

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

04 августа 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	15,30	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	60,27	▼ 0,50%	▼ 19,3%
Рубль/Евро	62,50	▲ 4,68%	▼ 26,1%
Евро/Доллар	1,02	▲ 0,32%	▼ 10,3%
Юань/ Доллар	6,75	▼ 0,12%	▲ 6,3%
Индекс доллара	106,14	▼ 0,35%	▲ 10,6%
RUSFAR O/N	7,80	- 0,0	▼ 47,0%
MOEX REPO	7,59	- 0,2	▼ 34,0%
Товарные рынки			
Золото	1 785,02	▲ 1,11%	▼ 2,4%
Нефть Brent	95,26	▼ 1,57%	▲ 22,5%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 120,26	▼ 0,17%	▼ 44,02%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	618,21	▲ 0,03%	▲ 4,82%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	481,73	▼ 0,06%	▲ 5,03%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,38	- 3,9	- 49
ОФЗ 2Y	7,65	+ 2,1	- 73
ОФЗ 5Y	8,43	+ 3,4	- 3
ОФЗ 10Y	8,85	- 2,7	+ 43
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	3,13	- 0,3	+ 275
UST 2Y	3,06	- 4,9	+ 233
UST 5Y	2,80	- 7,5	+ 153
UST 10Y	2,69	- 6,0	+ 118
Германия 10Y	0,81	- 5,8	+ 99
Франция 10Y	1,35	- 8,7	+ 116
Испания 10Y	1,91	- 7,6	+ 131
Италия 10Y	2,94	- 9,5	+ 175

Данные 04.08.2022 на 17.00 (мск)

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Выпуск	Объем, млн руб.	Дата книги заявок / размещения	Ориентир	Значение на 04.08.22	Срок до погашения (оферты)
Сэтл Групп 002P-01	5 000	12.08.2022	1-й купон не выше 12,70% годовых		3 года
		17.08.2022	доходность не выше 13,32% годовых		
		16.08.2022	доходность не выше 3,5Y G-curve+30	доходность не выше 11,11%	
Сегежа Групп 002P-05R.	4 000	18.08.2022	0-320 б.п. годовых		15 лет / 3,5 года



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Банк Англии повышает ставку с максимальным темпом на 27 лет - сразу до 1,75%, но в рамках ожиданий;
- Слабая статистика в Европе и США вернула спрос к гособлигациям;
- Российский долговой рынок пытается перейти к росту на позитивной статистике от Росстата;
- Банк России представил свой взгляд на развитие финансового рынка;
- Башнефть07 и Башнефть09 вернуться в рынок после оферты в понедельник.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Учетная ставка Банка Англии ожидаемо повышена на 0,5%, до 1,75% и озвучил более чем мрачные прогнозы – регулятор ожидает, что инфляция достигнет 13% годовых к 4-ому кварталу '22, а экономика войдет в рецессию. Деловая активность в строительстве Великобритании и Германии сократились в июле. Также в Германии объем производственных заказов сократился на 0,4% м/м с майских -0,2% м/м. Отмечается сокращение заказов вне Еврозоны (-4,3%) с одновременным ростом «европейских» заказов (+3,4%). В США четырехнедельная скользящая средняя заявок на пособие по безработице, продолжает расти. Число заявок выросло на 6 тыс., до 254,75 тыс.

В США доходности UST умеренно снижаются - 2-летние выпуски приближаются к 3,13% (-0,36.п.), 10-летние бумаги почти вернулись на прежние уровни в доходности 2,69%(-6б.п.). В корпоративном долге США по-прежнему продажи преобладают – индекс 10-летних корпоративных бондов снижается на 0,4%. Доходности европейских 10-летних госбондов снижаются под давлением слабой статистики – доходности суверенных облигаций Германии и Франции снизились к 0,88% (-6б.п.) и 1,35% (-9б.п.) соответственно. Доходности 10-летнего госдолга Испании и Италии припали до 1,91% (-8б.п.) и 2,94% (-10 б.п.).

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Участники рынка облигаций вернулись за покупками. Сигналом к росту на затухающей динамике рынке стала очередная дефляционная статистика от Росстата. Покупки коснулись в первую очередь гособлигаций – индекс ОФЗ вырос на 0,03%. В корпоративных бондах сохраняется позитивный настрой - видим рост интереса в доходных бумагах, но композитный индекс корпоративных облигаций снизился к 17:00 на 0,06% за счет объемных продаж в РЖД-32 (цена -0,4%; ytm 8,61%) и Газпнф3P2R (цена -1,2%; ytm 9,18%).

