

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

1 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	17,51	17,69	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	61,18	▼ 0,53%	▼ 18,1%
Рубль/Евро	64,13	▲ 2,89%	▼ 24,1%
Евро/Доллар	1,07	▼ 0,57%	▲ 862,6%
Юаны/ Доллар	61,15	▼ 0,26%	▼ 5,8%
Индекс доллара	101,99	▲ 0,24%	▲ 6,3%
RUSFAR O/N	10,77	▼ 2,00%	▲ 250,0%
MOEX REPO	10,73	▼ 1,00%	▲ 280,0%
Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 848,20	▼ 0,01%	▲ 1,1%
Нефть Brent	21,91	▲ 1,01%	▼ 71,8%
Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с нач. года
ММВБ	2 378,07	▲ 0,95%	▼ 37,21%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	583,75	▲ 0,77%	▼ 1,02%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	451,30	▲ 0,30%	▼ 1,60%
Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с нач. года
ОФЗ 1Y	9,77	- 31,9	+ 190
ОФЗ 2Y	9,54	- 31,5	+ 116
ОФЗ 5Y	9,37	- 30,7	+ 91
ОФЗ 10Y	9,30	- 17,7	+ 88
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	2,08	+ 2,6	+ 169
UST 2Y	2,59	+ 4,7	+ 185
UST 5Y	2,84	+ 3,2	+ 158
UST 10Y	2,85	+ 0,7	+ 134
Германия 10Y	1,13	+ 0,2	+ 131
Франция 10Y	1,65	+ 0,3	+ 145
Испания 10Y	2,24	+ 0,3	+ 164
Италия 10Y	3,11	- 2,3	+ 193

Данные на 16:50



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- С сегодняшнего дня ФРС приступает к сокращению рекордного баланса, начиная с \$47,5 млрд в месяц, из которых \$30 млрд приходится на US Treasuries и \$17,5 млрд – на ипотечные бумаги. Уход крупнейшего покупателя с рынка повышает риск ликвидности и увеличивает волатильность на рынке бондов;
- Доходности US Treasuries продолжили негативную динамику на фоне запуска QT: доходности 2-летних бумаг подрастают на 4,7 б.п. до 2,59%, 10-летних – на 0,7 б.п. до 2,85%;
- Вчерашние цифры по инфляции в еврозоне (8,1% г/г) подвигли одного из представителей ЕЦБ Р. Хольцмана высказаться за повышение ставки сразу на 0,5 п.п.;
- Доходности российских госбондов к середине дня демонстрируют заметное снижение. Индекс RGBITR к 15:45 вырос 0,69%, при этом объемы по индексу продолжают восстанавливаться. Вслед за рынком ОФЗ корпоративные бонды преимущественно подрастают – индекс RUCBITR прибавляет 0,45% на 15:45;
- Дальнейшие действия ЦБ РФ будут направлены на стимулирование девальютизации экономики и финансового сектора – Банк России;
- Банки возобновили секьюритизацию кредитов.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Котировки US Treasuries закрыли вчерашние торги ощутимым снижением на ожиданиях начала программы количественного ужесточения (QT). С сегодняшнего дня ФРС приступает к сокращению своего рекордного баланса, начиная с \$47,5 млрд в месяц, из которых \$30 млрд приходится на US Treasuries и \$17,5 млрд – на ипотечные бумаги. Впрочем, объем QT будет постепенно увеличиваться и через три месяца достигнет уровня \$95 млрд (\$60 млрд US Treasuries, \$35 млрд ипотечные бумаги). Уход крупнейшего покупателя с рынка - Федеральной резервной системы, повышает риск ликвидности и увеличивает волатильность на рынке бондов. На текущий момент баланс регулятора составляет \$8,9 трлн, если баланс будет снижен хотя бы до уровня марта 2020 года (\$5,8 трлн), то период проведения QT займет более 3-х лет. Доходности US Treasuries продолжили негативную динамику на фоне запуска QT: доходности 2-летних бумаг подрастают на 4,7 б.п. до 2,59%, 10-летних – на 0,7 б.п. до 2,85%.

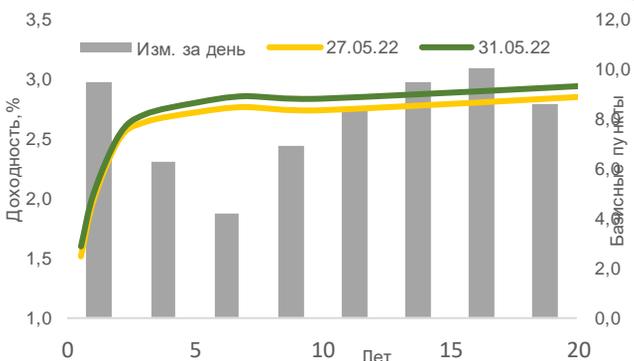
Инфляция в США продолжает оставаться одной из ключевых проблем, привлекающей повышенное внимание Администрации Президента США. Вчера состоялась встреча Дж. Байдена с главой ФРС и Минфин США, на которой Байден еще раз обозначил острую необходимость борьбы с рекордным за последние 40 лет ростом цен. Итоговые цифры по инфляции в США за май ждем на следующей неделе, 10 июня.

