

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

30 июня 2022 г.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	1,75	1,00	0,25
Инфляция в США, % годовых	8,60	8,30	7,00
ЦБ РФ	9,50	11,00	8,50
Инфляция в РФ, % годовых	16,22	16,69	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	51,78	▼ 2,74%	▼ 30,6%
Рубль/Евро	53,85	▼ 3,84%	▼ 36,3%
Евро/Доллар	1,04	▼ 0,10%	▲ 5,4%
Юаны/ Доллар	6,69	▼ 0,24%	▼ 8,4%
Индекс доллара	105,17	▲ 0,06%	▲ 9,6%
RUSFAR O/N	9,02	— 0,00%	▲ 75,0%
MOEX REPO	8,89	▼ 4,00%	▲ 96,0%
Товарные рынки			
Золото	1 817,20	▼ 0,02%	▼ 0,6%
Нефть Brent	111,11	▼ 1,19%	▲ 42,9%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 221,03	▼ 6,62%	▼ 41,36%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	607,94	▼ 0,22%	▲ 3,08%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	468,52	▼ 0,04%	▲ 2,15%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	8,71	+ 6,3	+ 84
ОФЗ 2Y	8,67	+ 13,0	+ 29
ОФЗ 5Y	8,73	+ 10,0	+ 27
ОФЗ 10Y	8,76	+ 1,5	+ 34
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	2,82	- 2,4	+ 244
UST 2Y	2,97	- 8,1	+ 224
UST 5Y	3,06	- 9,6	+ 179
UST 10Y	3,02	- 7,3	+ 151
Германия 10Y	1,36	- 14,5	+ 154
Франция 10Y	1,94	- 11,5	+ 174
Испания 10Y	2,44	- 15,1	+ 184
Италия 10Y	3,36	- 13,2	+ 218

Данные на 16:45



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Дж. Пауэлл, выступая вчера на форуме ЕЦБ, еще раз подчеркнул готовность ФРС продолжить борьбу с инфляцией в США и повысить ставки до необходимого уровня, чтобы вернуть ее к целевому уровню в 2%, даже если придется пожертвовать экономическим ростом;
- Сегодня доходности казначейских бумаг на страхе рецессии продолжили падение: доходности 2-летних снижаются на 8,1 б.п. до 2,97%, 10 – летних на 7,3 б.п. до 3,02%;
- Глава ЕЦБ К. Лагард выразила опасения о невозможности возвращения мировой экономики к низкоинфляционной среде;
- Рынок ОФЗ сегодня в минусе на всеобщем негативе на российском фондовом рынке. К 15:00 Индекс RGBITR теряет 0,22%, при этом объем торгов значительно снизился по сравнению со вчерашним днем;
- На рынке корпоративных облигаций снижение менее заметное – индекс RUCBITR колеблется возле вчерашних уровней, снижаясь к 15:00 всего на 0,05%;
- Автодор планирует выйти на рынок с новым выпуском облигации серии БО-003P-02;
- СИБУР установил финальный ориентир по купону.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

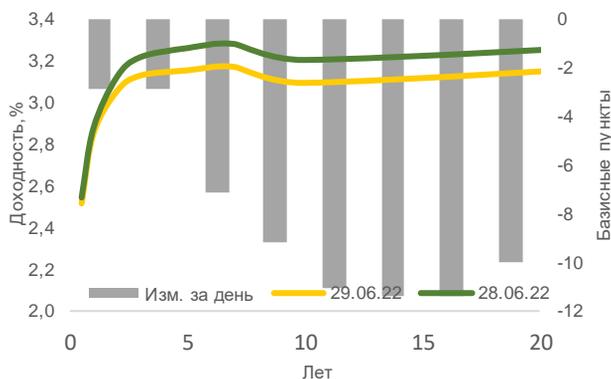
Дж. Пауэлл, выступая вчера на форуме ЕЦБ, еще раз подчеркнул готовность ФРС продолжить «прицельную» борьбу с инфляцией в США и повысить ставки до необходимого уровня, чтобы вернуть инфляцию к целевому уровню в 2%, даже если придется пожертвовать экономическим ростом. Однако пока глава ФРС считает, что экономика США может справиться с ужесточением денежно-кредитной политики. В любом случае, по его мнению, рецессия не такая серьезная ошибка, нежели позволить инфляции приобрести устойчивый характер.

Допущения Дж. Пауэлла возможности «жесткой просадки» подтолкнули инвесторов увеличить долю безрисковых активов в своих портфелях: доходности US Treasuries продемонстрировали вчера снижение по всей кривой, более заметное изменение доходностей было в длинной части кривой (10-11 б.п.) Не обрадовали инвесторов и пересмотренные данные по ВВП в США – квартальная оценка снижена с 1,5% до 1,6%. Сегодня доходности казначейских бумаг на страхе рецессии продолжили падение: 2-летних снижаются на 8,1 б.п. до 2,97%, 10 – летних на 7,3 б.п. до 3,02%.