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

В гособлигациях диапазон доходностей снизился на 2 б.п., с уровня 7,18-8,87% с 7,20-8,89% в среду. В классических ОФЗ наибольшим спросом пользовались ОФЗ 26229 (цена +0,3%; дюр. 2,9; ytm 7,84%), ОФЗ 26225 (цена +0,24%; дюр. 7,8; ytm 8,85%) и ОФЗ 26240 (цена +0,35%; дюр. 8,4; ytm 8,85%). Сегмент инфляционных госбумаг неактивно снижался сегодня, наиболее активно торговался длинный выпуск ОФЗ 52003 (цена +0,11%; дюр. 7,2). В сегменте валютного долга наиболее ликвидным был выпуск РУСАЛ БО-06 (цена +0,2%, дох. 3,67%).

В первом-втором эшелоне корпоратов объем торгов составил около 790 млн руб., чуть меньше вчерашних значений. Среди лидеров по объемам торгов в бумагах до 3,5-х лет мы выделим ДетМир БО6 (цена -0,2%; дюр. 0,7; ytm 7,84%), Сбер Sb27R (цена +0,5%, дюр. 3,4; ytm 8,18%) и Беларусь07 (цена +0,59%; дюр. 2,5; ytm 9,7%). Инвесторы ребалансируют свои портфели, увеличивая дюрацию в качественных бумагах. Объем торгов в сегменте ВДО составил около 270 млн руб., чуть меньше вчерашнего дня. В этом сегменте нам по-прежнему интересны короткие и доходные облигации ГК Пионер и Джи-Групп - Пионер 1P5 (цена +0,1%, дюр. 1,6у, дох. 19,3%), Пионер 1P4 (цена +0,7%, дюр. 0,7у, дох. 17,6%) и Джи-гр 2P1 (цена +0,2%, дюр. 1,2у, дох. 17,0%).

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

Банк России представил свой взгляд на развитие финансового рынка.

В части развития долгового рынка регулятор предложил расширить перечень инвестиционных инструментов, которые могут заинтересовать консервативного инвестора (НПФ, УК). Планируется проработать и запустить длинные инфляционные ОФЗ и депозиты, новые виды ПИФов и сберегательных сертификатов. Будет развиваться цифровая инфраструктура финансового рынка. *Важная роль в качестве внутренних источников фондирования развития экономики отводится ОФЗ-ИН, доля которых в рынке госдолга не превышает 4,3%. Вновь подтверждено, что политика финансовых властей на долгосрочную перспективу будет направлена на дальнейшее снижение инфляции.*

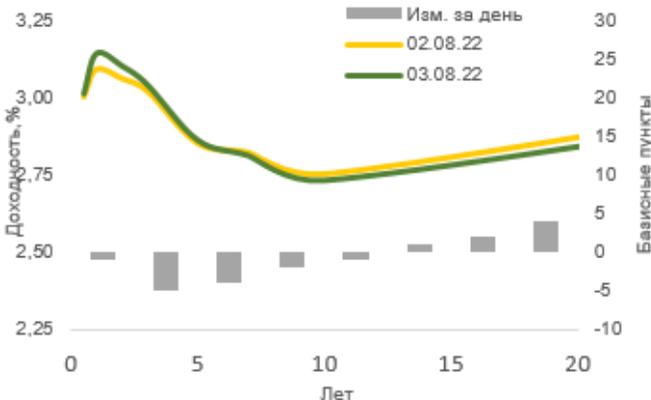
В части валютного рынка позиция Банка России заключается в постепенном снижении доли «недружественных» валют. Банком России будет рекомендовано перевести все накопленные госкомпаниями в недружественных валютах средства в иные валюты. *Девальютизация финрынка будет происходить в первую очередь за счет «естественного» сокращения доли USD и EUR в обращении. Главными кандидатами «на замену» могут постепенно стать китайский юань и гонконгский доллар.*

Башнефть 07 и Башнефть 09 вернутся в рынок после оферты.

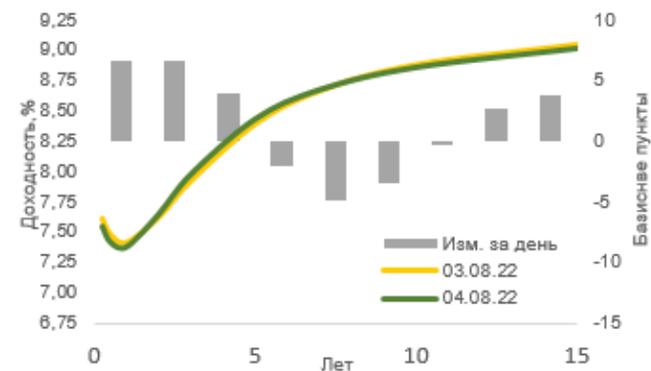
8 августа компания «Башнефть» соберет заявки в рамках вторичного размещения облигаций Башнефть07 и Башнефть09 в объемах равных предъявленных по оферте облигаций. Ориентир цены размещения - не ниже 100% от номинала. Ставка текущего, последнего, купона по указанным выпускам 8,3% годовых. Погашение облигаций состоится 31.01.23г. Всего в обращении находится 15 выпусков облигаций компании на 105 млрд руб.