Облигации Европейских стран не демонстрируют сегодня однонаправленной динамики: доходности 10-летних немецких bunds и облигации Франции незначительно подрастают на 0,2 б.п. до 1,123% и 0,3 б.п. до 1,65%, итальянских бумаг снижаются на 2,3 б.п. до 3,1%. Вчерашние цифры по инфляции в еврозоне (8,1% г/г) подвигли одного из представителей ЕЦБ Р. Хольцмана, известным своим ястребиным настроем, высказаться за повышение ставки сразу на 0,5 п.п. По его мнению, более решительный шаг поддержит евро, когда как «слабый евро не помогает в борьбе с инфляцией».

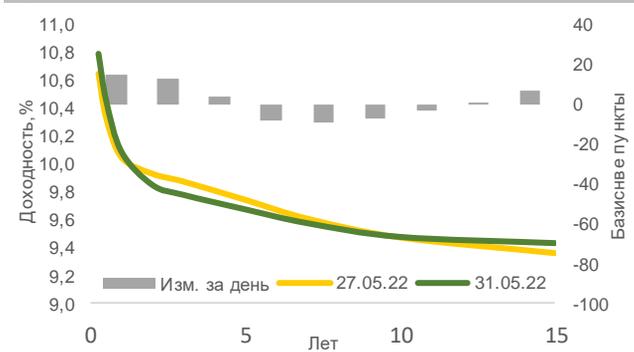
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции



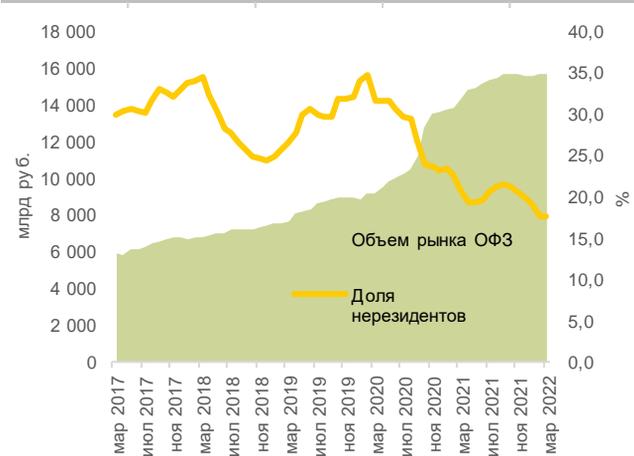
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Доходности российских госбондов к середине дня демонстрируют заметное снижение накануне публикации недельной статистики по инфляции в РФ. Кроме того, возобновление спроса на ОФЗ, возможно, вызвано окончанием срока действия трехмесячных вкладов – инвесторы перекалдывают освободившийся кэш в надежные активы. Кривая ОФЗ в моменте сместилась вниз по всей длине на 10-20 б.п. Наиболее заметный интерес инвесторов вызвали длинные бумаги ОФЗ 26233 (дох. 9,30%, дюр. 8,4 года), ОФЗ 26230 (дох. 9,28%, дюр. 9,1 года) и ОФЗ 26240 (дох. 9,28%, дюр. 8,5 года), котировки которых подрастают на 1,2-1,4%. Индекс RGBITR к 15:45 вырос 0,69%, при этом объемы по индексу продолжают восстанавливаться (13,1 млрд на 15:45 vs 13,6 на конец дня 31.05.2022).

Вслед за рынком ОФЗ корпоративные бонды преимущественно подрастают – индекс RUCBITR прибавляет 0,45% на 15:45. В ликвидных облигациях (объем торгов более 5 млн руб.) значительный рост котировок продемонстрировали бонды ПЕСОЛизБ03 (дох. 13,75%, дюр. 3,3 года), МТС 1P-06 (дох. 10,39%, дюр. 2,5 года) и ДФФ (Домодедово) 1P-01 (дох. 23,0%, дюр. 0,5 года). Инвесторы фиксировали доходность в высокодоходных выпусках АБЗ-1 1P01 (дох. 30,1%, дюр. 0,9 года) и ИПМЕДМ1P1 (дох. 21,5%, дюр. 1,4 года), цены которых снижались на 1,8% и 1,6% соответственно.

