

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

27 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	8,30	8,30	7,00
ЦБ РФ	11,00	14,00	8,50
Инфляция в РФ, % годовых	17,51	17,69	8,39

Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	65,86	▲ 5,78%	▼ 11,8%
Рубль/Евро	70,05	▲ 5,07%	▼ 17,1%
Евро/Доллар	1,07	▼ 0,57%	▲ 5,5%
Юань/ Доллар	6,70	▼ 0,09%	▼ 5,8%
Индекс доллара	101,76	▼ 0,07%	▲ 6,0%
RUSFAR O/N	10,71	▼ 237,00%	▲ 244,0%
MOEX REPO	10,67	▼ 252,00%	▲ 274,0%

Товарные рынки

Золото	1 859,40	▲ 0,46%	▲ 1,7%
Нефть Brent	114,11	▼ 0,05%	▲ 46,7%

Индексы Московской биржи

ММВБ	2 409,93	▼ 0,13%	▼ 36,37%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	580,16	▼ 0,16%	▼ 1,63%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	449,23	▲ 0,12%	▼ 2,06%

Российский рынок ОФЗ

ОФЗ 1Y	9,80	- 16,5	+ 193
ОФЗ 2Y	9,99	+ 11,0	+ 161
ОФЗ 5Y	9,77	+ 6,5	+ 131
ОФЗ 10Y	9,54	+ 3,0	+ 112

Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	1,97	- 0,8	+ 158
UST 2Y	2,48	- 0,4	+ 175
UST 5Y	2,72	+ 0,0	+ 145
UST 10Y	2,75	- 1,3	+ 123
Германия 10Y	0,95	- 4,5	+ 113
Франция 10Y	1,46	- 6,1	+ 126
Испания 10Y	2,01	- 5,6	+ 142
Италия 10Y	2,87	- 3,7	+ 169

Данные на 16:00



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Дефлятор PCE США снизился в апреле, но повышение ставок ФРС уже заложено в ожиданиях;
- Российский рынок облигаций завершает день нейтрально – ОФЗ снизился, корпораты подрастают;
- АКРА подтвердило рейтинг ГТЛК на уровне «AA-(RU)» со стабильным прогнозом;
- Ozon предупреждает о риске дефолта к 14 июня.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Инфляция в США напоминает о себе почти в каждом блоке макростатистики – расходы физлиц за апрель выросли сильнее прогноза, на 0,9% м/м (прогноз +0,7%), в то время как доходы выросли слабее, на 0,4% м/м (прогноз +0,5%). Позитивную динамику показал дефлятор личных расходов (PCE) снизившийся в апреле до 6,3% с 6,6% в мае. Данный показатель интересен тем, что рассматривается Федрезервом, как наиболее объективный индикатор инфляции в США.

После публикации протоколов FOMC на днях на рынке формируется консенсус по поводу жесткости будущих мер ФРС – к осени повышение ставки ожидается до уровня 2%.

Доходности 10-летних гособлигаций стран Еврозоны под давлением снизились: немецкие 10Y-bunds – на 4,5 б.п., до 0,95%, французские на 6 б.п. до 1,46%, итальянские -4 б.п. до 2,87%, испанские -6 б.п. до 2,01.

Доходности Treasuries США слабо снижаются на премаркете американского рынка, до уровней утра четверга. 10-летние US Treasuries – 2,75% (-1,3б.п.), 5-летние US Treasuries – 2,72% (0 б.п.), 2-летние US Treasuries – 2,48% (-0,4 б.п.), 1-летние US Treasuries – 1,97% (-0,8 б.п.).

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Рост котировок гособлигаций вероятно уже реализовал большую часть своего потенциала.

Активной торговли в ОФЗ сегодня нет – в диапазоне 2-6 лет происходит фиксация результатов трехдневного ралли, за счет чего агрегированные доходности на этом участке подросли на 11 б.п. Доходности наиболее ликвидных сегодня выпусков, 26222 и 26228, снизились до 9,99%(-10 б.п.) и 9,58% (-4 б.п.) годовых.

