



Монитор рынка облигаций 20 - 26 сентября 2024

26
Sep
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	18,00	+1,00	16,00	+3,00	13,00	+6,00
Инфляция			с 17 сентября	0,06%	с 20 августа	0,35%	с 25 июня	1,65%		8,59%
RUSFAR	п.п.	18,30	18,51	-0,21	18,01	+0,29	15,38	+2,92	12,45	+5,85
RUONIA	п.п.	18,35	18,51	-0,16	18,16	+0,19	15,51	+2,84	12,39	+5,96
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	18,72	18,68	+0,04	18,47	+0,25	16,28	+2,44	12,42	+6,30
ОФЗ 3 Y	п.п.	18,17	18,19	-0,02	17,24	+0,93	16,13	+2,04	12,04	+6,13
ОФЗ 10 Y	п.п.	15,79	15,86	-0,07	15,68	+0,11	14,99	+0,80	11,82	+3,97
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	18,47	18,31	+0,16	17,55	+0,92	16,85	+1,62	12,06	+6,41
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	21,11	20,95	+0,16	18,87	+2,24	18,58	+2,53	13,27	+7,84
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	27,17	27,34	-0,17	24,21	+2,96	23,83	+3,34	13,95	+13,22
корп ВДО*	п.п.	26,67	26,64	+0,03	23,51	+3,16	23,48	+3,19	15,32	+11,35
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	20,32	20,14	+0,18	18,91	+1,41	18,18	+2,14	12,50	+7,82
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	18,65	18,57	+0,08	17,69	+0,96	17,24	+1,41	12,41	+6,24
корп. обл. >5Y*	п.п.	13,50	13,40	+0,10	13,14	+0,36	13,47	+0,03	11,43	+2,07

* 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 17-ого по 23-ое сентября составила 0,06% против 0,1% неделей ранее. Замедление инфляции произошло за счет снижения цен на авиабилеты и ряд продовольственных товаров.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 23 сентября составила 8,59% против 8,74% на 16-ое сентября 2024 года.
- Стабильные компоненты инфляции и потребительский спрос остаются на высоком уровне.
- Кредитование в августе показало признаки восстановления, несмотря на ужесточение ДКП.
- В июле по сравнению с июнем произошло ускорение роста реальных зарплат.
- Объем заимствований для покрытия дефицита бюджета РФ в 2025 году составит 4,8 трлн рублей. Государственный долг вырастет с 15% ВВП в 2023 году до 18% ВВП по итогам 2027 года.
- 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.

Рынка облигаций

- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26247 (ОФЗ-ПД) на 12,2 млрд рублей при спросе в 45,3 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 79,4196% от номинала, средневзвешенная цена – 79,4207% от номинала.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 29025 (ОФЗ-ПК) на 30,6 млрд рублей при спросе в 154,9 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 94,2600% от номинала, средневзвешенная цена – 94,3048% от номинала.
- «Альфа-Банк» планирует разместить довыпуск замещающих облигаций серии 30-500. Планируемый объем доразмещения \$110,605 млн. Общий объем выпуска по номинальной стоимости составляет \$500 млн. 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. Условия по замещающим облигациям идентичны условиям по евробонду с ISIN XS1760786340.
- «Роснефть» выкупила по оферте облигации серии 002P-12 на 10,4 млрд рублей.
- «ГТЛК» выкупила по оферте облигации серии 002P-01 на 9,1 млрд рублей.



Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

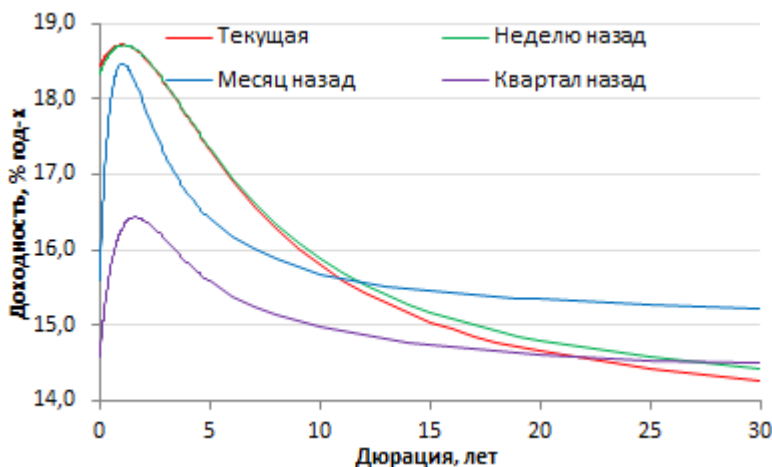
Текущая кривая бескупонной доходности (КВД) на 26.09.2024 по сравнению с КВД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

