

Монитор рынка облигаций 11 - 17 октября 2024

17
Oct
Thursday

Автор
Плешков Максим



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.	19	19	0,00	19,00	0,00	16,00	+3,00	13,00	+6,00
Инфляция			с 8 октября	0,12%	с 10 сентября	0,66%	с 16 июля	1,29%		8,51%
RUSFAR	п.п.	18,88	18,68	+0,20	18,61	+0,27	16,20	+2,68	13,15	+5,73
RUONIA	п.п.	18,52	18,56	-0,04	19,04	-0,52	16,29	+2,23	13,19	+5,33
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	19,34	19,55	-0,21	18,80	+0,54	16,71	+2,63	12,16	+7,18
ОФЗ 3 Y	п.п.	18,96	19,01	-0,05	18,01	+0,95	17,02	+1,94	12,33	+6,63
ОФЗ 10 Y	п.п.	16,27	16,29	-0,02	15,63	+0,64	16,02	+0,25	12,22	+4,05
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	19,27	19,06	+0,21	18,40	+0,87	17,25	+2,02	12,60	+6,67
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	23,11	22,18	+0,93	21,09	+2,02	18,94	+4,17	14,12	+8,99
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	29,79	29,28	+0,51	27,28	+2,51	24,04	+5,75	14,84	+14,95
корп ВДО*	п.п.	28,43	27,14	+1,29	27,09	+1,34	23,51	+4,92	15,73	+12,70
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	21,40	21,10	+0,30	20,19	+1,21	18,69	+2,71	13,11	+8,29
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	19,16	18,94	+0,22	18,64	+0,52	17,67	+1,49	13,11	+6,05
корп. обл. >5Y*	п.п.	14,25	13,91	+0,34	13,69	+0,56	12,84	+1,41	11,47	+2,78

* В 1-ый эшелон корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА не ниже уровня AA. Индекс Cbonds-CBI RU BBB/ruAA- УТМ
Во 2-ой эшелон корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА от A- до AA- включительно. Индекс Cbonds-CBI RU BB/ruBBB УТМ
В 3-ий эшелон корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА от B- до BBB+ включительно. Индекс Cbonds-CBI RU B/ruB- УТМ
В корп. ВДО входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с кредитным рейтингом от АКРА и Эксперт РА не ниже B- и чья доходность превышает ключевую ставку на 5% и более. Индекс Cbonds-CBI RU High Yield УТМ
В индексы по срокам до погашения (оферты) входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА не ниже B-. Индексы: Cbonds-CBI RU 1-3Y УТМ, Cbonds-CBI RU 3-5Y УТМ, Cbonds-CBI RU 5Y УТМ



Новости и события

Общэкономические

- Инфляция в России с 8-ого по 14-ое октября составила 0,12% против 0,14% неделей ранее вследствие замедления роста цен на авиабилеты.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 14-ое октября составила 8,51% против 8,52% на 7-ое октября 2024 года.
- Стабильные компоненты инфляции и потребительский спрос остаются на высоком уровне.
- Инфляционные ожидания россиян в октябре выросли до 13,4% после 12,5% в сентябре.
- В октябрьском консенсус-опросе аналитиков, опубликованном ЦБ, были повышены ожидаемая на конец 2025 года инфляция – до 5,3% и средняя ключевая ставка за год – до 18%.
- Следующее заседание Совета директоров ЦБ по ключевой ставке пройдет 25 октября. Вероятнее всего на этом заседании ключевая ставка будет повышена еще на 100 б.п.
- Ключевая ставка Банка России в этом году еще будет повышаться, может достигнуть уровня в 21%, заявил глава ВТБ Андрей Костин.

Рынка облигаций

- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26248 (ОФЗ-ПД) на 9,6 млрд рублей при спросе в 13 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 76,8500% от номинала, средневзвешенная цена – 76,8797% от номинала.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26242 (ОФЗ-ПД) на 24 млрд рублей при спросе в 34,7 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 72,4605% от номинала, средневзвешенная цена – 72,4919% от номинала.
- «Альфа-Банк» 21 октября начнет размещение допвыпуска «замещающих» облигаций серии 30-500. Планируемый объем доразмещения \$110,605 млн. Период сбора заявок с 21 октября по 5 ноября 2024 года. Общий объем выпуска евробонда по номинальной стоимости составляет \$500 млн (ISIN XS1760786340). Облигации без установленного срока погашения. В текущем году банк разместил облигации выпуска на \$209,824 млн. по номинальной стоимости, что составляет 41,96% от общего объема займа.
- ЕАБР выкупил по оферте облигации серии 001P-08 на 7 млрд рублей.