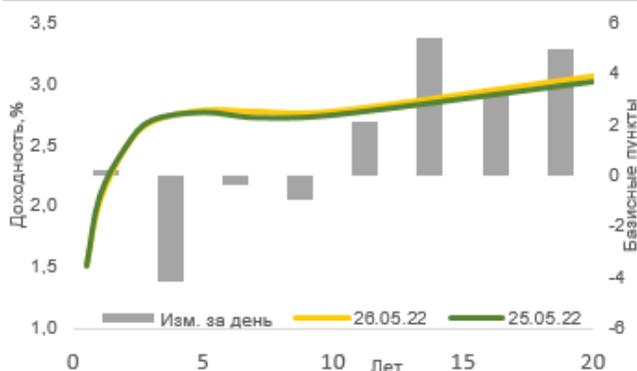
Индекс ОФЗ к середине дня снизился на 0,19% при оборотах в основном режиме в объеме 5 млрд руб. Индекс корпоративных бумаг подрастает на 0,16%.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С

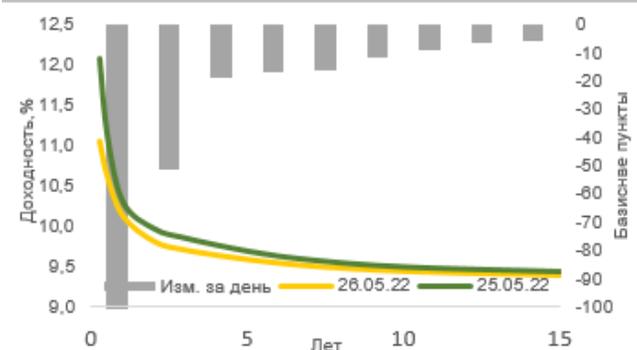


РоссельхозБанк

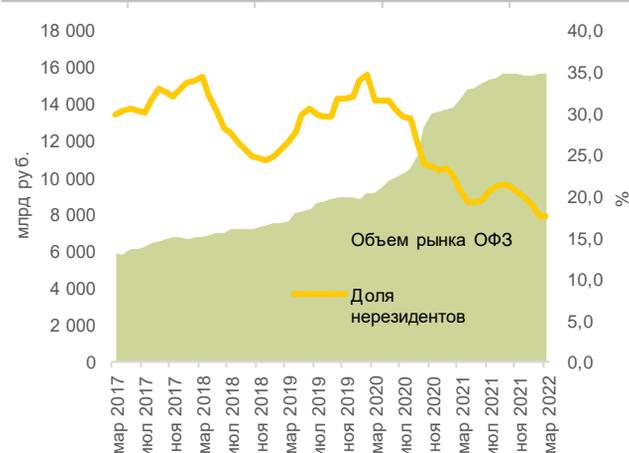
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



Рост котировок проходит при неплохой ликвидности, чуть больше 1 млрд руб. Интерес (оборот более 50 млн руб.) наблюдается к выпускам качественных эмитентов, сохраняющих хорошую премию к госдолгу при низких кредитных рисках - Сбер Sb01G (10,74%ym; 1,4dur), МТС 1P-20 (11,37%ym; 3,2dur), РЖД 1P-17R (11,47% ym; 3,1dur), АЛЬФАБ2P12 (11,74%ym; 1,8dur).

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО

АКРА подтвердило рейтинг ГТЛК на уровне «АА-(RU)» со стабильным прогнозом.

Кредитный рейтинг компании, по мнению российского агентства, обусловлен очень высокой вероятностью экстраординарной поддержки со стороны государства 9%. ГТЛК по итогам 2021 года является лидером по объему лизингового портфеля в РФ. В настоящее время в обращении находятся 25 выпусков биржевых облигаций эмитента на 196,03 млрд рублей и 2 выпуска биржевых бондов, номинированных в долларах, на \$220,55 млн, а кроме того, выпуск облигаций ООО "ГТЛК-1520" на 27,59 млрд руб.

