

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции

21 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	74,04	▼ 3,11%	▼ 0,8%
Рубль/Евро	86,78	▲ 0,28%	▲ 2,7%
Рубль/Юань	11,49	▼ 3,67%	▼ 2,2%
Евро/Доллар	1,09	▲ 0,39%	▲ 1,4%
Юань/ Доллар	6,44	▲ 0,29%	▼ 4,3%
Индекс доллара	100,20	▼ 0,19%	▲ 4,4%
RUSFAR O/N	16,21	▲ 1,00%	▲ 794,0%
RUONIA	16,24	▼ 1,00%	▲ 811,0%
Товарные рынки			
Золото	1 944,44	▼ 0,67%	▲ 6,3%
Серебро	24,81	▼ 1,84%	▲ 6,1%
Нефть Brent	108,45	▲ 1,54%	▲ 39,4%
Газ (GB)	7,06	▲ 1,82%	▲ 89,4%
Пшеница (US)	1 079,60	▼ 0,68%	▲ 40,1%
Российский рынок облигаций			
РТС	976,07	▲ 1,63%	▼ 38,83%
ММВБ	2 293,67	▼ 1,59%	▼ 39,44%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	565,73	▲ 1,04%	▼ 4,08%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	433,32	▲ 0,62%	▼ 5,52%
Индекс RUCBITR 1-3Y	424,06	▲ 0,58%	▼ 4,38%
Индекс RUCBITR 3-5Y	505,04	▲ 0,95%	▼ 8,90%
Индекс муниципальных облигаций (RUMBITR)	294,20	▲ 1,98%	▼ 4,68%
Российский рынок ОФЗ		Изм. (б.п.)	Изм. (б.п.)
ОФЗ 1Y	10,56	- 17,5	+ 269
ОФЗ 2Y	9,90	- 14,0	+ 152
ОФЗ 5Y	10,00	- 19,5	+ 154
ОФЗ 10Y	9,90	- 18,5	+ 148
Международные рынки облигаций			
UST 1Y	2,00	+ 6,6	+ 162
UST 2Y	2,67	+ 9,1	+ 194
UST 5Y	2,94	+ 8,5	+ 168
UST 10Y	2,88	+ 4,8	+ 137
Великобритания 10Y	1,97	+ 5,7	+ 100
Германия 10Y	0,90	+ 3,4	+ 108
Франция 10Y	1,35	+ 0,7	+ 116
Испания 10Y	1,85	+ 3,3	+ 125
Италия 10Y	2,57	+ 5,2	+ 139

Данные на 16:40



КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Американский рынок облигаций не отреагировал ростом доходностей на заявления представителей ФРС М.Дэйли и Ч.Эванса о целесообразности повышения ставки сразу на 0.5 п.п. на майском заседании и переходе к нейтральной денежно-кредитной политики к концу года ;
- На открытии американского рынка доходности казначейских облигаций демонстрируют рост в пределах 9 б.п. – инвесторы в ожидании сегодняшнего выступления главы ФРС Дж. Пауэлла;
- Доходности еврооблигаций ЕС растут, отыгрывая перспективы ускорения инфляционного давления в апреле: инфляция в ЕС в марте ускорилась до 7,5% г/г (в феврале 5,9%);
- На российском долговом рынке сегодня преобладают оптимистичные настроения. Доходности большинства ОФЗ срочности выше 3-х лет к 17:00 уверенно ушли ниже 10%;
- Банк России опубликовал результаты макроэкономического опроса экономистов, проведенного 13-19 апреля – медиана прогнозной инфляции выросла до 22%;
- Технический дефолт по купону Калита-001P-01 на 3,7 млн руб.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Американский рынок облигаций не отреагировал ростом доходностей на заявления представителей ФРС М.Дэйли и Ч.Эванса о целесообразности повышения ставки сразу на 0.5 п.п. на майском заседании и переходе к нейтральной денежно-кредитной политики к концу года. Доходности казначейских облигаций продемонстрировали снижение: доходности 2-летних упали на 1,9 б.п. до 2,58%, 7-летних на 8,2 б.п. до 2,89%, 10-летних – на 10,4 б.п. до 2,84%. Спрэд между 2 и 10-летними облигациями сузился до 25,7 б.п. с 34,2 б.п. На открытии американского рынка доходности казначейских облигаций демонстрируют рост в пределах 9 б.п. – инвесторы в ожидании сегодняшнего выступления главы ФРС Дж. Пауэлла. Индекс DXY по итогам вчерашнего дня снизился на 0,61%, сегодня негативная динамика продолжилась (-0,2% на 16:45).

