

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

29 июля 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	9,10	8,60	7,00
ЦБ РФ	8,00	9,50	8,50
Инфляция в РФ, % годовых	15,30	15,39	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	61,84	▲ 1,68%	▼ 17,2%
Рубль/Евро	64,63	▲ 5,67%	▼ 23,5%
Евро/Доллар	1,02	▼ 0,26%	▼ 10,5%
Юань/ Доллар	6,75	▲ 0,17%	▲ 6,3%
Индекс доллара	108,30	▼ 0,16%	▲ 12,8%
RUSFAR O/N	8,15	+ 0,1	▼ 12,0%
MOEX REPO	8,05	+ 0,0	▲ 12,0%
Товарные рынки			
Золото	1 753,26	▼ 0,15%	▼ 4,1%
Нефть Brent	105,20	▲ 3,31%	▲ 35,3%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 200,93	▲ 0,54%	▼ 41,89%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	618,28	▲ 0,19%	▲ 4,83%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	480,77	▲ 0,11%	▲ 4,82%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	10,64	+ 5,5	+ 277
ОФЗ 2Y	8,66	+ 1,5	+ 27
ОФЗ 5Y	8,88	- 3,0	+ 42
ОФЗ 10Y	9,07	+ 0,5	+ 65
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	2,96	+ 4,1	+ 257
UST 2Y	2,91	+ 3,8	+ 218
UST 5Y	2,73	+ 3,2	+ 147
UST 10Y	2,70	+ 1,5	+ 118
Германия 10Y	0,85	+ 4,9	+ 103
Франция 10Y	1,42	+ 4,3	+ 122
Испания 10Y	1,97	+ 0,2	+ 138
Италия 10Y	3,17	- 8,4	+ 199

Данные на 16:45

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб.	Дата книги заявок / размещения	Ориентир	Значение на 29.07.22	Срок до погашения (оферты)
Каршеринг Россия 001P-01	3 000	29.07.2022	1-й купон не выше	13,00% годовых	3 года
		10.08.2022	доходность не выше	13,65% годовых	
MTC-Банк 001P-02	3 000	29.07.2022	1-й купон не выше	9,55% годовых	3 года
		05.08.2022	доходность не выше	9,90% годовых	
MTC 001P-22	10 000	29.07.2022	1-й купон не выше	8,30% годовых	3 года
		05.08.2022	доходность не выше	8,56% годовых	

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Рецессия или нет? Восстановление экономики потребует более мягкого подхода;
- Доходности госдолга стран ЕС и США неравномерно подрастают после агрессивного притока ликвидности в четверг;
- Неделя на рынке рублевого долга закрывается «в плюсе». Повышенная доходность в строительном секторе сохраняется;
- МТС и МТС-банк установили ориентиры по доходности размещаемых облигаций;
- Рейтинг девелопера «Легенда» подтвержден. Бонды могут быть интересны.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Острота дискуссии в ведущих экономических СМИ США по вопросу классического определения термина «экономическая рецессия» намекает нам на то, что на самом деле является приоритетом для властей США. Мы ожидаем, что учетная ставка будет повышена до конца года до 3-3,5%, но затем ФРС придется довольно быстро возвращаться к стимулирующей денежно-кредитной политике.

Страны Еврозоны опубликовали сегодня большой пул макростатистики, преимущественно тревожной. Первая оценка по ВВП за 2К22 по всей Еврозоне показала прирост до 0,7% кв/кв с 0,6 кв/кв., но в годовом исчислении произошло снижение с 5,4% до 4% в 1К22. В Германии рост ВВП «обнулится» (0,0% кв/кв) с 0,8% кв/кв. Ситуация с инфляцией и рынком труда остается крайней напряженной, а с учетом растущих цен на энергоносители приближение к стагнации ускорится.

Доходности базовых долговых активов США и Европы отскакивают после вчерашних агрессивных покупок. В США доходности UST неравномерно подрастают: 2-летние бонды – 2,93%(+5 б.п.), 10-летние – до 2,7% (+2 б.п.). Гособлигации стран Европы движутся в аналогичном направлении, но еще более нервно и фрагментировано: 10-летние bunds и французские госбумаги прибавляют 6-8 б.п., до 0,86% и 1,44%, соответственно. 10-летний госдолг Испании - 2,00% (-2б.п.), Греция растет на 4 б.п., до 2,98%. Италия снижается против рынка до 3,19% (-5 б.п.) по локальным причинам.

