

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

12 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  | 8,3              | 8,5                 | 7,00           |
| ЦБ РФ                      | 14,00            | 17,00               | 8,50           |
| Инфляция в РФ, % годовых   | 17,73            | 17,70               | 8,39           |

| Валютный рынок | Последние данные | Изм. за 1 день | Изм. с начала года |
|----------------|------------------|----------------|--------------------|
| Рубли/ Доллар  | 64,86            | ▼ 3,49%        | ▼ 13,1%            |
| Рубли/Евро     | 67,95            | ▲ 0,62%        | ▼ 19,6%            |
| Рубли/Юань     | 9,55             | ▼ 5,32%        | ▼ 18,6%            |
| Евро/Доллар    | 1,04             | ▲ 0,98%        | ▲ 6,9%             |
| Юань/ Доллар   | 6,79             | ▼ 0,91%        | ▼ 8,4%             |
| Индекс доллара | 104,38           | ▲ 0,51%        | ▲ 8,8%             |
| RUSFAR O/N     | 14,07            | ▼ 2,00%        | ▲ 580,0%           |
| MOEX REPO      | 14,04            | ▼ 1,00%        | ▲ 611,0%           |

| Товарные рынки | Последние данные | Изм. за 1 день | Изм. с начала года |
|----------------|------------------|----------------|--------------------|
| Золото         | 1 844,76         | ▼ 0,42%        | ▲ 0,9%             |
| Серебро        | 21,04            | ▼ 2,49%        | ▼ 10,0%            |
| Нефть Brent    | 105,99           | ▼ 1,41%        | ▲ 36,3%            |
| Газ (GB)       | 7,48             | ▼ 2,04%        | ▲ 100,6%           |
| Пшеница (US)   | 1 109,50         | ▼ 0,22%        | ▲ 44,0%            |

| Индексы Московской биржи                 | Последние данные | Изм. за 1 день | Изм. с начала года |
|--|------------------|----------------|--------------------|
| PTS                                      | 1 145,30         | ▲ 1,90%        | ▼ 28,23%           |
| MMVB                                     | 2 307,96         | ▼ 3,32%        | ▼ 39,06%           |
| Индекс ОФЗ (RGBITR)                      | 559,60           | ▼ 0,05%        | ▼ 5,12%            |
| Индекс корп. облигаций (RUCBITR)         | 440,12           | ▼ 0,15%        | ▼ 4,04%            |
| Индекс RUCBITR 1-3Y                      | 430,37           | ▼ 0,10%        | ▼ 2,95%            |
| Индекс RUCBITR 3-5Y                      | 514,79           | ▼ 0,22%        | ▼ 7,14%            |
| Индекс муниципальных облигаций (RUMBITR) | 296,27           | ▲ 0,21%        | ▼ 4,01%            |

| Российский рынок ОФЗ | Последние данные | Изм. за 1 день | Изм. с начала года |
|----------------------|------------------|----------------|--------------------|
| ОФЗ 1Y               | 10,19            | + 9,5          | + 232              |
| ОФЗ 2Y               | 10,18            | - 5,5          | + 180              |
| ОФЗ 5Y               | 10,37            | - 1,5          | + 191              |
| ОФЗ 10Y              | 10,31            | + 4,0          | + 189              |

| Глобальные рынки облигаций | Последние данные, % | Изм. за 1 день (б.п.) | Изм. с нач. года (б.п.) |
|----------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|
| UST 1Y                     | 1,91                | - 2,1                 | + 153                   |
| UST 2Y                     | 2,56                | - 6,8                 | + 183                   |
| UST 5Y                     | 2,80                | - 7,8                 | + 154                   |
| UST 10Y                    | 2,83                | - 8,0                 | + 132                   |
| Великобритания 10Y         | 1,70                | - 12,9                | + 73                    |
| Германия 10Y               | 0,85                | - 15,6                | + 102                   |
| Франция 10Y                | 1,37                | - 17,1                | + 118                   |
| Испания 10Y                | 1,89                | - 15,5                | + 130                   |
| Италия 10Y                 | 2,75                | - 16,8                | + 156                   |

Данные на 16:20



РоссельхозБанк

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- ВВП Великобритании замедлилось кв/кв до 0,8% с 1,3%;
- Апрельские цены производителей в США не показали нового пика, в рамках прогнозов – 0,5% м/м;
- Доходности 2-летних казначейских облигаций снижаются до 2,56% (-5 б.п.), доходность 10-летних Treasuries снижается четвертый день подряд;
- На рынке рублевого долга при минимальной торговой активности преобладают продажи;
- АО «Джи Групп» представила операционные данные за апрель.

## ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Рост экономики Великобритании существенно замедляется – по предварительным оценкам в 1К22 экономика выросла на 0,8% кв/кв при прогнозе роста в 1,0% (рост ВВП в 4К21 +1,3%). Основной рост экономики пришелся на январь (+0,7 м/м), а в марте зафиксировано фактическое снижение на 0,1% м/м. Дефлятор ВВП в 1К22 вырос на 1,8% кв/кв (+2,1% г/г), преимущественно за счет увеличения на 1,3% кв/кв (+2,1% г/г) роста расходов домашних хозяйств. Промпроизводство демонстрирует снижение в марте на 0,2% (при прогнозе +0,1%) после снижения на 0,3% в феврале. Деловая активность в обрабатывающей промышленности замедлилась на -0,2% м/м, после февральского сокращения объемов производства на -0,6%. Напомним, что Банк Англии оставил без изменения прогноз роста британской экономики на 2022 и ожидает роста в 3,75%, при этом в 2023 году – сокращения на 0,25%.

В США вышли неплохие данные по ценам производителей в апреле – рост составил всего +0,5% после +1,6% в марте, а рост базового индекса цен производителей (без учета цен на продовольствие и энергию) снизился до +0,4% с +1,2% в марте. Основной вклад в снижение темпов роста индекса внесли оставшиеся без изменений цены на услуги, при этом рост цен на товары составил 1,3%, а цены строительного сектора выросли на 4%. Рост цен производителей в годовом выражении составила 11% г/г, что выше прогноза в 10,7%. Полагаем, такая статистика, в отрыве от растущих цен на энергоносители, может свидетельствовать о признаках некоторого замедления инфляции в США.

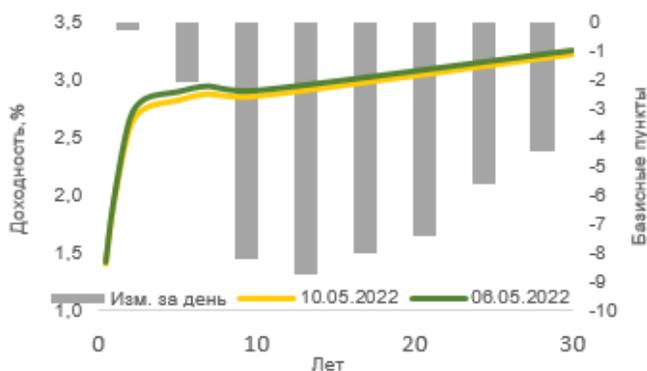
С учетом вероятного замедления инфляции инвесторы предпочли активнее наращивать позиции в длинных Treasuries. Кривая US Treasuries вернулась на уровни 2,56-2,90% в диапазоне 2-10 лет, при этом индекс доллара DXY укрепляется до 104,3 (+0,4%). В гособлигациях стран Европы преобладают покупки – доходности 10-летних Gilts снизились на 12 б.п. (на 16:00) до 1,70%, немецкие 10Y-bunds до 0,85% (-15 б.п.), французские до 1,37% (-15 б.п.), итальянских – до 2,75% (-15 б.п.), испанские – до 1,9% (-11 б.п.).

## РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

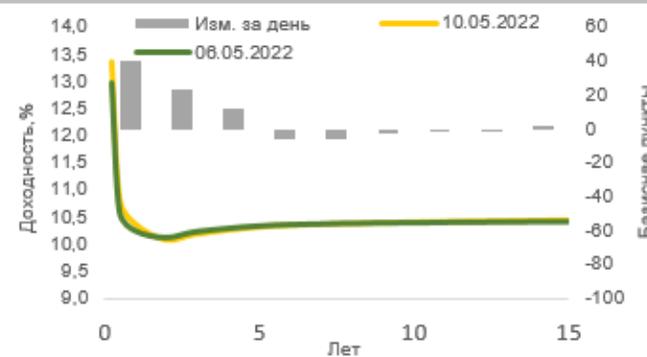
В четверг обороты на рынке госдолга выросли почти в 2 раза, до 4 млрд руб., но единого ценового импульса не сформировалось. Опубликованная вчера вечером статистика по инфляции, замедлившаяся за неделю до +0,12% с 0,21%, повышает уверенность в очередном снижении ключевой ставки 10 июня, на очередном заседании СД Банка России. Достигнутые ценовые уровни в госдолге, полагаем, уже отражают снижение ставки на 100-150 б.п. Опубликованный в рамках доклада о денежно-кредитной политике Банком России прогноз по средней ключевой ставке на текущий год составляет диапазон 12,5 – 14%, что позволяет с учетом значений ставки за весь календарный год, снизить ключевую ставку до уровня 10-11% годовых к концу года.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

