

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

7 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	17,35	17,69	8,39

Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	60,63	▼ 0,63%	▼ 18,8%
Рубль/Евро	65,74	▲ 3,97%	▼ 22,2%
Евро/Доллар	1,07	▲ 0,35%	▲ 5,1%
Юаны/ Доллар	6,68	▼ 0,29%	▼ 6,2%
Индекс доллара	102,68	▲ 0,23%	▲ 7,0%
RUSFAR O/N	10,33	▼ 7,00%	▲ 206,0%
MOEX REPO	10,33	▼ 4,00%	▲ 240,0%

Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 844,59	▲ 0,16%	▲ 0,9%
Нефть Brent	119,24	▼ 0,23%	▲ 53,3%

Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ММВБ	2 279,70	▼ 0,11%	▼ 39,81%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	594,80	▲ 0,08%	▲ 0,85%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	460,91	▲ 0,30%	▲ 0,49%

Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ОФЗ 1Y	9,16	+ 1,0	+ 129
ОФЗ 2Y	9,15	- 1,5	+ 76
ОФЗ 5Y	9,15	+ 1,0	+ 69
ОФЗ 10Y	9,03	+ 2,5	+ 61

Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 1Y	2,20	+ 0,2	+ 181
UST 2Y	2,71	- 2,0	+ 198
UST 5Y	3,01	- 2,9	+ 174
UST 10Y	3,01	- 2,6	+ 150
Германия 10Y	1,31	- 2,3	+ 149
Франция 10Y	1,83	- 2,3	+ 163
Испания 10Y	2,44	- 4,3	+ 184
Италия 10Y	3,45	- 7,8	+ 227

Данные на 16:15



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Сегодня доходности американских US Treasuries умеренно снижаются: 2Y на 2 б.п. до 2,7%, 10Y на 2,6 б.п. до 3,0% ;
- Слабая статистика по промышленным заказам Германии и деловой активности строительной отрасли Германии и стран Еврозоны;
- Спрос на рынке российских облигаций по прежнему преобладает;
- АКРА подтвердило рейтинг «Сэтл групп» на уровне «A(RU)»;
- Ставка 1-го купона по облигационному выпуску Ростелеком 002P-08R установлен на уровне 10,2%.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

В преддверии заседания ЕЦБ в четверг, 9 июня, вышли негативные данные из Германии – объемы производственных заказов продолжили сокращаться, в апреле на 2,7% (прогноз +0,3%) после -4,2 в марте. При этом деловая активность в строительстве продолжается стагнация – соответствующий индекс от HIS Markit за май снизился до 45,4 после 46,0 в апреле. Аналогичный Индекс PMI от S&P Global в строительном секторе Еврозоны в мае упал до 49,2 пункта с апрельских 50,4 пункта, оказавшись ниже знакового уровня в 50 пунктов, что говорит о сокращении экономической активности в секторе.

Сегодня доходности бенчмарков стран Европы демонстрируют умеренно снижаются: доходности 10-летних немецких bunds на 2,3б.п. до 1,31%, Франции снижаются на 2,3 б.п. до 1,83%, Испании на 4,3 б.п., до 2,44%, Италии – также снижаются на 8 б.п. до 3,45%.

Доходности US Treasuries к открытию основных фондовых площадок США незначительно снижаются, за исключением коротких выпусков: 1-летние UST растут на 2 б.п. до 2,2%, снижение доходностей на сроке 2-10-лет составляет 2-3 б.п. до уровней 2,7-3% годовых. Индекс доллара DXY укрепляется к уровням середины мая, до 102,72 (+0,24%).

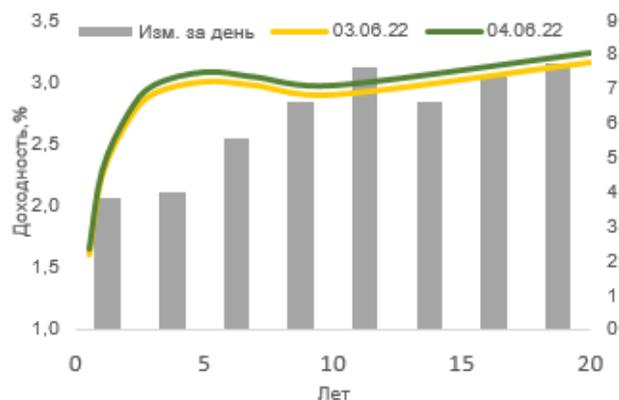
РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Покупки на долговом рынке продолжают. Объем сделок в основном режиме в госдолге к 16:00 достиг более 6,0 млрд руб. и более 1,0 млрд руб. в корпоративных облигациях – индексы в умеренном плюсе.

