

25 июня 2024 г.

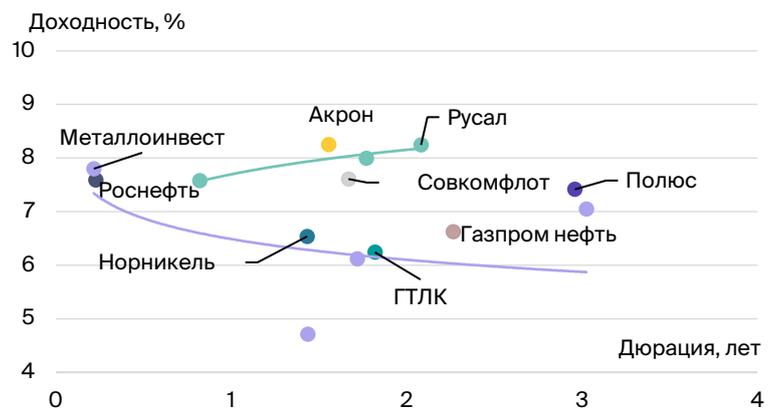
Антон Куликов, kulikovan@bcs.ru
 Виктория Деркач, derkachvv@bcs.ru

Китайский юань просел — пора выбирать облигации Выделяем Металлоинвест, Роснефть, Акрон и Полюс

Ослабление курса китайского юаня к российскому рублю создало новые возможности для покупки на кратко- и среднесрочную перспективу валютных облигаций в CNY с привлекательными доходностями. Ожидаем ослабления рубля до конца года и далее по мере снижения ключевой ставки. Выделяем выпуски Металлоинвеста, Роснефти, Акрона и Полюса.

- Отыгрываем движения рубля через короткие облигации — расчет на дальнейшее ослабление и высокую доходность
 - Металлоинвест и Роснефть с УТМ 7.6-7.8% на ультракороткий срок
- Высокая доходность на средний срок
 - Акрон с УТМ 8.3% — лучший во 2-м эшелоне
- Фиксируем высокую доходность более чем на 3 года
 - Полюс с УТМ 7.4% — надежность 1-го эшелона

Доходности на локальном рынке на 25 июня 2024 г.



Источники: данные компании, БКС Мир инвестиций

Просадка юаня — временное явление. Тренд на обесценение китайской валюты на глобальном рынке наблюдается на фоне сдержанного восстановления экономики Китая из-за слабого роста промышленного производства и проблем в секторе недвижимости. На локальном рынке налоговый период создал дополнительное давление на курс китайского юаня к российскому рублю, но смягчение российским правительством мер по обязательной репатриации и продаже валютной выручки экспортерами, напротив, сокращает избыток предложения юаня и возвращает курс на прежние уровни. В перспективе ожидаем укрепление юаня к рублю на фоне снижения ключевой ставки.

Цены на бирже (в стаканах) должны учитывать сегодняшнее изменение курса. Мы скорректировали цены на бирже, умножив на курс ЦБ на текущую дату и разделив на текущий курс по фьючерсу или межбанку, чтобы учесть сегодняшнее движение в рубле. Например, допустим, валютная облигация торговалась вчера по номиналу CNY 1000, вчера же курс ЦБ на сегодня составил 10/CNY, а сегодня курс на бирже (фьючерс или межбанк) — 11/CNY, тогда чтобы учесть новый курс, бумага будет торговаться по CNY1100, поскольку расчеты проходят по старому курсу 10/CNY. Таким образом, чтобы вычислить истинную цену валютной облигации, нужно умножить на 10 и разделить на 11.

Параметры облигаций, включенных в карту рынка

ISIN	Выпуск	Компания	Погашение	Оферта (раннее пог-е)	Купон, %	Цена, % от ном.	Дюрация	УТМ Дох-ть, %	Валюта	Объем вып., млрд
RU000A108JH3	Акрон (ПАО) БО-001P-04	Акрон	22.05.2026	нет	7.7	99.3	1.6	8.3	CNY	1.5
RU000A1057A0	Металлоинвест 001P-01	Металлоинвест	13.09.2024	нет	3.1	98.5	0.2	7.8	CNY	1.0
RU000A1057D4	Металлоинвест 001P-02	Металлоинвест	10.09.2027	нет	3.7	90.3	3.0	7.1	CNY	1.0
RU000A105M75	Металлоинвест 001P-03	Металлоинвест	11.12.2025	нет	3.2	97.0	1.4	4.7	CNY	1.0
RU000A1071S3	Металлоинвест 001P-05	Металлоинвест	14.04.2026	нет	5.7	98.6	1.7	6.1	CNY	1.0
RU000A1057S2	ПАО НК Роснефть 002P-12	Роснефть	07.09.2032	17.09.2024	3.0	98.8	0.2	7.6	CNY	15.0
RU000A1054W1	Полюс ПБО-02	Полюс	24.08.2027	нет	3.8	90.3	3.0	7.4	CNY	4.6
RU000A105C44	МКПАО ОК Русал БО-001P-01	Русал	24.04.2025	нет	3.7	96.4	0.8	7.6	CNY	6.0
RU000A1076U8	МКПАО ОК Русал БО-001P-05	Русал	08.05.2026	нет	6.7	97.4	1.8	8.0	CNY	0.6
RU000A1089K2	МКПАО ОК Русал БО-001P-07	Русал	09.10.2026	нет	7.9	99.2	2.1	8.2	CNY	0.9
RU000A1060Q0	Совкомфлот 001P-01 CNY	Совкомфлот	24.03.2026	нет	4.9	95.5	1.7	7.6	CNY	2.6
RU000A108NS2	ГТЛК БО 002P-05	ГТЛК	09.06.2026	нет	8.2	99.7	1.8	6.2	CNY	0.2
RU000A108PZ2	Газпром нефть БО 003P-12R	Газпром нефть	14.12.2026	нет	7.7	98.9	2.3	6.6	CNY	2.0

