

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

25 апреля 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	17,00	20,00	8,50
Инфляция в РФ, % годовых	17,62	17,49	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм.	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	73,02	▼ 3,22%	▼ 2,2%
Рубль/Евро	80,62	▼ 0,24%	▼ 4,6%
Рубль/Юань	11,13	▼ 4,06%	▼ 5,2%
Евро/Доллар	1,07	▲ 0,86%	▲ 3,2%
Юань/ Доллар	6,56	▼ 0,73%	▼ 5,7%
Индекс доллара	101,72	▲ 0,49%	▲ 6,0%
RUSFAR O/N	16,22	▲ 6,00%	▲ 795,0%
RUONIA	16,25	▲ 1,00%	▲ 812,0%
Товарные рынки			
Золото	1 893,60	▼ 1,98%	▲ 3,6%
Серебро	23,66	▼ 2,46%	▲ 1,2%
Нефть Brent	100,89	▼ 4,96%	▲ 29,7%
Газ (GB)	6,66	▲ 1,91%	▲ 78,5%
Пшеница (US)	1 067,25	▼ 0,56%	▲ 38,5%
Российский рынок облигаций			
РТС	950,76	▼ 1,11%	▼ 40,42%
ММВБ	2 203,63	▼ 2,97%	▼ 41,81%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	561,04	▼ 0,65%	▼ 4,87%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	434,84	▼ 0,22%	▼ 5,19%
Индекс RUCBITR 1-3Y	425,39	▼ 0,22%	▼ 4,08%
Индекс RUCBITR 3-5Y	507,55	▼ 0,19%	▼ 8,45%
Индекс муниципальных облигаций (RUMBITR)	292,65	▼ 0,85%	▼ 5,18%
Российский рынок ОФЗ	Изм. (б.п.)	Изм. (б.п.)	
ОФЗ 1Y	10,79	+ 23,0	+ 292
ОФЗ 2Y	10,16	+ 20,0	+ 178
ОФЗ 5Y	10,26	+ 12,5	+ 180
ОФЗ 10Y	10,09	+ 14,0	+ 167
Международные рынки облигаций			
UST 1Y	2,00	- 6,5	+ 161
UST 2Y	2,57	- 14,5	+ 184
UST 5Y	2,81	- 13,9	+ 155
UST 10Y	2,80	- 10,9	+ 129
Великобритания 10Y	1,88	- 8,5	+ 91
Германия 10Y	0,88	- 4,8	+ 105
Франция 10Y	1,34	- 7,6	+ 115
Испания 10Y	1,85	- 8,3	+ 125
Италия 10Y	2,59	- 7,6	+ 140

Данные на 17:40



КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Доходности US Treasuries корректируются после чрезмерной пятничной реакции на речь Дж. Пауэлла;
- Доходности облигации ЕС в основном снижаются, в том числе на неплохой статистике за апрель из Германии;
- На российском рынке рублевого госдолга продолжается небольшая коррекция после повышенного оптимизма на прошлой неделе. Индекс RGBITR к 16:35 снижался на 0.66% при оборотах 5,8 млрд руб.;
- Вслед за рынком ОФЗ преимущественно снижаются котировки и корпоративных облигаций, индекс корп. бондов теряет 0,23%. Проходили заметные сделки по двум выпускам Сбера (Сбер Sb12R; Сбер Sb32R) с дюрацией до 1,5 лет;
- МаксимаТелеком опубликовала финансовые результаты за 4 квартал 2021 года;
- 26 апреля МТС проведет сбор заявок по 4-летнему выпуску серии 001P-20 на 10 млрд руб.
- Нерезиденты снизили вложения в ОФЗ на 12 млрд рублей в марте

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Неплохая статистика за апрель из Германии - индекс настроений в деловых кругах вырос до 91,8 пунктов с 90,8 в марте, при этом прогнозировалось снижение до 88,3 пунктов. Индекс оценки текущей, без учета будущих ожиданий, ситуации в ФРГ вырос до 97,2 с 97,1 в марте, при прогнозе в 95,8 пунктов. Перечисленные индикаторы все же показывают уверенное снижение с уровней начала года. Статистика позволила аналитикам заявить о сдвиге начала рецессии на следующие кварталы, когда логистические проблемы и инфляция в сырьевых товарах раскроются в полной мере. 10-летние немецкие bunds к 17:30 снизились в доходности на 4,8 б.п. до 0,88%, облигации Франции на -8,5 б.п. до 1,34%, Италии на -7,6 б.п. до 2,59%, Испании на -8,3 б.п. до 1,85%. Риски введения «локдауна» в Китае, на фоне ужесточения политики ФРС и неминуемого замедления мировой экономики влияли в понедельник на фондовые рынки Азии и Европы.