По информации Cbonds, по итогам мая объем внутренних корпоративных облигаций России составил 16,9 трлн руб., продемонстрировав рост по сравнению с апрелем на 0,2%. Активность на рынке первичных размещений продолжает расти в связи с возвращением ставок на более-менее комфортный уровень. В мае на рынок вышло 13 эмитентов, разместивших 19 выпусков, по сравнению с 7 эмитентами и 8 выпусками в апреле.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО

Дальнейшие действия ЦБ РФ будут направлены на стимулирование девальютизации экономики и финансового сектора – Банк России

В обзоре финансовой стабильности регулятор обозначил, что дальнейшие действия ЦБ РФ будут направлены на стимулирование девальютизации экономики и финансового сектора. «Роль доллара США и евро на российском рынке станет снижаться, при этом будет возрастать значимость валют дружественных стран, а также роль рубля в расчетах по внешнеторговым операциям» - говорится в обзоре. Согласно расчетам Bloomberg, с 24 февраля операции между юанем и рублем на Московской бирже выросли на 1067%, при этом объемы торгов между долларом и рублем сократились, достигнув десятилетнего минимума. Кроме того, Банк России допустил возможность введения отрицательных ставок по валютным вкладам для юридических лиц. В таком случае, спрос юриц на инструменты с фиксированным доходом с привязкой к валюте может вырасти.

Банки возобновили секьюритизацию кредитов

Снижение ключевой ставки ЦБ РФ до 11%, а также «оптимизация» капитала кредитных организаций стали одной из причин возобновления ссекьюритизации кредитов Банками. Подтверждает восстановление данного сегмента выход Ипотечного агента «Дом.РФ» на первичный рынок с выпуском ипотечных бумаг серии БО-001P-18 на 6,2 млрд руб. Срок обращения выпуска - 9,9 года, ориентир ставки купона предполагает премию к ключевой ставке Банка России не выше 50 б.п. Книга будет открыта 2 июня.

ДОЛГОВОЙ РЫНОК с РСХБ ИНВЕСТИЦИИ



РоссельхозБанк

Наш выбор

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Дох-ть к погашению (оферте)	Изменение, б.п.	Дюра-ция, лет	Оферта	Погашение	Цена закрытия
Низкий уровень риска - дюрация от 1 года до 2 лет										
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,2%	10,0%	▼ 131,0	1,66		07.03.2024	94
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	10,1%	▼ 128,0	1,11		03.08.2023	98,19
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,2%	11,4%	▼ 60,0	0,95		19.05.2023	96,04
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,4%	11,4%	▲ 34,0	1,28		30.09.2023	95,88
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	11,5%	▲ 1,0	1,31	07.10.2023	13.10.2032	93,5
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,2%	11,6%	▼ 21,0	1,00		22.06.2023	96,8
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	11,7%	▼ 18,0	1,54		23.01.2024	96
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,7%	12,1%	▲ 38,0	0,97	30.05.2023	18.05.2032	97,55
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,4%	10,3%	▼ 2,0	2,18	07.10.2024	01.10.2029	94,46
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,9%	10,4%	▼ 71,0	2,97		09.10.2025	92
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,8%	10,7%	▲ 14,0	3,08		03.11.2025	89,88
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,1%	10,9%	▲ 18,0	2,74	22.07.2025	23.06.2048	93,76
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	11,1%	▼ 22,0	2,70		25.06.2025	92,7
Низкий	Росаргл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,9%	11,8%	▼ 289,0	3,21		25.02.2026	82,28
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,3%	11,6%	▼ 49,0	0,98		31.05.2023	94,99
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	12,4%	▼ 5,0	1,52	24.01.2024	07.01.2037	98,45
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,1%	12,6%	▼ 34,0	1,72		13.08.2024	91,51
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,9%	12,7%	▼ 148,0	1,39	22.11.2023	05.11.2036	95,23
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,5%	12,9%	▼ 22,0	0,97	06.06.2023	28.05.2030	94,36
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,7%	13,4%	▼ 54,0	2,92		11.09.2026	87,5
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,0%	14,1%	▲ 81,0	0,91	04.05.2023	29.04.2027	95
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	14,2%	▲ 1,0	2,03		07.04.2025	91,5
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	16,4%	▼ 5,0	1,03		30.06.2023	92,86
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,9%	14,8%	▼ 294,0	0,38		21.10.2022	96,74
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,8%	18,9%	▼ 16,0	2,54		04.12.2025	85,67
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,0%	22,6%	▲ 5,0	0,64		19.06.2023	94,5
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,5%	27,2%	▼ 45,0	0,51		19.06.2023	93,8

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 01.06.2022 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.