СОЛИД
БРОКЕР

Монитор рынка облигаций 22 - 28 декабря 2023

28
Dec
Thursday

Автор
Плешков Максим

АО ИФК «Солид», Хорошевское шоссе, д. 32А, Россия, Москва,123007
Телефон: +7 (495) 228-70-10 E-mail: solid@solidbroker.ru

www.solidbroker.ru
@Solid_Pro_Trading

Основные индикаторы долгового рынка России

	ед. изм.	Значение	За неделю		За месяц		За квартал		За год	
			Значение	Изм-е	Значение	Изм-е	Значение	Изм-е	Значение	Изм-е
Ключевая ставка	п.п.	16	16	0,00	15,00	+1,00	13,00	+3,00	7,50	+8,50
Инфляция			с 19 декабря	0,28%	с 21 ноября	1,04%	с 19 сентябр	2,97%		7,59%
RUSFAR	п.п.	15,31	15,39	-0,08	15,24	+0,07	12,55	+2,76	7,17	+8,14
RUONIA	п.п.	15,25	15,53	-0,28	15,19	+0,06	12,39	+2,86	7,39	+7,86
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	12,40	12,37	+0,03	11,60	+0,80	12,54	-0,14	7,52	+4,88
ОФЗ 3 Y	п.п.	12,10	11,69	+0,41	11,54	+0,56	12,26	-0,16	8,54	+3,56
ОФЗ 10 Y	п.п.	12,00	12,04	-0,04	11,73	+0,27	11,91	+0,09	10,37	+1,63
Средневзвешеннные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	13,05	13,36	-0,31	12,85	+0,20	12,12	+0,93	8,96	+4,09
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	15,29	15,28	+0,01	14,83	+0,46	13,38	+1,91	10,94	+4,35
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	15,57	16,03	-0,46	15,69	-0,12	13,86	+1,71	13,34	+2,23
корп ВДО*	п.п.	17,31	17,65	-0,34	17,06	+0,25	15,26	+2,05	14,00	+3,31
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	13,82	14,11	-0,29	13,61	+0,21	12,55	+1,27	9,43	+4,39
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	13,31	13,47	-0,16	13,13	+0,18	12,52	+0,79	9,78	+3,53
корп. обл. >5Y*	п.п.	12,07	12,36	-0,29	11,58	+0,49	11,56	+0,51	9,29	+2,78

* В 1-ый эшелон корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА не ниже уровня АА. Индекс Cbonds-CBI RU BBB/ruAA- YTM

Во 2-ой эшелон корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА от А- до АА- включительно. Индекс Cbonds-CBI RU BB/ruBBB YTM

В 3-ий эшелон корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА от В- до ВВВ+ включительно. Индекс Cbonds-CBI RU B/ruB- YTM

В корп. ВДО входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с кредитным рейтингом от АКРА и Эксперт РА не ниже В- и чья доходность превышает ключевую ставку на 5% и более. Индекс Cbonds-CBI RU High Yield YTM

В индексы по срокам до погашения (оферты) входят наиболее ликвидные корпоративнеы облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА не ниже В-. Индексы: Cbonds-CBI RU 1-3Y YTM, Cbonds-CBI RU 3-5Y YTM, Cbonds-CBI RU 5Y YTM

Новости и события

Общеэкономические

- Инфляция в России с 19 по 25 декабря составила 0,28% после 0,18% на прошлой неделе. Рост инфляции преимущественно вызван ростом цен на продовольственные товары.
- Вместе с тем стабильные компоненты инфляции остаются на высоком уровне, как и потребительский спрос.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 25 декабря составила 7,59% против 7,48% на 18 декабря 2023 года.