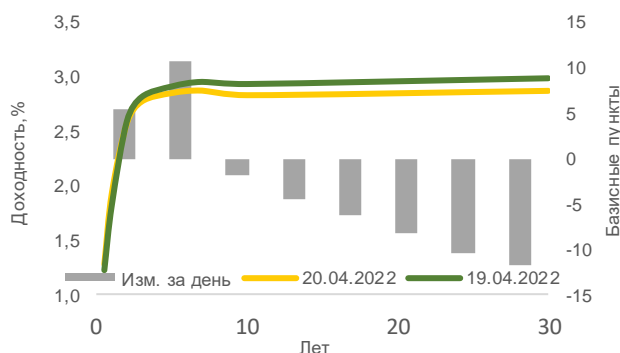
Доходности еврооблигаций ЕС преимущественно растут в ожидании ускорения инфляционного давления в апреле: инфляция в ЕС в марте ускорилась до 7,5% г/г (в феврале 5,9%). Прирост цен на энергию составил 44,7% г/г (фев. 32%), на продукты питания – 5% (фев. 4,2%), на услуги – 2,7% (фев. 2,5%). Доходности 10-летних немецких облигаций прибавляют в пределах 3,3 б.п. до 0,897% (16:45), облигации Великобритании – на 5,4 п.п. до 1,97%. Сегодня в 20:00 планируется выступление Кристин Лагард, не ожидаем более жесткой риторики ЕЦБ, чем обычно. Хотя некоторые члены совета управляющих ЕЦБ высказываются о возможности повышения процентных ставок уже в июле.

Подстегнула дальнейший рост доходностей госбондов макростатистика и в Канаде: потребинфляция за март составила 6,7% г/г в сравнении с 5,7% по итогам февраля. Доходности 10-летних облигаций Канады прибавляют 8,2 б.п. до 2,92% (15.25), достигнув значений 2011 года. Банк Канады 13 апреля уже повышал ставку на 0,5 п.п. до 1%, ожидаем дальнейшего ужесточения ДКП Канады.

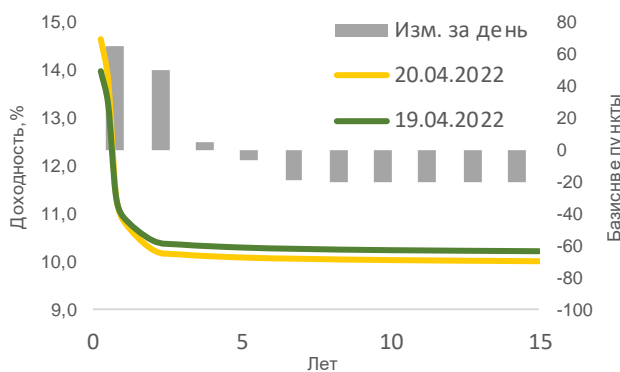
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ С РСХБ Инвестиции



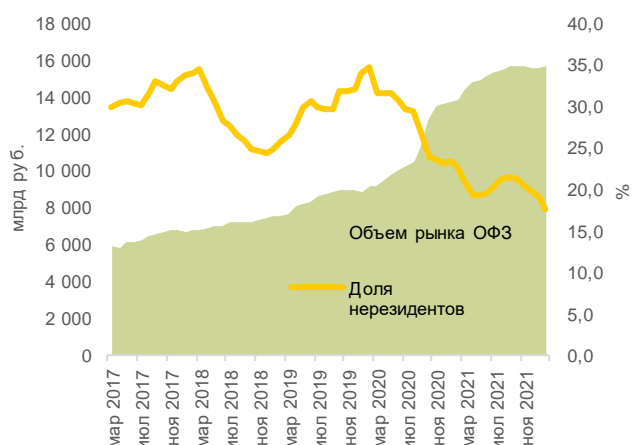
Кривая UST



Кривая ОФЗ



Объем рынка ОФЗ vs доля нерезидентов в ОФЗ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Оптимизм в четверг на долговом рынке сохранился. Доходности большинства ОФЗ срочностью выше 3-х лет к 17:00 уверенно ушли ниже 10%, на 9,90-9,97% годовых. Наиболее активно покупались сегодня выпуски это ОФЗ-26223, ОФЗ-26207, ОФЗ-26228, ОФЗ-26221.

В сегменте корпоративных облигаций инвесторы покупали 2-2,5 летние выпуски РЖД-19, РЖД-23 и РЖД-30 с доходностью около 11,7% - РЖД-23. Чуть большим спросом пользовались 1,5-годовые выпуски Сбер Sb19R, Сбер Sb24R и Сбер Sb32R с доходностью 13,01-13,56% годовых. По-прежнему наиболее объемные (более чем 1 млрд руб)., покупки совершаются в однолетних облигациях АФК Системы - СистемБ1Р1 и СистемБ1Р6 с доходностью в диапазоне 15,4-15,47% выглядят действительно интересно, с учетом перспектив снижения ставок на рынке.