- 3 месяца выросла на 6 б.п.;
- 6 месяцев выросла на 4 б.п.;
- 1 год выросла на 1 б.п.;
- 3 года снизилась на 2 б.п.;
- 5 лет снизилась на 2 б.п.;
- 7 лет снизилась на 4 б.п.;
- 10 лет снизилась на 8 б.п.

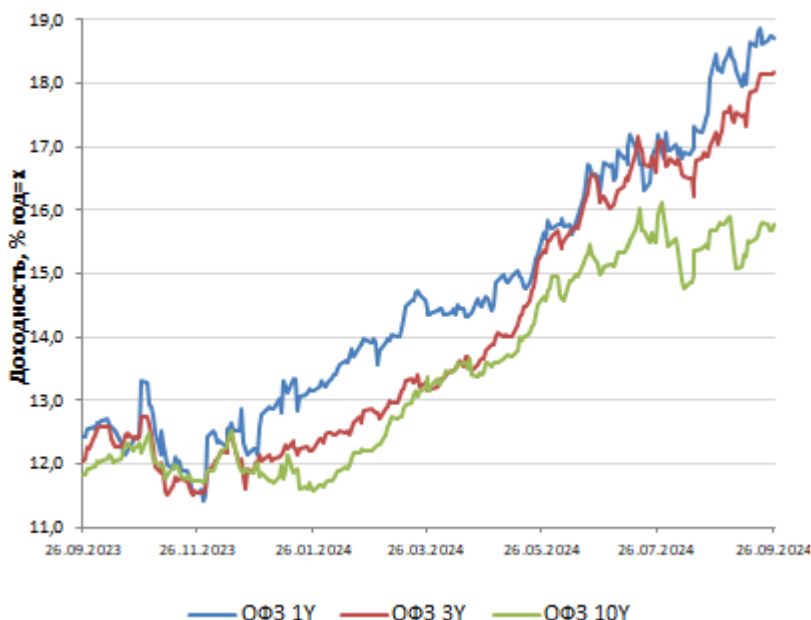
- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 4 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 7 б.п.

- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 18,72% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 15,79% годовых.

Изменение кривой бескупонной доходности



Динамика доходности ОФЗ





Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за 19 – 25 сентября

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
ФосАгро, БО-П02	1 695,6	
Ростелеком, 001P-11R	1 489,0	
ГМК Норильский никель, БО-001P-07	1 476,2	
Газпром Нефть, 003P-13R	1 292,4	
Микрофинансовая Компания Т-Финанс, 001P-01	980,8	

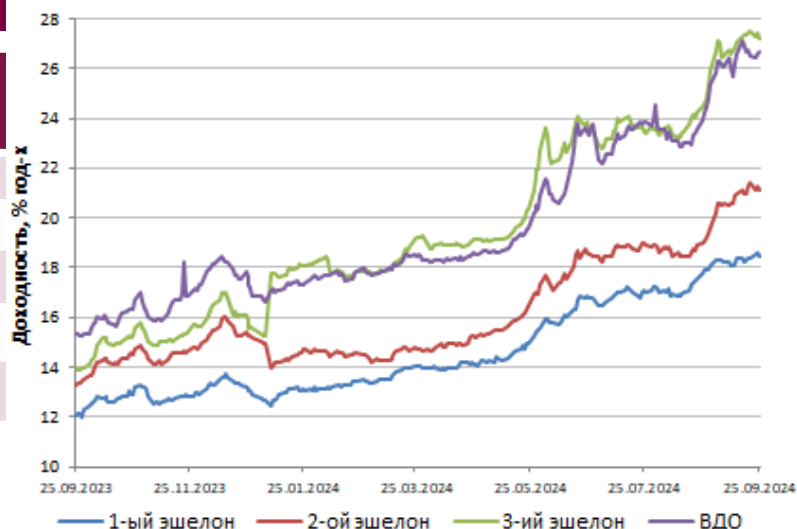
За неделю доходность корпоративных облигаций различных кредитного качества изменилась следующим образом:

- 1-ого эшелона выросла на 16 б.п. до 18,47%;
- 2-ого эшелона выросла на 16 б.п. до 21,11%;
- 3-его эшелона снизилась на 17 б.п. до 27,17%;
- ВДО выросла на 3 б.п. до 26,67%.