Рынка облигаций

- «ИНГРАД» 20 декабря 2023 года в рамках оферт досрочно погасил 20 млн. облигаций серии 002Р-01 и 10 млн. облигаций серии 002Р-03.
- «Борец Капитал» 22 декабря разместил дополнительный выпуск облигаций серии ЗО-2026 на сумму $33,061 млн. по номинальной стоимости, что составляет 25,64% от общего объема допфранша. Выпуск еврооблигаций объемом $350 млн. был размещен в 2020 году с погашением в 2026 году по ставке 6,00% годовых. В 2022 году компания разместила замещающие облигации выпуска на сумму $221,050 млн. по номинальной стоимости.
- КБ «Ренессанс Кредит» выкупил по оферте облигации серии БО-04 на 1,7 млрд рублей.
- «Селигдар» разместил второй выпуск «золотых» облигаций на 6,8 млрд рублей. Эмитент в период с 12 октября по 22 декабря разместил 1 154 519 облигаций
- ГМК «Норильский никель» 25 декабря разместила «замещающие» облигаций серии ЗО26-Д на $333,485 млн. по номинальной стоимости, что составляет 66,70% от общего объема выпуска. Оплата облигаций при их размещении осуществлялась денежными средствами, а также еврооблигациями MMC Finance Designated Activity Company (ISIN XS2393505008), права на которые учитываются российскими депозитариями. Общий объем выпуска по номинальной стоимости составляет $500 млн. Дата погашения бумаг - 27 октября 2026 года.
- «Ист Сайбериан петролеум» допустила техдефолт, не выплатив купонный доход за 48-й купонный период по облигациям серии БО-П01.
- «Уралкалий» получил разрешение не выпускать «замещающие» облигации. Компания будет продолжать исполнять обязательства перед держателями еврооблигаций в прежнем порядке.
- ГТЛК разместила «замещающие» облигаций серии ЗО28-Д на $167,099 млн. по номинальной стоимости, что составляет 33,42% от общего объема выпуска. Оплата облигаций при их размещении осуществлялась денежными средствами, а также еврооблигациями GTLK Europe Capital DAC (ISIN XS2249778247), права на которые учитываются российскими депозитариями. Общий объем выпуска по номинальной стоимости составляет $500 млн. Дата погашения бумаг - 26 февраля 2028 года.
- «Группа Черкизово» выкупила по оферте облигации серии БО-001Р-04 на 5,9 млрд рублей.
- «ЧТПЗ» 11 января начнет размещение «замещающих» облигаций серии ЗО-2024. Общий объем выпуска по номинальной стоимости составляет $300 млн. Дата погашения бумаг - 19 сентября 2024 года., ISIN XS2010044548.
- «ТМК» 10 января 2024 года начнет размещение облигаций серии ЗО-2027. Общий объем выпуска по номинальной стоимости составляет $500 млн. Дата погашения бумаг - 12 февраля 2027 года года. ISIN XS2116222451.
- ГТЛК разместила «замещающие» облигаций серии ЗО29-Д на $141,11 млн. по номинальной стоимости, что составляет 23,52% от общего объема выпуска. Оплата облигаций при их размещении осуществлялась денежными средствами, а также еврооблигациями GTLK Europe Capital DAC (ISIN XS2010027451), права на которые учитываются российскими депозитариями. Общий объем выпуска по номинальной стоимости составляет $500 млн. Дата погашения бумаг - 26 февраля 2028 года.

Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 28.12.2023 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

- 3 месяца снизилась на 127 б.п.;
- 6 месяцев снизилась на 68 б.п.;
- 1 год на выросла 13 б.п.;
- 3 года выросла на 36 б.п.;
- 5 лет выросла на 6 б.п.;
- 7 лет снизилась на 1 б.п.;
- 10 лет снизилась на 4 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности

Динамика доходности ОФЗ

- YTM ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 3 б.п.
- YTM ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 4 б. п.

- YTM ОФЗ с дюрацией в 1Y – 12,40% годовых.

- YTM ОФЗ с дюрацией в 10Y – 12,00% годовых.

Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 21 – 27 декабря

Бумага	Объем (млн руб.)	Дох-ть %
Газпром Капитал, БО-002Р-11	3 762,8	
ГМК Норильский никель, 3026-Д	2 063,5	5,45 USD
ГМК Норильский никель, 3025-Д	1 732,7	5,65 USD
Газпром Капитал, БЗО26-1-Е	1 501,3	
ИКС 5 ФИНАНС, 003Р-03	1 493,0	14,48

За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества изменилась следующим образом:

- 1-ый эшелон снизилась на 31 б.п. до 13,05%;
- 2-ой эшелон выросла на 1 б.п. до 15,29%;
- 3-ий эшелон снизилась на 46 б.п. до 15,57%;
- ВДО снизилась на 34 б.п. до 17,31%.

Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю сузились:

- Спрэд 1-ого эшелона на 39 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона на 1 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона на 51 б.п.;
- Спрэд ВДО на 36 б.п.

Динамика д-ти корп. облигаций в зависимости от кредитного качества*

Спрэды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*

* На основе индексов Cbonds. Подробнее о составе индексов смотрите раздел «Основные индикаторы долгового рынка России.

АО ИФК «Солид», Хорошевское шоссе, д. 32А, Россия, Москва,123007
Телефон: +7 (495) 228-70-10 E-mail: solid@solidbroker.ru

www.solidbroker.ru
@Solid_Pro_Trading

Инвестиционные идеи

1. **Текущий уровень высоких доходностей представляется привлекательным для покупки длинных облигаций с фиксированным купоном надежных эмитентов.**
2. **Покупка длинных корпоративных облигаций надежных эмитентов 1-ого и 2-ого эшелонов с фиксированным купоном.** Сейчас по этим надежным облигациям весьма привлекательная высокая доходность. Дополнительно можно будет заработать на росте цены данных облигаций при начале цикла снижения ключевой ставки в 2024 году. Риски: временное снижение стоимости в при поднятии ключевой ставки Банком России.
3. **Покупка корпоративных облигаций 1-ого и 2-ого эшелонов с плавающим купоном** для желающих избежать риска переоценки бумаг.
4. **Покупка замещающих облигаций, номинированных в долларах США и евро.** Например, Газпром Капитала под 5-7% годовых, позволяющих снизить риски волатильности рубля и в ожидании снижения ставки ФРС в 2024 году.

Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении (купонная ставка)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
АФК Система, 001Р-27	RUONIA + 1,9%	22.12.2023	4	7 000
Газпром Нефть, 003Р-08R	ключевая ставка + 1,3%	22.12.2023	3	12 000
Газпром Нефть, 003Р-09R	RUONIA +1,4%	22.12.2023	4	15 000
Авто Финанс Банк, БО-001Р-11	ключевая ставка + 2,5%	22.12.2023	3	7 000
АПРИ Флай Плэнинг, БО-002Р-04	24% (26,25%)	(22.12.2023)	4 (1)	250
ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001Р-39	Ключевая ставка + 1,86%	(22.12.2023)	10	49 928
ЗАС Корпсан, БО-П01	19% (18,37%)	(22.12.2023)	3	64
Джетленд, БО-01	21% (23,15%)	(22.12.2023)	3	80
Балтийский лизинг, БО-П09	15,9% (17,11%)	25.12.2023	3	3 000
СЕЛЛ-Сервис, БО-01	19,5% (21,35%)	(26.12.2023)	4	250
Концерн РОССИУМ, 003Р-02	ключевая ставка + 2%	26.12.2023	10 (2,5)	50 000

По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста, обращайтесь к аналитику Плешкову Максиму

Плешков Максим
Аналитик АО ИФК «Солид»
+7 (495) 228-70-10
m.pleshkov@solidbroker.ru

АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:
— брокерской деятельности – No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
— дилерской деятельности – No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
— деятельности по управлению ценными бумагами – No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
— депозитарной деятельности – деятельности – No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.

© 2020 АО ИФК «Солид». Все права защищены.