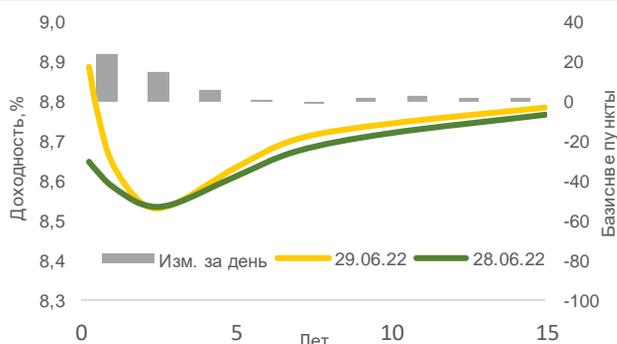
На европейском долговом рынке также фиксируется снижение доходностей: доходности 10-летних немецких bunds теряют 14,5 б.п. до 1,36%, Франции – на 11,5 б.п. до 1,94%, Италии – на 13,2 б.п. до 3,36%, Испании – на 15,1 б.п. до 2,44%, несмотря на опасения главы ЕЦБ К. Лагард о невозможности возвращения мировой экономики к низкоинфляционной среде. К. Лагард упомянула, что одним из факторов инфляции будет выступать «зеленая» трансформация в Европе. Продолжаем следить за инфляционной статистикой отдельных стран еврозоны, публикуемой на текущей неделе. Сегодня вышли данные по инфляции во Франции. По итогам июня ИПЦ во Франции составил 5,8% г/г по сравнению с прошлым месяцем или 0,7% м/м.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

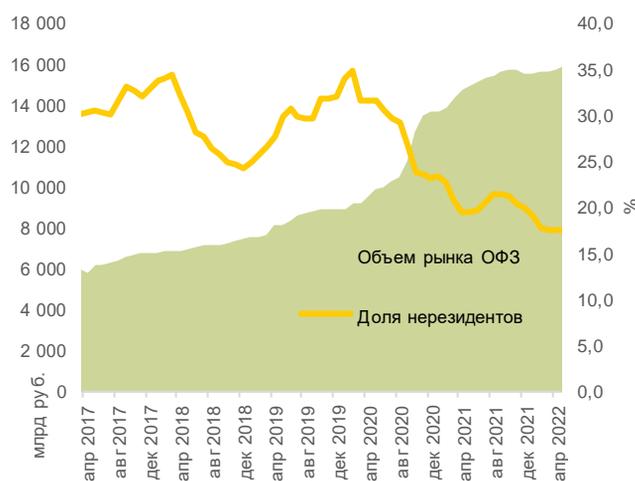
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



Судя по цифрам, ускорения инфляции за месяц не наблюдается, в мае показатель также был на уровне 0,7%. Еще рано говорить о стабилизации инфляционного давления, однако «хорошие» сигналы уже просматриваются. В пятницу ждем статистики по инфляции в еврозоне.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Рынок ОФЗ сегодня в минусе на всеобщем негативе российского фондового рынка. К 15:00 Индекс RGBITR теряет 0,22%, при этом объем торгов значительно снизился по сравнению со вчерашним днем (по индексу 5,5 млрд руб.). Кривая ОФЗ в части 1-10 лет перемещается вверх в пределах 13,2 б.п., в очень короткой части кривой наблюдается незначительное снижение доходностей ОФЗ. На заметных объемах продают ОФЗ 26232 (дох. 8,72%, дюр. 4,5 года, цена -0,11%), ОФЗ 26207 (дох. 8,7%, дюр. 3,8 года, цена -0,2%), ОФЗ 26222 (дох. 8,64%, дюр. 2,1 года, цена -0,15%). Исключением выступили ОФЗ 26238 (дох. 8,77%, дюр. 9,9 года), котировки которых растут на 0,33%.

На рынке корпоративных облигаций снижение меньше – индекс RUCBITR колеблется возле вчерашних уровней, снижаясь к 15:00 всего на 0,05%. Инвесторы после вчерашнего роста котировок фиксируют прибыль в облигациях строительных компаний: ПИК К 1Р2 (дох. 11,89%, дюр. 1,6 года, цена -1,36%), Самолет1Р8 (дох. 12,95%, дюр. 0,6 года, цена -0,7%), Самолет1Р9 (дох. 13,93%, дюр. 1,5 года, цена -0,37%). При этом спрос наблюдается в двух выпусках ЧТПЗ - ЧТПЗ 1Р6 (дох. 8,92%, дюр. 1,3 года, цена +2,8%) и ЧТПЗ 1Р5 (дох. 9,19%, дюр. 2,7 года, цена +4,2%), а также в облигациях ДФФ 1Р-01 (дюр. 14,2%, дюр. 0,4 года, цена +0,4%) и iСелктлР1R (дох. 11,77%, дюр. 1,5 года, цена +0,28%).