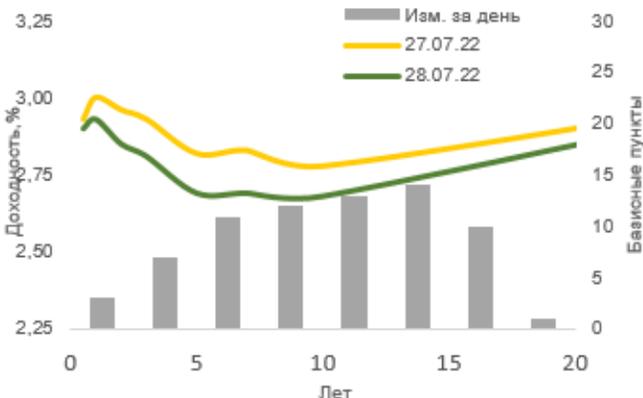
РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

В пятницу долговой рынок замедлил свою активность, прежде всего в ОФЗ, при этом общий тренд на рост котировок сохранился. Индекс госбумаг растет на 0,18%, индекс корпоративных облигаций – на 0,11%.

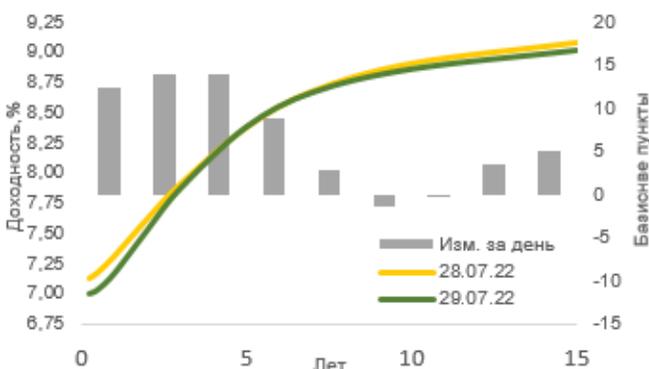


ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

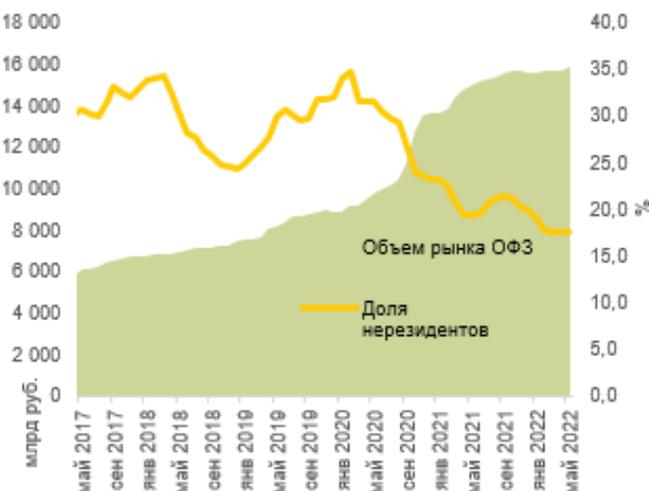
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



Снижение кривой доходностей сегодня чуть усилилось, до 5 б.п.. Длинный конец кривой «нырнул» ниже уровня в 9%, сегодня весь госдолг торгуется в диапазоне 6,9-8,9% годовых. Низкий объем торгов в ОФЗ (около 3,5 млрд руб. к 16:00) распределил основной спрос в 3 выпусках - ОФЗ 26222 (дох. 7,57%, дюр. 2,1 года, цена +0,04%), ОФЗ 26235 (дох. 8,68%, дюр. 6,5 года, цена +0,17%) и в ОФЗ 26225 (дох. 7,78%, дюр. 7,8 года, цена -0,01%).

В первом-втором эшелоне корпоративных облигаций «погоду» делали объемные сделки в суборде ВТБСУБТ2-1 (дох. 17,8%; цена +0,4%), ГазпромБ22 (дох. 8,75%; цена -0,1%), Сегежа2Р4R (дох. 9,7%; цена +0,1%), Башкорт21 (дох. 8,7%; цена +1,0%), Сбер Sb15R (дох. 8,15%; цена +0,3%).

Объем торгов в высокодоходных бондах сегодня составил более 340 млн руб. Наибольшую динамику по цене и при хорошей ликвидности торгов показали облигации застройщиков, в первую очередь ГК Самолет - СамолетР12 (цена +0,05%, дох. 13,7%), СамолетР10 (цена -0,1%, дох. 13,5%), СамолетР11 (цена -0,06%, дох. 13,65%). В сегменте ВДО мы отдаем предпочтение к еще более коротким и доходным ЛЕГЕНДА1Р3 (цена +1,79%, дох. 14,87%), Пионер 1Р5 (цена -0,15%, дох. 18,96%), ЛЕГЕНДА1Р4 (цена +0,62%, дох. 23,8%).