Источник: МосБиржа, БКС Мир инвестиций

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему финансовому положению, цели (целям) инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «Компания БКС» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации. (подробнее см. на последней странице).

© 2024 ООО «Компания БКС». Все права защищены.

Руководитель аналитического департамента

Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ru

Старший экономист
Илья Федоров
fedoroviy@bcs.ru

Стратегия
Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ru

Юлия Голдина
goldinays@bcs.ru

Даниил Болотских
bolotskikhdi@bcs.ru

Макроэкономика/Валюта
Илья Федоров
fedoroviy@bcs.ru

Анатолий Трифонов
trifonovae@bcs.ru

Нефть и газ

Рональд Смит
smitr@bcs.ru

Финансовый сектор / Девелопмент
Елена Царева
tsarevaev@bcs.ru

Андрей Шаров
sharovaa@bcs.ru

Аналитик по рынку
Юлия Голдина
goldinays@bcs.ru

Металлургия и добыча
Кирилл Чуйко
chuykoks@bcs.ru

Дмитрий Казаков
kazakovda@bcs.ru

Ахмед Алиев
alievab@bcs.ru

Электроэнергетика / Транспорт / Удобрения
Дмитрий Булгаков
bulgakovds@bcs.ru

TMT / Потребсектор

Мария Суханова
msukhanova@bcs.ru

Андрей Шаров
sharovaa@bcs.ru

Международные рынки акций
Егор Дахтлер
dakhtlerev@bcs.ru

Денис Буйволов, CFA
buyvolovda@bcs.ru

Анатолий Клим
klimaa@bcs.ru

Сергей Потапов
potapovso@bcs.ru

Анна Киреева
kireevai@bcs.ru

Адам Абдулатипов
abdulatipovab@bcs.ru

Международные рынки облигаций

Антон Куликов
kulikovan@bcs.ru

Виктория Деркач
derkachwv@bcs.ru

Технический анализ

Василий Буянов
buyanovwv@bcs.ru

Специалист по данным

Михаил Скорина
skorinami@bcs.ru

Руководитель группы выпуска и контента

Ольга Сибиричева
sibirichevaov@bcs.ru

Группа выпуска
Николай Порохов
porokhovnv@bcs.ru

Елена Косовская
kosovskayaev@bcs.ru

Ольга Донцова
dontsovaoy@bcs.ru

Антон Остроухов
ostroukhovas@bcs.ru

Татьяна Курносенко
kurnosenkots@bcs.ru

Наталья Бокарева
bokarevann@bcs.ru

Мария Седова
sedovami@bcs.ru

Продажа аналитических продуктов
butrov@bcs.ru
Консультационное брокерское обслуживание
+7 (495) 213 1571

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему финансовому положению, цели (целям) инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «Компания БКС» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

Настоящий материал создан и распространяется ООО «Компания БКС» (ОГРН 1025402459334, место нахождения: 630099, Россия, г. Новосибирск, ул. Советская, д.37, лицензия на осуществление брокерской деятельности № 154-04434-100000 от 10.01.2001, лицензия на осуществление дилерской деятельности № 154-04449-010000 от 10.01.2001 и лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 154-12397-000100 от 23.07.2009, выданы ФСФР России). С информацией о Компании и услугах, декларацией о рисках, информационными документами по финансовым инструментам и связанным с ними рисках, иной подлежащей раскрытию информацией (включая ссылку на страницу, на которой можно оставить обращение (жалобу) рекомендуем ознакомиться по ссылке: <https://bcs.ru/regulatory>). Услуги брокера не являются услугами по открытию банковских счетов и приему вкладов, деньги, передаваемые по договору о брокерском обслуживании, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках РФ».