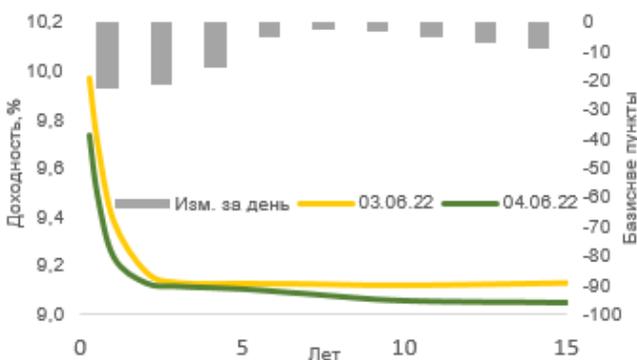
Ценовая настройка справедливых уровней в отдельных выпусках ОФЗ продолжается - самый короткий выпуск ОФЗ вновь снизилась до 9,84% с 9,96%, а самый длинный выпуск, ОФЗ 26238 подрос до 9,04% (+1б.п.). Общее снижение кривой доходностей ОФЗ к середине дня составляет 2-5 б.п. В режиме основных торгов наиболее активная торговля развернулась в ОФЗ 26207 (дох. 9,16%, дюр. 3,9 года, цена +0,03%), ОФЗ 26239 (дох. 9,07%, дюр. 6,6 года, цена +0,22%), ОФЗ 26240 (дох. 9,04%, дюр. 8,6 года, цена +0,3%) и ОФЗ 26230 (дох. 9,04%, дюр. 9,6 года, цена +0,1%).

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

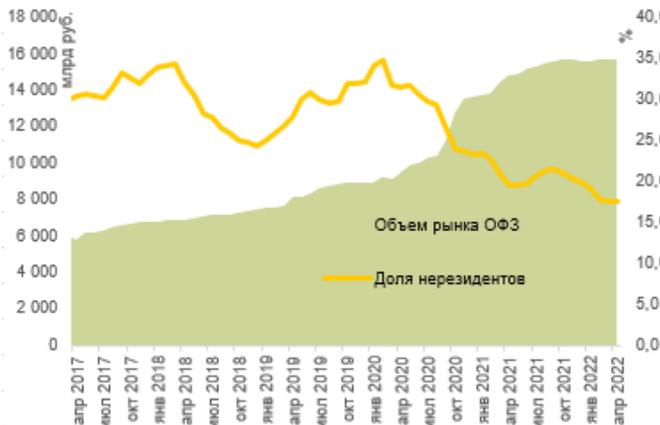
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



В корпоративных облигациях продолжают активные покупки – инвесторы «докупают» доходность выше 10%. Наибольшие обороты показали растущие в цене ГТЛК 1P-10 (дох. 12,75%, дюр. 2,5 года, цена +0,5%), ТрнфБО1P5 (дох. 9,46%, дюр. 1,5 года, цена +0,12%), Магнит2P01 (дох. 10,04%, дюр. 0,72 года, цена +0,4%). Большое количество сделок проходит в Систем1P10 (дох. 11,06%, дюр. 0,3 года, цена +0,5%), Сбер Sb12R (дох. 12,09%, дюр. 0,1 года, цена -0,3%) и РОСНАН2P3 (дох. 53,36%, дюр. 0,4 года, цена +0,85%). На новостях, о вхождении Правительства Грузии в капитал, продолжает восстанавливаться Боржоми1P1 (дох. 18,24%, дюр. 1,6 года, цена +3,4%).

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО...

АКРА подтвердило рейтинг «Сэтл групп» на уровне «A(RU)».

Агентство АКРА подтвердило кредитный рейтинг ООО «Сэтл групп» и облигаций компании на уровне «A(RU)» со стабильным прогнозом. Согласно заключению агентства, рейтинг ООО «Сэтл групп» обусловлен сильными рыночной позицией, бизнес-профилем и географической диверсификацией, крупным размером бизнеса, высокой рентабельностью и низкой долговой нагрузкой, очень высоким показателем обслуживания долга и сильной ликвидностью. Сдерживающее влияние на рейтинг оказывают очень высокий отраслевой риск, выраженный цикличностью отрасли. АКРА ожидает, что по итогам 2022 года продажи «Сэтл групп» останутся на уровне, близком к показателям 2021 года, около 128,7 млрд руб.