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

МТС и МТС-банк установили ориентиры по доходности размещаемых облигаций.

Ориентир по 3-летнему МТС-банк 001Р-02 на 3 млрд руб. установлен по 1-му купону уровне не выше 9,55% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне не выше 9,9% годовых. По бондам банка будут предусмотрены ковенанты: в случае снижения доли ПАО «МТС» ниже контрольной инвесторы смогут предъявить бумаги выпуска к выкупу. В настоящее время в обращении находятся два выпуска субординированных облигаций банка на 5 млрд руб. и выпуск биржевых бондов на 5 млрд руб. Ориентир по 2-летнему МТС 001Р-22 на 20 млрд руб. установлен по ставке 1-го купона не выше 8,3%, что соответствует доходности к погашению в размере 8,56% годовых. В настоящее время в обращении находятся 18 биржевых выпусков облигаций МТС на 179 млрд руб. *Выпуски де-факто относятся к 1-му эшелону корпоративных облигаций. Высокий спрос на качество при позитивной конъюнктуре позволяет эмитентам получить максимально комфортные условия для привлечения ликвидности.*

Рейтинг девелопера «Легенда» подтвержден. Бонды могут быть интересны.

Эксперт РА подтвердил рейтинг девелопера «Легенда» на уровне «ruBBB-», но прогноз был ослаблен с «позитивного» на «стабильный». Изменение обусловлено недостижением компанией целевых показателей по объемам продаж (86% от плана), выручке (81% от плана) и покрытию эксроу (67% от плана) на 2021 год, а также корректировкой целей на 2022-23 гг. Старт части проектов был сдвинут на 1 год – на 2022-23 гг. Долг/ЕВITDA по оценкам агентства на конец 2021 года составляет 3,6х. *На рынке эмитент представлен 3-мя выпусками: ЛЕГЕНДА1Р2 (дох. 16,5%, дюр. 0,4г), ЛЕГЕНДА1Р3 (дох. 14,9%, дюр. 0,9г) и ЛЕГЕНДА1Р4 (дох. 23,8%, дюр. 1,9г). Доходность облигаций эмитента предлагает премию к кривой ГК «Самолет» и ПИК на уровне 150-400б.п. на горизонте до 1 года. Инвесторам могут быть интересны выпуски ЛЕГЕНДА1Р2 и ЛЕГЕНДА1Р3.*

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%	8,21	▼ 33	1,4		23.01.2024	100,63
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,40%	8,67	▲ 37	1,1		30.09.2023	98,90
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,45%	7,81	▲ 9	0,9		03.08.2023	101,69
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,70%	8,00	▼ 55	0,8	30.05.2023	18.05.2032	100,20
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,15%	8,12	▲ 17	0,9		22.06.2023	100,25
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	8,11	▲ 19	1,5		07.03.2024	98,98
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,20%	7,57	▼ 29	0,8		19.05.2023	99,44
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,90%	8,79	▼ 6	1,1	07.10.2023	13.10.2032	96,84
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,75%	8,80	▼ 12	2,9		03.11.2025	94,56
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,10%	8,67	▲ 14	2,7	22.07.2025	23.06.2048	98,88
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,40%	7,90	▼ 4	2,0	07.10.2024	01.10.2029	99,20
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,00%	8,46	▼ 8	2,6		25.06.2025	99,49
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	8,19	▼ 33	2,8		09.10.2025	98,81
Низкий	Росаргл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,90%	10,60	▼ 22	3,1		25.02.2026	92,20
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,30%	8,48	▼ 24	0,8		31.05.2023	98,23
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	10,14	▲ 20	1,2	22.11.2023	05.11.2036	100,30
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,50%	9,32	▼ 34	0,8	06.06.2023	28.05.2030	97,82
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	9,86	▲ 13	1,4	24.01.2024	07.01.2037	102,00
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,65%	10,55	▼ 3	2,9		11.09.2026	95,50
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	12,46	▲ 31	1,6		13.08.2024	93,40
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,00%	8,77	▲ 21	0,7	04.05.2023	29.04.2027	99,05
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	12,65	▲ 4	1,9		07.04.2025	94,49
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,20%	10,71	▲ 12	0,9		30.06.2023	98,19
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,90%	10,30	▼ 26	0,2		21.10.2022	99,50
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	15,28	▲ 18	2,5		04.12.2025	93,91
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,00%	14,15	▼ 7	0,6		19.06.2023	98,91
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,50%	13,30	▼ 86	0,5		19.06.2023	99,55
Высокий	СамолетP12	RU000A104YT6	Строительство	13,25%	13,67	▼ 4	2,5		11.07.2025	100,45

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 29.07.2022 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 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.