Доходности US Treasuries корректируются после чрезмерной пятничной реакции на речь Дж. Пауэлла: доходность 2-летних облигаций снизилась до 2,57% с 2,72%, 10-летних до 2,80% с 2,91%, при этом спрэд между 2 и 10-летними бумагами расширился до 22 п.п. с 19 п.п. Помимо внешних факторов инвесторы в США будут отыгрывать публикуемые корпоративные отчеты.

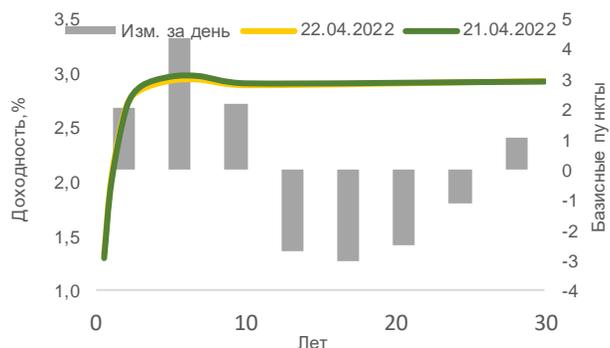
РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

На российском рынке рублевого госдолга продолжается небольшая коррекция после повышенного оптимизма на прошлой неделе. Кроме того, давление на рынок оказывают негативные настроения на европейских и азиатских площадках в связи с опасением введения новых локдаунов в Китае. Доходности кривой ОФЗ в короткой части (до года включительно) незначительно снижаются, в среднесрочной и длинной частях наблюдается рост в пределах 5-10 б.п.

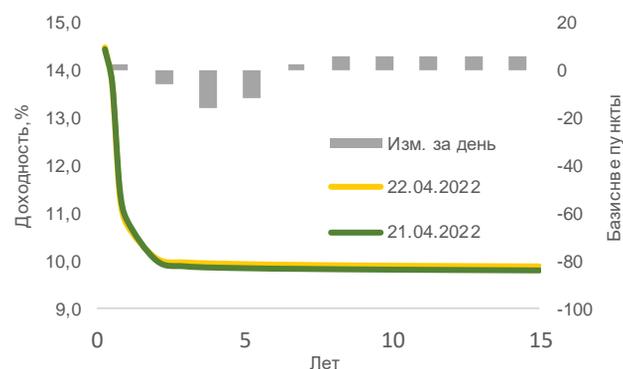
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции



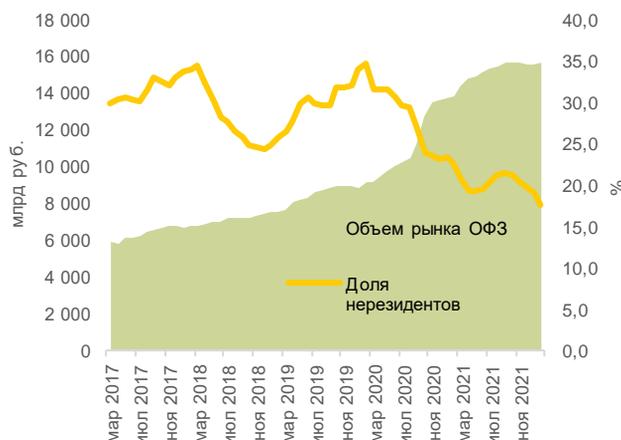
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



Продажи на повышенных объемах наблюдаются в коротком выпуске ОФЗ 26209, а также в двух длинных выпусках ОФЗ 26232 (дюр. 5,4 года) и ОФЗ 26230 (дюр. 16,9 года). Умеренные покупки наблюдались в ОФЗ 26215 и ОФЗ 25084. В целом рынок ОФЗ (индекс RGBITR) к 16:35 снижался на 0,66% при оборотах 5,8 млрд руб.