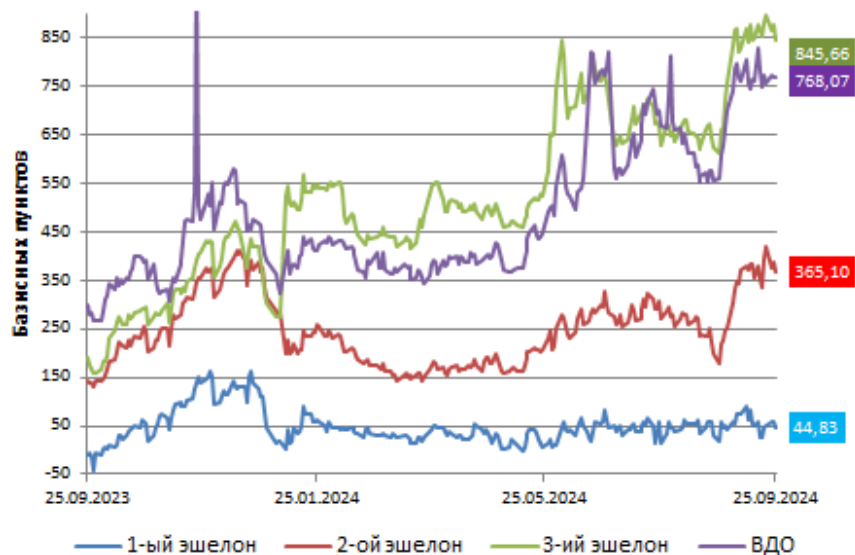
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КВД за неделю изменились следующим образом:

- Спрэд 1-ого эшелона сузился на 55 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона сузился на 47 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона сузился на 23 б.п.;
- Спрэд ВДО расширился на 4 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».



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)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты) , лет	Объем млн руб.
СОЛИД СпецАвтоТехЛизинг, 01	24%	27.09.2024	3,5	500
ПАРК СКАЗКА, БО-П01	24-24,5% (26-26,85%)	сентябрь	3 (2)	300
ГПБ Финанс, 001Р-02Р	ключевая ставка + 1,5%	03.10.2024	3	30 000
Монополия, 001Р-01	ключевая ставка + 3,75%	08.10.2024	3	3 000
Ульяновская область, 34009	н/д	08.10.2024	5	3 000
Экспобанк, БО-01	ключевая ставка + 2,75%	октябрь	5 (2)	5 000
РЕСО-Лизинг, БО-02П-10	ключевая ставка + 2,5%	октябрь	2,25	5 000
Промсвязьбанк, 003Р-09	ключевая ставка + 1,65%	октябрь	3	10 000



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка1-ого купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты) , лет	Объем млн руб.
ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001Р-45	ключевая ставка + 0,8%	19.09.2024	30,5	3 944
Республика Саха (Якутия), 35016	ключевая ставка + 1,3%	19.09.2024	5	6 800
Рольф, 001Р-03	ключевая ставка + 3,0%	19.09.2024	3	500
Нэппи Клаб, БО-01	25,25% (28,39%)	(19.09.2024)	3	147
Строй Система Механизация, БО-01	25% (27,45%)	(19.09.2024)	3	42
ВИС ФИНАНС, БО-П06	ключевая ставка + 3,25%	20.09.2024	3	2 500
ППК Российский экологический оператор (РЭО), 12-КИ	ключевая ставка + 4,0%	(20.09.2024)	11,25	277
ЯТЭК, 001Р-04	ключевая ставка + 2,5%	25.09.2024	3	1 500
ЕвроТранс, 01	ключевая ставка + 3,0%	(25.09.2024)	5	3 000
РЖД, 001Р-33R	RUONIA+1,3%	26.09.2024	4	25 000
Медицинский центр Поликлиника.ру, БО-01	22,5%	(26.09.2024)	3 (1,5)	300

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 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.

© 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