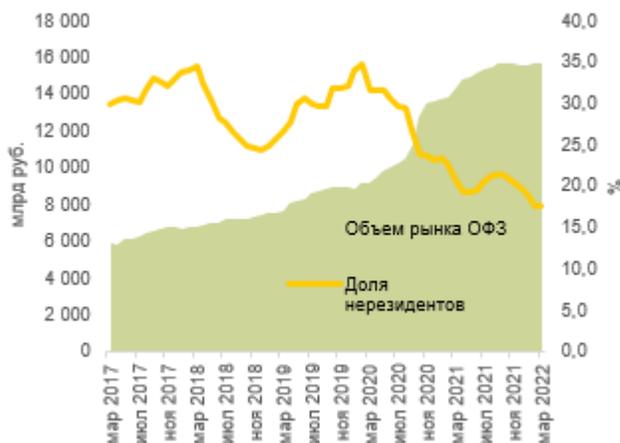
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



РоссельхозБанк

К 16:00 в ОФЗ проходили преимущественно продажи на небольших объемах, при этом наибольшие обороты проходили в ОФЗ-26228 (10,39% годовых; 5,9 лет). Доходности гособлигаций на отрезке 1-10 лет колеблются в узком диапазоне - 10,18-10,5% годовых. Индекс RGBITR к 16:00 почти в «нуле» при торговом обороте около 3,5 млрд руб.

В корпоративных облигациях активность участников рынка была сосредоточена в бумагах срочностью 3х лет, но продажи преобладали. Индекс корпоративных бондов к 16:00 был в минусе на 0,12% при обороте почти в 350 млн руб.

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО

### Оперативные данные деятельности АО «Джи Групп» за апрель.

Компания «Джи Групп», один из крупнейших девелоперов на рынке жилой и нежилой недвижимости г. Казани (бренды «Унистрой» и «UD Group»), опубликовала операционные результаты за апрель, ярко свидетельствующие об ослаблении конъюнктуры в отрасли на региональном уровне. Объем заключенных договоров по жилой недвижимости в апреле вырос на 27,9% м/м в руб. (в марте +67,6% м/м) и на +37,5% м/м в кв.м. (в марте 65,9% м/м), по коммерческой недвижимости уровень заполняемости ТЦ немного снизился, до 88,6% с 91% в марте, трафик снизился на 7,1% м/м, после роста в марте (+14,43% м/м). Ставки по кредитам выросли до 6,62% (+7б.п.) с эскроу, до 9,81% (+50 б.п.) без эскроу. Коэффициент ликвидности вырос до 1,34x с 1,08x в марте.

У компании в обращении 2 выпуска облигаций Джи-гр 1P1 на 750 млн руб. с погашением в июне 2023 года и Джи-гр 2P1 на 3 млрд руб. Рост показателя текущей ликвидности компании – оценивается нами положительно, снижает риски неисполнения обязательств по облигациям, которые в текущем году составляют 641 млн руб. Текущие доходности по Джи-гр 1P1 (23,97% УТМ; 0,6 лет) и Джи-гр 2P1 (25,7% УТМ; 1,4 года) могут быть интересны инвесторам с высокой толерантностью к риску.