Наиболее короткие выпуски ГТЛК БО-04 и ГТЛК БО-05 с дюрацией 1,2-1,3 года предлагают премию к кривой ОФЗ в 190-200б.п.

Ozon предупреждает о риске дефолта к 14 июня, но заявляет, что технический дефолт не затронет операционной деятельности...

В 2021 году компания выпустила облигационный займ, (~\$750 млн.) одним из условий которого является право требовать досрочного выкупа в случае приостановления листинга акций компании на срок более семи дней. 28 февраля Nasdaq заморозил торги акциями Ozon. Эмитентом по облигационному займу выступает головная структура Ozon Holdings (Кипр). Несмотря на то, что у компании остатки по счетам российских дочерних структур по состоянию на конец 1 квартала составили 92,5 млрд. руб. (большая часть в валюте), компания не может их перевести за рубеж для обслуживания облигационного займа по причине ограничений на переводы. Событие техдефолта, по мнению компании, не повлияет на операционную деятельность и на платежеспособность компании в отношении партнеров.

... а Яндекс рассчитывает на заключение соглашения со специальным комитетом по реструктуризации долга компании и получение разрешения российских властей на перевод и конвертацию средств в валюту платежа, в случае, если реструктуризация потребует денежных выплат. Ранее Яндекс предупреждал, что держатели бондов после приостановки торгов бумаг компании на Nasdaq имеют право потребовать погашения облигаций по номиналу и начисленные проценты. В конце апреля компания продлила период для выкупа облигаций еще на 30 дней – до 7 июня 2022 года.

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 до 2 лет										
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,40%	11,03	▲ 31	1,3		30.09.2023	95,20
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,45%	11,12	▲ 1	1,1		03.08.2023	97,90
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	10,62	▲ 48	1,7		07.03.2024	94,90
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,15%	12,30	▲ 57	1,0		22.06.2023	97,84
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,70%	11,40	▲ 9	0,9	30.05.2023	18.05.2032	96,75
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,70%	10,89	▼ 27	1,6		23.01.2024	95,97
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,20%	11,87	▼ 33	1,0		19.05.2023	95,48
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,90%	11,95	▼ 173	1,3	07.10.2023	13.10.2032	91,89
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	10,10	▼ 84	3,0		09.10.2025	93,00
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,40%	9,88	▼ 119	2,2	07.10.2024	01.10.2029	93,16
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,75%	11,13	▲ 40	3,1		03.11.2025	88,10
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,10%	10,78	▼ 20	2,8	22.07.2025	23.06.2048	93,00
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,00%	11,26	▼ 16	2,7		25.06.2025	91,62
Низкий	Росагрл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,90%	14,03	▲ 51	3,2		25.02.2026	84,80
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Сережа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	12,10	▼ 1	1,5	24.01.2024	07.01.2037	98,60
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,30%	11,49	▼ 102	1,0		31.05.2023	94,65
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,50%	11,48	▼ 234	1,0	06.06.2023	28.05.2030	93,43
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,00%	12,45	▲ 46	0,9	04.05.2023	29.04.2027	95,60
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	13,71	▼ 20	1,4	22.11.2023	05.11.2036	95,01
Средний	Евроллн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	14,34	▲ 71	1,7		13.08.2024	91,99
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,65%	14,15	▲ 6	2,9		11.09.2026	86,18
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	14,11	▼ 25	2,0		07.04.2025	90,47
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,20%	15,04	▼ 61	1,0		30.06.2023	93,12
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ГИДРОМАШБ2	RU000A101WH1	Прочее машиностроение и приборостроение	8,15%	14,99	▲ 6	1,1	11.07.2023	02.07.2030	93,00
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,90%	17,18	▲ 34	0,4		21.10.2022	96,30
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	19,20	▼ 71	2,6		04.12.2025	83,00
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,00%	22,49	▼ 7	0,7		19.06.2023	94,50
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,50%	27,01	▲ 137	0,5		19.06.2023	94,40

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 27.05.2022 на 15.00 (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.