Настоящий материал не относится к независимым инвестиционным аналитическим материалам и распространяется исключительно в информационных целях (далее – «Материал»). В случае необходимости получения индивидуальных инвестиционных рекомендаций, Вам необходимо заполнить [Анкеты об определении инвестиционного профиля](#) и заключить с ООО «Компания БКС» Договор об инвестиционном консультировании в порядке, предусмотренном Регламентом оказания услуг на рынке ценных бумаг ООО «Компания БКС».

Материал не может рассматриваться как публичная оферта, предложение или приглашение приобрести, или продать какие-либо ценные бумаги, иные финансовые инструменты, совершить с ними сделки. Материал не может рассматриваться в качестве гарантий или обещаний в будущем доходности вложений, уровня риска, размера издержек, безубыточности инвестиций. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем.

Материал не является рекламой ценных бумаг.

Перед принятием инвестиционного решения инвестору необходимо самостоятельно оценить экономические риски и выгоды, налоговые, юридические, бухгалтерские последствия заключения сделки, свою готовность и возможность принять такие риски. Инвестирование сопряжено с расходами на оплату брокерских и депозитарных услуг, подачу поручений по телефону, иными расходами, подлежащие оплате клиентами профессиональных участников финансовых рынков. Полный список тарифов Компании БКС приведен в приложении №11 к Регламенту оказания услуг на рынке ценных бумаг ООО «Компания БКС». Перед совершением сделок вам также необходимо ознакомиться с: уведомлением о рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг; информацией о рисках клиента, связанных с совершением сделок с неполным покрытием, возникновением непокрытых позиций, временно непокрытых позиций; заявлением, раскрывающим риски, связанные с проведением операций на рынке фьючерсных контрактов, форвардных контрактов и опционов; декларацией о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг. Указанные документы размещены на сайте ООО «Компания БКС» <https://bcs.ru/regulatory/additional-archive>.

Обращаем внимание на наличие конфликта интересов, возникающего из-за того, что ООО «Компания БКС и (или) ее аффилированные лица осуществляют широкий спектр операций и предоставляют множество разных услуг на финансовых рынках, в связи с чем а) могут иметь или уже имеют собственные вложения в финансовые инструменты, упомянутые в Материале или в финансовых инструменты, производные от них, б) могли совершать или совершают в клиентские операции с финансовыми инструментами, упомянутыми в Материале или с финансовыми инструментами, производными от них, в) могут состоять или уже состоять в возмездные договорные отношения с эмитентами или иными лицами, обязанными по финансовым инструментам, указанным в Материале, а также в силу того, что их сотрудники исполняли в прошлом или исполняют функции члена совета директоров или наблюдательного совета эмитентов или иных лиц, обязанных по финансовым инструментам, упомянутым в Материале.

Материал может содержать информацию о финансовых инструментах, сделки по приобретению которых недоступны физическим лицам-неквалифицированным инвесторам без прохождения установленной законодательством о рынке ценных бумаг процедуры тестирования или недоступны вне зависимости от прохождения процедуры тестирования. Перед приобретением выбранного Вами финансового инструмента проконсультируйтесь доступен ли Вам такой финансовый инструмент к приобретению. У Инвестора отсутствует обязанность получать статус квалифицированного инвестора при отсутствии у Инвестора потребности совершать действия, которые в соответствии с применимым законодательством, разъяснениями/рекомендациями Банка России могут совершаться только квалифицированными инвесторами. Решение получить статус квалифицированного инвестора должно быть принято Инвестором самостоятельно после ознакомления с правовыми последствиями признания Инвестора квалифицированным инвестором.

Любой доход, полученный от инвестиций в финансовые инструменты, может изменяться, а цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать. Соответственно, инвесторы могут потерять либо все, либо часть своих инвестиций. Кроме того, историческая динамика котировок не определяет будущие результаты. Курсы обмена валют могут также негативно повлиять на цену, стоимость или доход от ценных бумаг или связанных с ними инвестиций, упомянутых в настоящем материале. Также, не исключены валютные риски при инвестировании в депозитарные расписки компаний.

Информация и мнения, использованные в Материале, были получены из открытых источников, которые считаются надежными, но ООО «Компания БКС» не дает никаких заверений или гарантий относительно точности данной информации. Мнения, содержащиеся в Материале, отражают текущие суждения аналитиков и могут быть изменены без предварительного уведомления. В связи с вышесказанным, этот Материал не должен рассматриваться как единственный источник информации для принятия Вами инвестиционных решений. Ни ООО «Компания БКС», ни ее аффилированные лица и сотрудники, не несут никакой ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, вытекающий из или каким-либо образом связанный с использованием информации, содержащейся в настоящем материале, а также за ее достоверность.

ООО «Компания БКС» работает в России. Данный Материал может быть использован инвесторами на территории России с учетом российского законодательства.

Этот Материал не может быть распространен, скопирован, воспроизведен или изменен без предварительного письменного согласия со стороны ООО «Компания БКС». Дополнительную информацию можно получить в Компании по запросу.