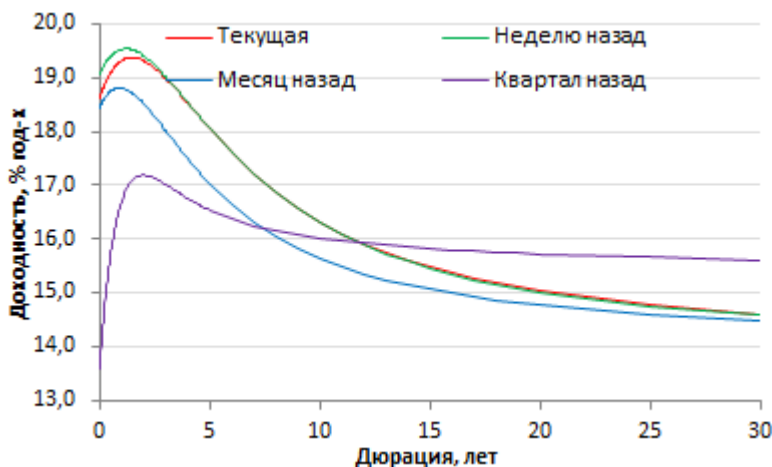


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КВД) на 17.10.2024 по сравнению с КВД недельной давности снизилась на дюрации:

- 3 месяца на 36 б.п.;
- 6 месяцев на 30 б.п.;
- 1 год на 21 б.п.;
- 3 года на 3 б.п.;
- 5 лет на 0 б.п.;
- 7 лет на 0 б.п.;
- 10 лет на 0 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 21 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 2 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 19,34% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 16,27% годовых.

Динамика доходности ОФЗ





Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за 10 – 16 октября

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
АЛРОСА, 001P-02	2 637,3	
Газпром Нефть, 003P-13R	1 193,2	
ГМК Норильский никель, БО-001P-07	764,0	
ФосАгро, БО-П02	656,9	
Газпром Капитал, 3025-2-Е	567,1	11,96 EUR

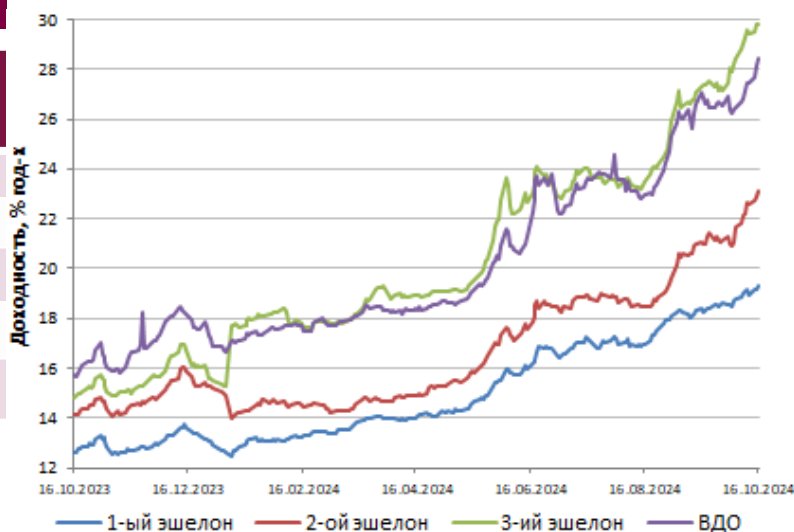
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества выросла:

- 1-ого эшелона на 21 б.п. до 19,27%;
- 2-ого эшелона на 93 б.п. до 23,11%;
- 3-его эшелона на 51 б.п. до 29,79%;
- ВДО на 129 б.п. до 28,43%.

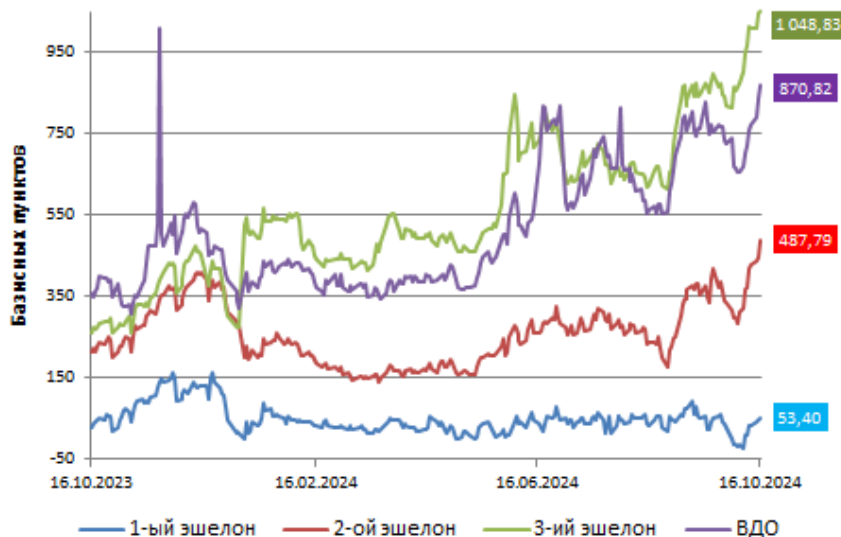
Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю расширились:

- Спрэд 1-ого эшелона на 43 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона на 117 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона на 83 б.п.;
- Спрэд ВДО на 152 б.п.

