



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 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/ruBB YTM

В 3-ий эшелон корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА от В- до BBB+ 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 корпоративные 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

Общекономические

- 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 ожидающаяся 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

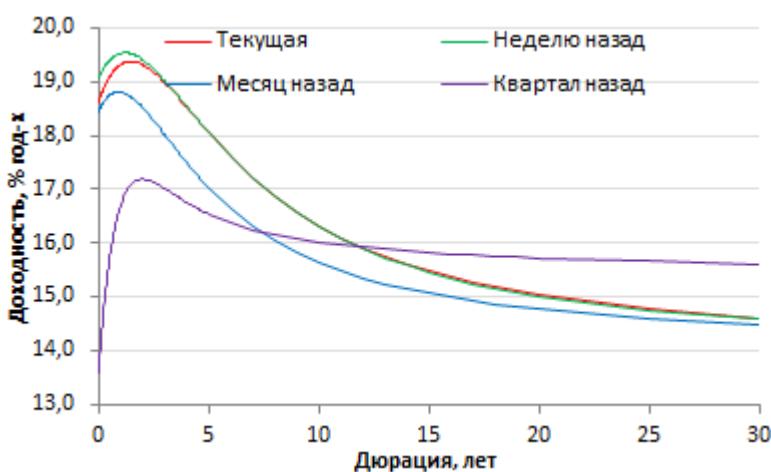
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26248 (ОФЗ-ПД) на 9,6 млрд рублей при спросе в 13 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 76,8500% от номинала, средневзвешенная цена - 76,8797% от номинала.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26242 (ОФЗ-ПД) на 24 млрд рублей при спросе в 34,7 млрд 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 001Р-08 на 7 млрд рублей.

Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 17.10.2024 по сравнению с КБД 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



Динамика доходности ОФЗ



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

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

Бумага	Объем (млн руб.)	Дох-ть %
АЛРОСА, 001Р-02	2 637,3	
Газпром Нефть, 003Р-13R	1 193,2	
ГМК Норильский никель, БО-001Р-07	764,0	
ФосАгро, БО-П02	656,9	
Газпром Капитал, З025-2-Е	567,1	11,96 EUR

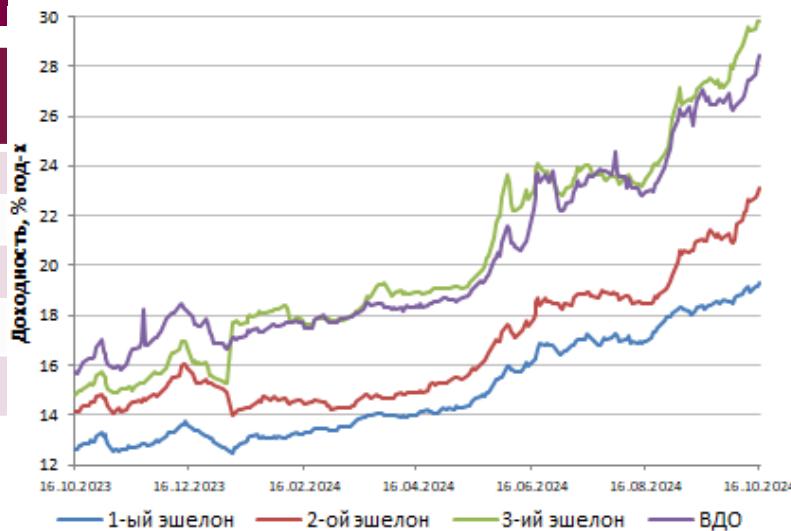
За неделю доходность корпоративных различных категорий кредитного качества выросла:

- 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%.

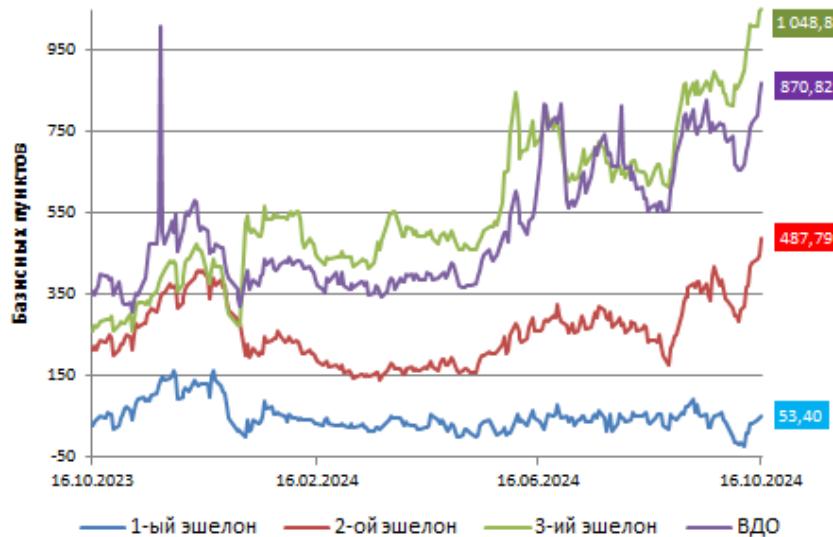
Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю расширились:

- Спред 1-ого эшелона на 43 б.п.;
- Спред 2-ого эшелона на 117 б.п.;
- Спред 3-его эшелона на 83 б.п.;
- Спред 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.

- a. ОФЗ-ПК, ставка которых как правило равна RUONIA.
- b. 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
- c. 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)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Айди Коллект, 001Р-02	ключевая ставка + 5%	(17.10.2024)	3	300
Р-Вижн, 001Р-01	ключевая ставка + 2,75%	(17.10.2024)	3	300
Атомэнергопром, 001Р-03	ключевая ставка + 1,3%	18.10.2024	3	20 000
ВсеИнструменты.ру, 001Р-02	ключевая ставка + 3,75%	22.10.2024	3	3 000
ВсеИнструменты.ру, 001Р-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. 001Р-12Р	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 , 001Р-14	ключевая ставка + 1,3%	23.10.2024	2	20 000
Акрон, БО-001Р-05	ключевая ставка + 1,5%	октябрь	н/д	3 000
ГТЛК, 002Р-06	ключевая ставка + 3,25%	октябрь	3	н/д
СИМПЛ, 001Р-01	ключевая ставка + 3,5%	12.11.2024	2	1 000



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка 1-ого купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Аэрофьюэлз, 002Р-03, доп. выпуск	ключевая ставка + 3,4%	11.10.2024	2,77	400
Промсвязьбанк, 003Р-09	ключевая ставка + 1,5%	14.10.2024	3	17 000
Каршеринг Россия, 001Р-04	ключевая ставка + 3,0%	15.10.2024	2	3 500
Байсэл, 001Р-02	26,25% (28,95%)	(15.10.2024)	3 (2)	20
Остров Машин, 001Р-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, 002Р-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 - № 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - № 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - № 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - № 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 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.