Прочее машиностроение и приборостроение	8,2%	15,4%	▼ 12,0	1,12	11.07.2023	02.07.2030	92,79
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,0%	17,0%	▼ 11,0	0,72		19.06.2023	97,13
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,9%	17,7%	▼ 34,0	0,46		21.10.2022	96,04
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство зданий	11,8%	18,7%	▲ 144,0	2,63		04.12.2025	88,84
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство зданий	12,5%	24,2%	▲ 1,0	0,59		19.06.2023	94,53

Данные 05.05.2022 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 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.