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

Автодор планирует выйти на рынок с новым выпуском облигации серии БО-003Р-02

Автодор планирует 1 июля предложить инвесторам новый выпуск облигаций на 30,5 млрд руб., закрытие книги запланировано на 5 июля. Ориентир по купону предполагает премию к G-curve не выше 180 б.п., что соответствует купону в 10,51% (дох. 10,79%). В мае 2022 г. два рейтинговых агентства АКРА и Эксперт РА подтвердили рейтинг компании на уровне AA+(RU) и ruAA+, прогноз «стабильный».

У компании в обращении четыре рыночных выпуска Автодор2Р5 (дох. 10,9%, дюр. 0,5 года), Автодор3Р1 (дох. 10,25%, дюр. 2,9 года), Автодор4Р1 (дох. 9,64%, дюр. 3,5 года) и Автодор4Р5 (дох. 10,16%, дюр. 0,6 года). Премия по доходности к G-curve по уже обращающимся выпускам компании, за исключением самого короткого выпуска, не превышает 160 б.п. Мы считаем, что новый выпуск Автодора с учетом высокой кредитоспособности компании и системной значимости может быть размещен по доходности 10,3-10,5%. Планируемый выпуск может быть интересен инвесторам с консервативным подходом к инвестированию.

СИБУР установил финальный ориентир по купону

Сегодня была закрыта книга по новому выпуску облигаций СИБУР Холдинг, 001Р-01 с погашением через 3,5 года. Исначальный ориентир по доходности: не выше значения G-curve на сроке 3,5 года + 130 б.п. Окончательный ориентир по доходности составил 9,47% (купон 9,15%), что предполагает премию к G-curve на уровне 77 б.п. Самый длинный обращающийся выпуск компании СибурХ БО3 (дох. 9,42%, дюр. 2,6 года) предполагает премию на уровне 75 б.п., в связи с этим считаем, что новый выпуск был размещен по справедливому уровню доходности. Консервативные инвесторы могут включить новый выпуск СИБУР в свой портфель.

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%	10,0%	▲ 16,0	1,46		23.01.2024	98,8
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,4%	9,1%	▼ 18,0	1,20		30.09.2023	98,01
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	8,8%	— 0,0	1,03		03.08.2023	100,89
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,7%	9,4%	▼ 63,0	0,89	30.05.2023	18.05.2032	99,09
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,2%	9,5%	▲ 36,0	0,96		22.06.2023	99,28
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,2%	8,3%	▼ 74,0	1,59		07.03.2024	97,49
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,2%	9,5%	▼ 2,0	0,87		19.05.2023	98,26
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	10,2%	▼ 43,0	1,23	07.10.2023	13.10.2032	94,83
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,8%	9,1%	▼ 31,0	3,01		03.11.2025	93,12
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,5%	▲ 6,0	2,67	22.07.2025	23.06.2048	97,15
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,4%	9,3%	▼ 1,0	2,10	07.10.2024	01.10.2029	96,48
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	9,7%	▲ 3,0	2,68		25.06.2025	96,67
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,9%	9,4%	▼ 7,0	2,90		09.10.2025	96,15
Низкий	Росагрл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,9%	11,6%	▼ 14,0	3,14		25.02.2026	89,8
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,3%	9,9%	▼ 11,0	0,90		31.05.2023	97
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,9%	10,4%	▼ 146,0	1,31	22.11.2023	05.11.2036	98,1
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,5%	11,4%	▲ 11,0	0,91	06.06.2023	28.05.2030	96,2
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	11,4%	▲ 17,0	1,44	24.01.2024	07.01.2037	100,13
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,7%	11,1%	▼ 9,0	2,93		11.09.2026	94,11
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,1%	13,6%	▲ 14,0	1,63		13.08.2024	91,18
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,0%	9,7%	▼ 149,0	0,83	04.05.2023	29.04.2027	96,9
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	13,1%	▼ 5,0	1,95		07.04.2025	93,33
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	11,6%	▼ 11,0	0,95		30.06.2023	97,2
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,9%	13,0%	▼ 29,0	0,30		21.10.2022	98,57
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,8%	14,2%	▼ 13,0	2,58		04.12.2025	95,41
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,0%	13,4%	▲ 57,0	0,69		19.06.2023	99,85
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,5%	14,7%	▼ 34,0	0,58		19.06.2023	99,01

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 30.06.2022 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 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.