

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

4 мая 2022 г.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	0,50	0,25	0,25
Инфляция в США, % годовых	8,50	7,90	7,00
ЦБ РФ	14,00	17,00	8,50
Инфляция в РФ, % годовых	17,70	17,62	8,39

Валютный рынок	Последние данные	Изм.	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	68,70	▼ 3,19%	▼ 8,0%
Рубль/Евро	72,40	▼ 3,14%	▼ 14,3%
Рубль/Юань	10,36	▼ 4,60%	▼ 11,8%
Евро/Доллар	1,05	— 0,00%	▲ 4,0%
Юань/ Доллар	6,61	▲ 0,17%	▼ 7,3%
Индекс доллара	103,34	▼ 0,12%	▲ 7,7%
RUSFAR O/N	13,53	▼ 309,00%	▲ 526,0%
MOEX REPO	13,45	▼ 325,00%	▲ 552,0%

Товарные рынки	Последние данные	Изм.	Изм. с начала года
Золото	1 867,75	▼ 0,15%	▲ 2,2%
Серебро	22,28	▼ 1,69%	▼ 4,7%
Нефть Brent	108,53	▲ 3,39%	▲ 39,5%
Газ (GB)	8,37	▲ 5,20%	▲ 124,3%
Пшеница (US)	1 069,62	▲ 2,36%	▲ 38,8%

Российский рынок облигаций	Последние данные	Изм.	Изм. с начала года
РТС	2 390,49	▼ 2,24%	▲ 49,80%
ММВБ	1 095,51	▲ 1,29%	▼ 71,07%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	561,69	▼ 0,24%	▼ 4,76%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	440,34	▼ 0,22%	▼ 3,99%
Индекс RUCBITR 1-3Y	429,75	▼ 0,35%	▼ 3,09%
Индекс RUCBITR 3-5Y	518,91	▲ 0,12%	▼ 6,40%
Индекс муниципальных облигаций (RUMBITR)	298,21	▲ 0,31%	▼ 3,38%

Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. (б.п.)	Изм. (б.п.)
ОФЗ 1Y	10,66	+ 47,1	+ 279
ОФЗ 2Y	9,86	+ 18,1	+ 148
ОФЗ 5Y	10,08	- 0,4	+ 162
ОФЗ 10Y	10,30	- 2,7	+ 188

Международные рынки облигаций	Последние данные	Изм.	Изм. с начала года
UST 1Y	2,15	+ 3,9	+ 177
UST 2Y	2,82	+ 5,4	+ 209
UST 5Y	3,04	+ 4,1	+ 178
UST 10Y	3,00	+ 4,3	+ 149
Великобритания 10Y	2,00	+ 4,3	+ 103
Германия 10Y	0,99	+ 3,9	+ 117
Франция 10Y	1,52	+ 4,4	+ 132
Испания 10Y	2,07	+ 6,7	+ 148
Италия 10Y	2,96	+ 11,0	+ 178

Данные на 17:00



РоссельхозБанк

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Доходности казначейских облигаций прибавляют 1-2,5% на ожиданиях сегодняшнего заседания ФРС, на котором с высокой долей вероятности ставка будет повышена сразу на 0,5 п.п. ;
- Котировки гособлигации ЕС снижаются вслед за US-Treasuries, негатива добавляет неоднозначная статистика в Германии – локомотива экономики ЕС;
- Российский рынок госдолга сегодня под давлением, в том числе в связи с ожиданиями шестого пакета антироссийских санкций ЕС. Индекс RGBITR к 16:00 теряет 0,24%;
- На рынке корпоративных облигаций также преобладает негативная динамика – индекс корп. бондов снижается на 0,22%;
- ЯТЭК представил результаты по итогам 2021 г. по стандартам МСФО - рост выручки на 23,7% г/г;
- Селектел опубликовал хорошие результаты по итогам 2021 г.
- Выручка Почты России увеличилась на 8% до 228,1 млрд руб., EBITDA достигла 20 млрд руб. (+43,9% г/г)