Индекс RGBITR к 17:00 растет выше 1% с объемом торгов около 10 млрд руб. В корпоративном сегменте динамика слабее - индекс RUCBITR вырос на 0,6% при обороте почти в 500 млн руб.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ И НЕ ТОЛЬКО

Банк России опубликовал результаты макроэкономического опроса экономистов, проведенного 13-19 апреля.

- Медиана спрогнозированной экономистами в апреле инфляции на конец 2022 года повысилась до 22% с 20% в марте;
- Ожидаемая ключевая ставка в конце года снизилась 14,5% против мартовского прогноза в 18,9%;
- Апрельская оценка динамики ВВП стала более негативной – снижение составит 9,2% по итогам года, в марте опрошенные экономисты прогнозировали снижение на 8,0%;
- Оценки по росту курсу USD/RUB за месяц снизились до 85 руб./\$ в апреле с 110 руб./\$ в марте.

Изменения в прогнозных оценках опрошенных регулятором специалистов в целом идут в фарватере политики регулятора по стабилизации макроэкономической конъюнктуры. Рост прогнозной инфляции до 22%, вероятно, объясняется мартовским ускорением ИПЦ, однако с учетом уже озвученных планов по смягчению денежно-кредитной политики, мы ожидаем снижения инфляции ниже 20% по итогам года.

Ожидаемый технический дефолт по купону Калита-001P-01 на 3,7 млн руб.

Нефтетрейдер «Калита» допустила техдефолт при выплате купона по выпуску облигаций Калита-001P-01 (300 млн руб.) на сумму 3,7 млн руб. по причине «отсутствия денежных средств в необходимом объеме». Ранее, 30 марта, компания проинформировала своих облигационеров о рисках для непрерывной работы «в условиях экономического кризиса». В обращении у эмитента остался выпуск Калита-001P-02 на 300 млн руб., который котируется по цене 7,99% от номинала с погашением 18 августа 2022 года. Ближайший купонный платеж по выпуску согласно эмиссионным документам, запланирован на 1 мая 2022 года.

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%	12,0%	▲ 25,0	1,42		19.10.2023	96,5
Низкий	Газпнф1Р6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,2%	12,7%	▼ 48,0	1,77		07.03.2024	91
Низкий	РЖД Б01Р1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,7%	13,2%	▼ 13,0	1,04	30.05.2023	18.05.2032	95,77
Низкий	МТС 1Р-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	13,3%	▲ 22,0	1,61		23.01.2024	94,13
Низкий	ГПБ001Р13Р	RU000A100VR4	Банки	7,4%	13,3%	▼ 39,0	1,39		30.09.2023	92,54
Низкий	ВЭБ 1Р-17	RU000A100GY1	Банки	8,2%	13,6%	▲ 32,0	1,11		22.06.2023	94,99
Низкий	СберБ БО6R	RU000A0ZZ117	Банки	7,2%	13,6%	▼ 16,0	1,02		19.05.2023	94
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	14,9%	▲ 75,0	1,42	07.10.2023	13.10.2032	89,99
Дюрация от 2 до 3 лет										
Низкий	МТС 1Р-10	ru000a100hu7	Связь и телекоммуникация	8,0%	10,9%	▼ 102,0	2,81		25.06.2025	91
Низкий	ТрнфБО1Р8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,9%	11,4%	▼ 39,0	3,08		09.10.2025	90,13
Низкий	ГазпромБ22	RU000A0ZZES2	Нефтегазовая отрасль	8,1%	11,4%	▼ 104,0	2,85	22.07.2025	23.06.2048	89,5
Низкий	НорНикБ1Р1	RU000A100VQ6	Цветная металлургия	7,2%	11,5%	▼ 37,0	2,25		24.09.2024	91,04
Низкий	Полюс Б1Р1	RU000A100XC2	Добыча драгоценных металлов	7,4%	11,9%	▼ 26,0	2,28	07.10.2024	01.10.2029	90,73
Низкий	РЖД 1Р-17R	ru000a1010m4	Железнодорожный транспорт	6,8%	12,2%	▲ 6,0	3,07		03.11.2025	85,73
Низкий	ГПБ001Р11Р	RU000A100HN4	Банки	8,2%	12,9%	▼ 64,0	2,00		01.07.2024	90,93

Данные 21.04.2022 на 16.10 (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.