Согласно оперативной информации по итогам 4 месяцев 2022 года, холдинг «Сэтл групп» введя в эксплуатацию 251 тыс кв.м. жилья, занял 1-е место по данному показателю в Санкт-Петербурге и 3-е место в России. На конец 1К22 объем реализуемой недвижимости в активной стадии строительства «Сэтл групп» составила 1,85 млн руб. В поддержку операционной деятельности «Сэтл Групп» можно отнести, заключенные 17 мая между Сэтл групп» и ПАО Сбербанк два Генсоглашения об открытии невозобновляемых кредитных линий на 230 млрд руб., в рамках которых будет осуществляться проектное финансирование строительства новых объектов с использованием эскроу-счетов и приобретения земельных участков.

В настоящее время в обращении находится 4 выпуска бондов компании общим объемом 21,15 млрд руб. В целом отметим, что сопоставимые выпуски крупных девелоперов в целом оцениваются рынком равнозначно. Наиболее интересным потенциалом роста котировок, на наш взгляд, обладают СэтлГрБ1P3 (93,29% ном.; 13,2% УТМ; dur. 1,7 года) и СамолетP10 (92,86% ном.; 13,55% УТМ; dur. 2,0 года). Потенциал роста цены в данных выпусках составляет +2,5% дл СэтлГрБ1P3 и +4,1% для СамолетP10, в случае восстановления до исторических g-spread на 220 и 250 б.п.

Ставка 1-го купона по выпуску Ростелеком 002P-08R установлена на уровне 10,2%.

ПАО «Ростелеком» установил ставку 1-го купона 10-летних облигаций серии 002P-08R с офертой через 3 года объемом 10 млрд руб. на уровне 10,2% годовых, что транслируется в доходность к оферте 10,46% годовых.

Хороший спрос на квазигосударственный риск в условиях восходящей ценовой динамики на долговом рынке позволил эмитенту существенно понизить первоначальный ориентир на более чем 50 б.п.. Итоговая доходность совпала с нашей первоначальной оценкой (10,5-10,75% годовых). Техническое размещение выпуска пройдет 15 июня.

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%	9,63	▼ 53	1,5		23.01.2024	98,71
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,40%	10,12	▲ 15	1,3		30.09.2023	97,50
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,45%	9,69	▼ 33	1,1		03.08.2023	99,99
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,70%	10,56	▼ 33	1,0	30.05.2023	18.05.2032	98,53
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,15%	10,02	▼ 64	1,0		22.06.2023	98,50
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	10,05	▼ 61	1,6		07.03.2024	96,37
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,20%	10,35	▲ 20	0,9		19.05.2023	97,67
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,90%	11,52	▼ 8	1,3	07.10.2023	13.10.2032	94,39
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,75%	10,20	▲ 69	3,1		03.11.2025	93,42
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,10%	9,65	▼ 30	2,7	22.07.2025	23.06.2048	95,75
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,40%	8,94	▼ 43	2,2	07.10.2024	01.10.2029	96,00
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,00%	10,49	▼ 28	2,7		25.06.2025	94,07
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	9,92	▼ 2	3,0		09.10.2025	95,02
Низкий	Росагрл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,90%	0,00	▼ 1157	3,2		25.02.2026	89,99
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,30%	10,17	▲ 5	1,0		31.05.2023	96,80
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	12,45	▲ 34	1,4	22.11.2023	05.11.2036	97,62
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,50%	11,58	▼ 116	1,0	06.06.2023	28.05.2030	95,38
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	11,62	▼ 16	1,5	24.01.2024	07.01.2037	99,41
Средний	ЛСР БО 1P7	RU000A103PX8	Строительство	8,65%	12,05	▼ 37	2,9		11.09.2026	91,32
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	12,36	▼ 119	1,7		13.08.2024	91,34
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,00%	12,78	▼ 34	0,9	04.05.2023	29.04.2027	96,46
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	13,01	▼ 23	2,0		07.04.2025	93,22
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,20%	12,34	▼ 36	1,0		30.06.2023	96,45
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	ТелХолПБО4	RU000A1029P7	Связь и телекоммуникация	7,90%	14,88	▲ 11	0,4		21.10.2022	97,89
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	15,81	▼ 105	2,6		04.12.2025	91,74
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электроэнергетика	12,00%	16,77	▲ 37	0,6		19.06.2023	97,42
Высокий	Джи-гр 1P1	RU000A101TS4	Строительство	12,50%	23,38	▲ 64	0,5		19.06.2023	95,98

Не является инвестиционной рекомендацией

Данные 07.06.2022 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 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.