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Доходности казначейских облигаций прибавляют 1-2,5% на ожиданиях сегодняшнего заседания ФРС, на котором с высокой долей вероятности ставка будет повышена сразу на 0,5 п.п. до 0,5-1,0%. Кроме того, ФРС может уточнить объемы ежемесячного сокращения баланса. Мы не ожидаем, что члены ФРС отойдут от изначальных планов - \$60 млрд в части казначейских обязательств и \$35 млрд в части ипотечных бумаг. Доходности 2-летних US-Treasuries прибавляют 5,8 б.п., 10-летние -2,7 б.п., готовясь к концу дня окончательно закрепиться на уровне 3%. Спрэд между 2 и 10-летними US Treasuries продолжает сокращаться и в моменте составляет 15,7 б.п. Индекс доллара DXY находится сегодня в небольшом минусе (-0,25% на 16:30).

Котировки гособлигации ЕС снижаются вслед за US-Treasuries, негатива добавляет неоднозначная статистика в Германии – локомотива экономики ЕС. Композитный индекс деловой активности (PMI) Германии за апрель составил 54,3 п.п. при прогнозе в 54,5 п.п. В марте данный показатель был на уровне 55,1 п.п. Сальдо торгового в Германии по итогам марта баланса составило 9,8 млрд евро по сравнению с 11,1 млрд евро. 10-летние немецкие bunds прибавляют 3 б.п. до 0,98% (на 16:30), 10-летние облигации Франции – 5,6 б.п. до 1,53%, Италии – 12,1 б.п. до 2,97%.

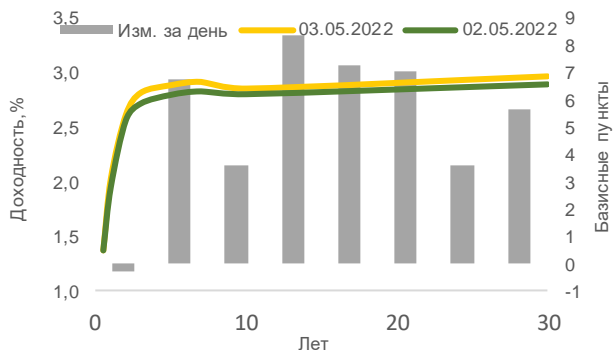
РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Российский рынок ОФЗ находится сегодня под давлением в связи с ожиданиями шестого пакета антироссийских санкций ЕС и негативной конъюнктурой на мировых рынках из-за ужесточения ДКП ФРС. Из-за короткой рабочей недели объем торгов на рынке рублевого госдолга находится на пониженном уровне (на 15:30 2 млрд руб.) Инвесторы охотней всего продают длинные выпуски ОФЗ 26238 (дох. 10,1% дюр. 9,2 года, цена -0,99%) и ОФЗ 26221 (дох. 10,2% дюр. 7,2 года, цена -0,73%). Держатся лучше рынка выпуски ОФЗ 26234 (дох. 10,2% дюр. 2,9 года) и ОФЗ 26228 (дох. 10,32% дюр. 5,9 года), котировки которых в незначительном плюсе (0,04% и 0,06%). Индекс RGBITR к 16:00 теряет 0,24%.

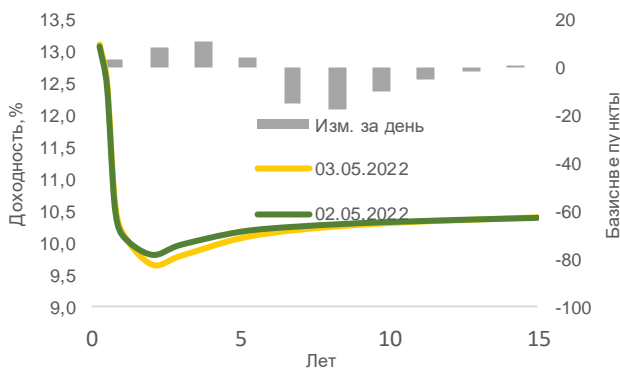
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции



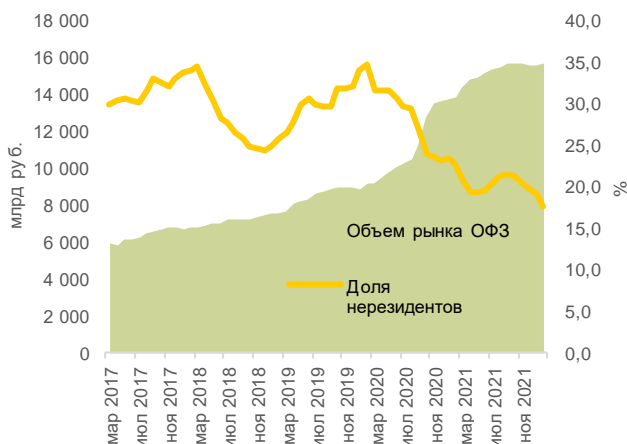
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



На рынке корпоративных облигаций также преобладает негативная динамика – индекс корп. бондов снижается на 0,22%. Повышенные объемы наблюдаются в коротких облигациях Сбербанка: Сбер Sb24R (дох. 12,75% дюр. 1,4 года) и Сбер Sb15R (дох. 12,7% дюр. 1,6 года). Заметный рост цен прослеживается в Боржом1P1 (+2,2% в цене) после драматического падения котировок в пятницу и iСелктлP1R (+1,9% в цене) на хорошей отчетности за 2021 г.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО

ЯТЭК представил результаты по итогам 2021 г. по стандартам МСФО - рост выручки на 23,7% г/г

Выручка компании выросла на 23,7% до 7,8 млрд руб. за счет роста реализации газа и газового конденсата. EBITDA составила 3,8 млрд руб., что на 20,1% больше, чем годом ранее, рентабельность EBITDA находится на высоком уровне - 48,9%. Чистая прибыль составила 943 млн руб. по сравнению с 662 млн руб. в 2020 г. Долговая нагрузка компании в терминах «чистый долг/EBITDA» находится на комфортном уровне и составила 2,0x. В текущей ситуации мы считаем, что с учетом специализации компании на внутреннем рынке, в частности в Республике Саха, антироссийские санкции не скажутся напрямую на бизнесе компании, однако в моменте компания может испытывать проблемы с закупкой нового оборудования. В начале апреля АКРА подтвердила кредитный рейтинг ЯТЭК на уровне A(RU), прогноз стабильный.

У компании в обращении два выпуска облигаций ЯТЭК 1P-1 (дох. 15,38%, дюр. 1,4 года) и ЯТЭК 1P-2 (дох. 14,68% дюр. 2,1 год). По облигациям предусмотрены финансовые ковенанты – чистый долг/EBITDA не должен превышать 3,0x. Спрэд к кривой ОФЗ по выпускам ЯТЭК 1P-1 и ЯТЭК 1P-2 составляет 549 б.п. и 484 б.п. Считаем, что инвесторам с умеренным уровнем риска может быть интересен выпуск ЯТЭК 1P-1.

Селектел опубликовал отчетность по итогам 2021 г.

Выручка и чистая прибыль компании составили 4,8 млрд руб. и 309 млн руб. соответственно, продемонстрировав рост на 46,7% и 22,4% в первую очередь за счет роста дохода за счет хостинга. EBITDA составила 2,2 млрд руб., при этом рентабельность находится на высоком уровне (margin EBITDA 45%). Долговая нагрузка (чистый долг/EBITDA) не превышает 2,5x, при целевом уровне не выше 3,5x. Компания может стать бенефициаром в текущей ситуации в связи с необходимостью компаний переходить на российских провайдеров дата-центров, что увеличит клиентскую базу компании. В обращении у Селектела находится один выпуск облигаций iСелктлP1R с дох. 14,97% и дюр. 1,9 года (спрэд к G-curve 513 б.п.).

Почта России увеличила выручку по МСФО за 2021 год на 8,2% до 228,1 млрд. руб.