Исторически слабая ликвидность вышеуказанных облигаций объясняет широкий спред спроса/предложения на МосБирже – по Башнефть07 99,98/100,5% от номинала (дох. 8,52%/7,38%) и 100%/100,3% от номинала по Башнефть09 (дох. 8,47%/7,82%). Мы видим целесообразным участие в размещении Башнефть07 и Башнефть09 по цене не выше 100,25-100,4% от номинала (дох. 7,6-7,9%). Указанный диапазон цен обеспечивает премию к d-curve на уровне не менее 25-60 б.п.

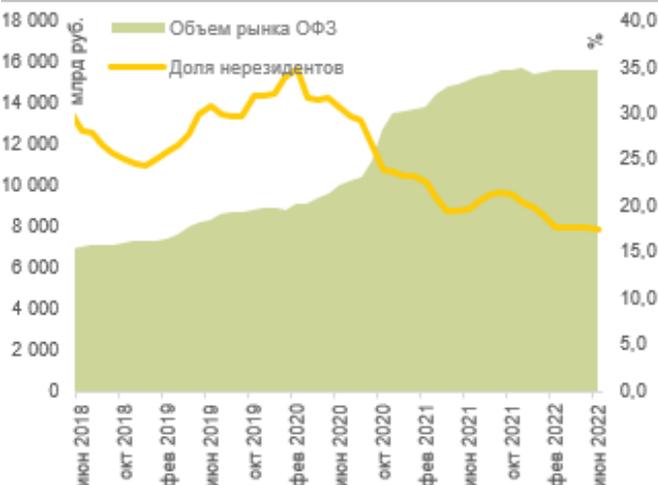
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



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%	8,08	▼ 8	1,4		23.01.2024	101,23
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,40%	8,57	▲ 4	1,1		30.09.2023	98,92
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,45%	8,55	▼ 3	1,0		03.08.2023	101,67
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,70%	8,59	▲ 17	0,8	30.05.2023	18.05.2032	100,44
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,15%	8,06	▼ 3	0,9		22.06.2023	100,16
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	8,14	▼ 50	1,5		07.03.2024	98,56
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,20%	7,89	▼ 8	0,8		19.05.2023	99,60
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,90%	8,82	▲ 22	1,1	07.10.2023	13.10.2032	97,37
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,75%	8,56	▲ 1	2,9		03.11.2025	95,50
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,10%	8,29	▼ 5	2,7	22.07.2025	23.06.2048	99,80
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,40%	8,17	▲ 8	2,0	07.10.2024	01.10.2029	98,94
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,00%	8,25	▲ 12	2,6		25.06.2025	99,90
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	8,44	▼ 3	2,8		09.10.2025	98,88
Низкий	Росаргл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,90%	10,60	▲ 1	3,0		25.02.2026	92,90
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,30%	8,52	▲ 5	0,8		31.05.2023	98,40
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	9,48	▼ 33	1,2	22.11.2023	05.11.2036	100,59
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,50%	9,59	▲ 27	0,8	06.06.2023	28.05.2030	98,00
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	9,81	▼ 3	1,4	24.01.2024	07.01.2037	102,08
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,65%	10,72	▲ 4	2,8		11.09.2026	95,67
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	12,37	▼ 9	1,5		13.08.2024	92,93
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,00%	8,81	▲ 40	0,7	04.05.2023	29.04.2027	99,09
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	12,27	▼ 21	1,9		07.04.2025	94,72
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,20%	10,10	▼ 30	0,9		30.06.2023	98,97
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,90%	10,72	▼ 44	0,2		21.10.2022	99,44
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	15,17	— 0	2,5		04.12.2025	93,75
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,00%	13,77	▼ 137	0,6		19.06.2023	99,07
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,50%	16,18	▲ 93	0,5		19.06.2023	99,39
Высокий	СамолетP12	RU000A104YT6	Строительство	13,25%	13,43	▼ 15	2,5		11.07.2025	100,75

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 04.08.2022 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.