Вслед за рынком ОФЗ преимущественно снижаются котировки и корпоративных облигаций, индекс корп. бондов теряет 0,23%. Проходили заметные сделки по двум выпускам Сбера (Сбер Sb12R дох. 15,7%; Сбер Sb32R дох.13,6%) с дюрацией до 1,5 лет. Повышенный интерес прослеживался по выпуску Ростел1P2R с дюрацией 0,5 года, доходность выпуска снижается на 119 б.п.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО

МаксимаТелеком опубликовала финансовые результаты по итогам 2021 года

Компания продемонстрировала слабые результаты по итогам 2021 г. Выручка компании за 2021 г. снизилась на 24% до 8,8 млрд руб. за счет снижения выручки от реализации серверного, телекоммуникационного и прочего видов оборудования. EBITDA составила 620 млн руб. в сравнении с 848 млн руб. годом ранее. Отношение чистый долг/EBITDA выросло до 5,8x (2020 г.: 4,5x). У компании в обращении два выпуска облигаций с дюрацией 1,1 (iMT-FREE01) и 1,7 года (iMT-FREE02), которые торгуются по цене около 60% от номинала. Еще с конца 2021 года облигации компании находились под давлением, в том числе в связи с понижением рейтинга компании АКРА до BVB(RU), прогноз «негативный». В текущей ситуации мы считаем, что облигации МаксимаТелеком будут находиться под давлением в связи с ухудшением финансовых результатов и кредитных метрик.

26 апреля МТС проведет сбор заявок по 4-летнему выпуску серии 001P-20 на 10 млрд руб.

Верхний диапазон по доходности данного выпуска облигаций маркируется организаторами на уровне 250 б.п. к 4-летнему ОФЗ, что предполагает доходность в 12,4% годовых. Такая оценка выглядит в целом справедливо, т.к. в обращение выпуск выйдет лишь 13 мая, уже после ожидаемого снижения ключевой ставки Банка России с 17% до 15%.

Нерезиденты снизили вложения в ОФЗ на 12 млрд рублей в марте

Доля нерезидентов в ОФЗ на 1 апреля 2022 года уменьшилась с 17,8% на 1 марта до 17,7%, что является минимальным значением с 1 апреля 2019 г. В денежном эквиваленте снижение составило 12 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.	Дюра-ция, лет	Оферта	Погашение	Цена закрытия
Дюрация от 1 года до 2 лет										
Низкий	ФСК ЕЭС1Р1	RU000A0ZZQN7	Электроэнергетика	8,7%	10,2%	▼ 124,0	1,41		19.10.2023	96,95
Низкий	ГПБ001Р13Р	RU000A100VR4	Банки	7,4%	12,2%	▼ 93,0	1,38		30.09.2023	93,16
Низкий	Газпнф1Р6Р	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,2%	12,3%	▲ 28,0	1,76		07.03.2024	92,7
Низкий	МТС 1Р-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	12,3%	▼ 44,0	1,60		23.01.2024	94,59
Низкий	РЖД Б01Р1Р	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,7%	13,1%	▼ 28,0	1,03	30.05.2023	18.05.2032	95,8
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	13,2%	▼ 62,0	1,41	07.10.2023	13.10.2032	90,41
Низкий	СберБ БО6Р	RU000A0ZZ117	Банки	7,2%	13,7%	▲ 2,0	1,01		19.05.2023	94,2
Низкий	ВЭБ 1Р-17	RU000A100GY1	Банки	8,2%	13,8%	▲ 28,0	1,10		22.06.2023	94,8
Дюрация от 2 до 3 лет										
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,1%	10,8%	▼ 147,0	2,84	22.07.2025	23.06.2048	90,01
Низкий	ТрнфБО1Р8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,9%	11,1%	▼ 33,0	3,07		09.10.2025	91,02
Низкий	НорНикБ1Р1	RU000A100VQ6	Цветная металлургия	7,2%	11,3%	▲ 71,0	2,24		24.09.2024	93,44
Низкий	РЖД 1Р-17R	ru000a1010m4	Железнодорожный транспорт	6,8%	11,8%	▼ 49,0	3,06		03.11.2025	85,43
Низкий	Полюс Б1Р1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,4%	12,0%	▲ 41,0	2,27	07.10.2024	01.10.2029	91,94
Низкий	МТС 1Р-10	ru000a100hu7	Связь и телекоммуникация	8,0%	12,2%	▲ 25,0	2,79		25.06.2025	91,03
Низкий	ГПБ001Р11Р	RU000A100HN4	Банки	8,2%	12,6%	▲ 77,0	1,99		01.07.2024	93,7

Данные 25.04.2022 на 17.20 (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 допустим 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.