EBITDA компании вырос на 43,9% до 20 млрд руб., операционная прибыль выросла до 4,6 млрд. руб. с 1,4 млрд. руб. Чистая прибыль снизилась до 1,5 млрд. руб. с 3,3 млрд. руб. за счет снижения финансовых доходов (компания объяснила снижение чистой прибыли снижением положительных курсовых разниц) с 21,3 млрд. руб. в 2020 году до 6,7 млрд. руб. в 2021 году. Долговые метрики компании в целом улучшились: оценка совокупного долга увеличилась с 74,1 млрд. руб. в 2020 году до 81 млрд. руб. в 2021 году, а денежная ликвидность на балансе увеличилась с 194 млрд. руб. до 213 млрд. руб. в результате чего отрицательное значение чистого долга составило (-132 млрд. руб.). По нашим оценкам свободный денежный поток увеличился с -12,6 млрд. руб. до 19,4 млрд. руб.

ДОЛГОВОЙ РЫНОК с РСХБ ИНВЕСТИЦИИ



РоссельхозБанк

Наш выбор

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Доход к погашению (оферте)	Изменение, б.п.	Дюрация, лет	Оферта	Погашение	Цена закрытия
Низкий уровень риска - дюрация от 1 года до 2 лет										
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	14,3%	▲ 99,0	1,38	07.10.2023	13.10.2032	91,09
Низкий	ГПБ001P13P	RU000A100VR4	Банки	7,4%	13,6%	▲ 149,0	1,35		30.09.2023	94,45
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,2%	13,6%	▲ 83,0	0,99		19.05.2023	95,09
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	13,4%	▲ 167,0	1,18		03.08.2023	97,73
Низкий	РЖД БО1P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,7%	12,5%	▼ 22,0	1,01	30.05.2023	18.05.2032	96,44
Низкий	ВЭБ 1P-17	RU000A100GY1	Банки	8,2%	12,5%	▲ 11,0	1,07		22.06.2023	96,02
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,2%	11,8%	▲ 17,0	1,74		07.03.2024	93,3
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	11,3%	▼ 29,0	1,61		23.01.2024	96,2
Низкий уровень риска - дюрация от 2 до 3,5 лет										
Низкий	Росагрл1P2	RU000A102TA0	Лизинг и аренда	7,9%	12,8%	— 0,0	3,25		25.02.2026	86,47
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,1%	12,3%	▲ 52,0	2,81	22.07.2025	23.06.2048	91,17
Низкий	РЖД 1P-17R	RU000A1010M4	Железнодорожный транспорт	6,8%	11,4%	▲ 17,0	3,04		03.11.2025	87,99
Низкий	Полюс Б1P1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,4%	11,3%	▼ 1,0	2,25	07.10.2024	01.10.2029	92,46
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,9%	11,3%	▼ 21,0	3,04		09.10.2025	90,89
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	11,1%	▼ 3,0	2,77		25.06.2025	92,89
Средний уровень риска - Дюрация до 3-х лет										
Средний	Лента Б1P4	RU000A101R33	FMCG ритейл	6,3%	12,8%	▼ 37,0	1,03		31.05.2023	93,65
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	13,0%	▲ 20,0	1,59	24.01.2024	07.01.2037	98
Средний	ЧеркизБ1P4	RU000A102LD1	Производство продуктов и напитков	6,4%	13,2%	▼ 23,0	1,55	22.12.2023	19.12.2025	90,7
Средний	ДетМир БО6	RU000A101MT7	Специализированная розничная торговля	7,0%	14,5%	▲ 76,0	0,95	04.05.2023	29.04.2027	94,32
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	14,8%	▲ 18,0	2,10		07.04.2025	90,5
Средний	РУСАБрБ2P1	RU000A101S81	Цветная металлургия	6,5%	15,1%	▲ 104,0	1,05	06.06.2023	28.05.2030	93,1
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство зданий	8,2%	16,6%	▲ 118,0	1,10		30.06.2023	93,3
Высокий уровень риска – Дюрация до 1,5 лет										
Высокий	ГИДРОМАШБ2	RU000A101WH1	Прочее машиностроение и приборостроение	8,2%	16,4%	▼ 30,0	1,13	11.07.2023	02.07.2030	91,7
Высокий	ЭТС 1P02	RU000A101TR6	Электрэнергетика	12,0%	17,9%	▲ 12,0	0,72		19.06.2023	96,68

Данные 04.05.2022 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.