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



Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*



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



Инвестиционные идеи

На рынке облигаций в связи с продлением периода высокой ключевой ставки и ее возможным повышением на ближайшем заседании Совета директоров ЦБ размещаются почти исключительно флоатеры.

В такой ситуации для консервативного инвестора на первый план выходят облигации с защитными свойствами.

1. Облигации надежных эмитентов с хорошим кредитным качеством и с переменным купоном – флоатеры.

а. ОФЗ-ПК, ставка которых как правило равна RUONIA.

б. Флоатеры эмитентов первого корпоративного эшелона с кредитными рейтингами по национальной шкале от АКРА/Эксперта РА на уровне AAA/AA+. Для таких эмитентов ставка обычно равняется «ключевая ставка + 1-1,5%». Примеры эмитентов: Газпром, РЖД, Дом.РФ

с. Флоатеры эмитентов, находящихся фактически между первым и вторым корпоративными эшелонами с кредитными рейтингами по национальной шкале от АКРА/Эксперта РА на уровне AA/AA-. Для таких эмитентов ставка обычно равняется «ключевая ставка + 2-2,5%». Примеры эмитентов: АФК Система, ГТЛК, Авто-Финанс Банк.

2. Золотые облигации Полюса и Селигдара. Номинал золотых облигаций выражен в граммах золота, а расчеты по выплате номинала и купона происходят в соответствии с Учетной ценой на золото, устанавливаемой Банком России и равной цене на золото в Лондоне (LBMA Gold Price). Это по сути дела покупка золота, которое еще вдобавок обеспечивает процентный доход. Купон по облигациям Полюса равен 3,1%. Купон по облигациям Селигдара равен 5,5%.

Цены на длинные ОФЗ с фиксированным купоном остаются необычно низкими и привлекательными. Возможно стоит их прикупить после заседания Совета директоров ЦБ по ключевой ставке 25 октября. Хотя в условиях продолжающейся жесткой ДКП такая покупка выглядит достаточно рискованной.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Заккрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты) , лет	Объем млн руб.
АйДи Коллект, 001P-02	ключевая ставка + 5%	(17.10.2024)	3	300
Р-Вижн, 001P-01	ключевая ставка + 2,75%	(17.10.2024)	3	300
Атомэнергпром, 001P-03	ключевая ставка + 1,3%	18.10.2024	3	20 000
ВсеИнструменты.ру, 001P-02	ключевая ставка + 3,75%	22.10.2024	3	3 000
ВсеИнструменты.ру, 001P-03	24,34% (27,25%)	22.10.2024	2,5	2 500
КАМАЗ, БО-П13	ключевая ставка + 2,0%	22.10.2024	2	5 000
Ростелеком. 001P-12R	ключевая ставка + 1,4%	22.10.2024	1,5	10 000
Совкомбанк, БО-П05	ключевая ставка + 2,25%	23.10.2024	3	10 000
Россети ,001P-14	ключевая ставка + 1,3%	23.10.2024	2	20 000
Акрон, БО-001P-05	ключевая ставка + 1,5%	октябрь	н/д	3 000
ГТЛК, 002P-06	ключевая ставка + 3,25%	октябрь	3	н/д
СИМПЛ, 001P-01	ключевая ставка + 3,5%	12.11.2024	2	1 000



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка1-ого купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты) , лет	Объем млн руб.
Аэрофьюэлз, 002P-03, доп. выпуск	ключевая ставка + 3,4%	11.10.2024	2,77	400
Промсвязьбанк, 003P-09	ключевая ставка + 1,5%	14.10.2024	3	17 000
Каршеринг Россия, 001P-04	ключевая ставка + 3,0%	15.10.2024	2	3 500
Байсэл, 001P-02	26,25% (28,95%)	(15.10.2024)	3 (2)	20
Остров Машин, 001P-01	26% (29,34%)	(15.10.2024)	3 (1,5 call)	49
ГМК Норильский никель, БО-10	ключевая ставка + 1,1%	17.10.2024	5 (4)	100 000
ДОМ.РФ, 002P-05	ключевая ставка + 1,4%	17.10.2024	2	20 000

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, Chonds, 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 ответственности за инвестиционное решение клиента, основанное на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственности за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо 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.
Телефон: +7 (495) 228-70-10 Сайт: www.solidbroker.ru
Хорошевское шоссе, д. 32А, Россия, Москва, 125284

www.solidbroker.ru
 @Solid_Pro_Trading