# 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 |
|--|----------------------|--------------|--|-------|----------------------------|-----------------|---------------|------------|------------|---------------|
| <b>Низкий уровень риска - дюрация от 1 года до 2 лет</b> |                      |              |  |       |                            |                 |               |            |            |               |
| Низкий   | ГПБ001P13P           | RU000A100VR4 | Банки                                      | 7,4%  | 12,4%                      | ▼ 62,0          | 1,33          |            | 30.09.2023 | 93,51         |
| Низкий   | МТС 1P-07            | RU000A100238 | Связь и телекоммуникация                   | 8,7%  | 11,9%                      | ▼ 170,0         | 1,59          |            | 23.01.2024 | 93,62         |
| Низкий   | Газпнф1P6R           | RU000A0ZYXV9 | Нефтегазовая отрасль                       | 7,2%  | 11,9%                      | ▲ 11,0          | 1,72          |            | 07.03.2024 | 93,15         |
| Низкий   | ТрнфБО1P3            | RU000A0JWPW1 | Трубопроводный транспорт                   | 9,5%  | 11,5%                      | — 0,0           | 1,16          |            | 03.08.2023 | 97,99         |
| Низкий   | РЖД БО1P1R           | RU000A0JXN05 | Железнодорожный транспорт                  | 8,7%  | 12,6%                      | ▼ 63,0          | 0,99          | 30.05.2023 | 18.05.2032 | 96,03         |
| Низкий   | СберБ БО6R           | RU000A0ZZ117 | Банки                                      | 7,2%  | 13,4%                      | ▲ 22,0          | 0,96          |            | 19.05.2023 | 94,79         |
| Низкий   | ВЭБ 1P-17            | RU000A100GY1 | Банки                                      | 8,2%  | 12,5%                      | ▲ 23,0          | 1,05          |            | 22.06.2023 | 96,18         |
| Низкий   | АльфаБО-21           | RU000A0ZYBM4 | Банки                                      | 5,9%  | 13,8%                      | ▼ 67,0          | 1,36          | 07.10.2023 | 13.10.2032 | 90,02         |
| <b>Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет</b>    |                      |              |  |       |                            |                 |               |            |            |               |
| Низкий   | РЖД 1P-17R           | RU000A1010M4 | Железнодорожный транспорт                  | 6,8%  | 11,9%                      | ▲ 47,0          | 3,13          |            | 03.11.2025 | 87,77         |
| Низкий   | Полюс Б1P1           | RU000A100XC2 | Добыча драгоценных металлов                | 7,4%  | 10,9%                      | ▼ 67,0          | 2,23          | 07.10.2024 | 01.10.2029 | 92,09         |
| Низкий   | ТрнфБО1P8            | RU000A0ZYDD9 | Трубопроводный транспорт                   | 7,9%  | 11,4%                      | ▲ 9,0           | 3,02          |            | 09.10.2025 | 91,47         |
| Низкий   | МТС 1P-10            | RU000A100HU7 | Связь и телекоммуникация                   | 8,0%  | 12,1%                      | ▲ 8,0           | 2,75          |            | 25.06.2025 | 90,87         |
| Низкий   | ГазпромБ22           | RU000A0ZZES2 | Нефтегазовая отрасль                       | 8,1%  | 11,9%                      | ▲ 1,0           | 2,79          | 22.07.2025 | 23.06.2048 | 91            |
| Низкий   | Росагрл1P2           | RU000A102TA0 | Лизинг и аренда                            | 7,9%  | 14,7%                      | ▲ 317,0         | 3,26          |            | 25.02.2026 | 89,98         |
| <b>Средний уровень риска - дюрация до 3 лет</b>          |                      |              |  |       |                            |                 |               |            |            |               |
| Средний  | Лента Б1P4           | RU000A101R33 | FMCG ритейл                                | 6,3%  | 13,5%                      | ▲ 18,0          | 1,01          |            | 31.05.2023 | 93,68         |
| Средний  | Сегежа2P3R           | RU000A104FG2 | Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая | 10,9% | 13,7%                      | ▲ 48,0          | 1,57          | 24.01.2024 | 07.01.2037 | 97,41         |
| Средний  | ДетМир БО6           | RU000A101MT7 | Специализированная розничная торговля      | 7,0%  | 14,6%                      | ▲ 31,0          | 0,96          | 04.05.2023 | 29.04.2027 | 93,95         |
| Средний  | ЛСР БО 1P7           | RU000A103PX8 | Строительство                              | 7,1%  | 16,3%                      | ▲ 9,0           | 1,73          |            | 13.08.2024 | 86,87         |
| Средний  | ЯТЭК 1P-2            | RU000A102ZH2 | Нефтегазовая отрасль                       | 8,7%  | 15,1%                      | ▲ 52,0          | 2,95          |            | 11.09.2026 | 85,78         |
| Средний  | БинФарм1P1           | RU000A1043Z7 | Производство лекарств и биотехнологии      | 9,2%  | 15,0%                      | — 0,0           | 2,08          |            | 07.04.2025 | 89,91         |
| Средний  | РУСАБрБ2P1           | RU000A101S81 | Цветная металлургия                        | 6,5%  | 15,0%                      | ▲ 27,0          | 1,03          | 06.06.2023 | 28.05.2030 | 92,7          |
| Средний  | ПИК К 1P4            | RU000A103C46 | Строительство                              | 8,2%  | 17,2%                      | ▲ 10,0          | 1,08          |            | 30.06.2023 | 91,99         |
| <b>Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет</b>          |                      |              |  |       |                            |                 |               |            |            |               |
| Высокий  | ГИДРОМАШБ2           | RU000A101WH1 | Прочее машиностроение и приборостроение    | 8,2%  | 16,6%                      | ▼ 1,0           | 1,10          | 11.07.2023 | 02.07.2030 | 91,97         |
| Высокий  | ЭТС 1P02             | RU000A101TR6 | Электроэнергетика                          | 12,0% | 18,9%                      | ▲ 11,0          | 0,70          |            | 19.06.2023 | 96,2          |
| Высокий  | ТелХолПБО4           | RU000A1029P7 | Связь и телекоммуникация                   | 7,9%  | 18,1%                      | ▼ 3,0           | 0,44          |            | 21.10.2022 | 96,17         |
| Высокий  | Пионер 1P6           | RU000A104735 | Строительство                              | 11,8% | 19,0%                      | ▼ 22,0          | 2,59          |            | 04.12.2025 | 85,21         |
| Высокий  | Джи-гр 1P1           | RU000A101TS4 | Строительство                              | 12,5% | 24,2%                      | ▲ 96,0          | 0,56          |            | 19.06.2023 | 95,1          |

Данные 12.05.2022 на 16.40 (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](http://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](http://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.