



СОЛИД
БРОКЕР

Монитор рынка облигаций 29 марта - 4 апреля 2024

05
Apr
Friday

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.	16	16	0,00	16,00	0,00	16,00	0,00	7,50	+8,50
Инфляция			с 26 марта	0,10%	с 27 февраля	0,36%	с 1 января	1,87%		7,62%
RUSFAR	п.п.	15,42	15,40	+0,02	15,25	+0,17	15,31	+0,11	7,03	+8,39
RUONIA	п.п.	15,70	15,50	+0,20	15,44	+0,26	15,27	+0,43	7,18	+8,52
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	14,35	14,38	-0,03	13,90	+0,45	12,88	+1,47	7,80	+6,55
ОФЗ 3 Y	п.п.	13,36	13,14	+0,22	12,88	+0,48	12,04	+1,32	8,83	+4,53
ОФЗ 10 Y	п.п.	13,38	13,20	+0,18	12,47	+0,91	11,75	+1,63	10,84	+2,54
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	13,95	14,03	-0,08	13,34	+0,61	12,72	+1,23	9,30	+4,65
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	14,64	14,75	-0,11	14,19	+0,45	15,01	-0,37	11,03	+3,61
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	18,75	19,22	-0,47	17,76	+0,99	15,34	+3,41	12,21	+6,54
корп ВДО*	п.п.	18,22	18,49	-0,27	17,68	+0,54	16,84	+1,38	13,11	+5,11
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	14,97	15,08	-0,11	14,28	+0,69	13,45	+1,52	9,61	+5,36
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	13,94	13,93	+0,01	13,43	+0,51	13,11	+0,83	10,00	+3,94
корп. обл. >5Y*	п.п.	11,09	11,47	-0,38	11,17	-0,08	11,93	-0,84	9,88	+1,21

* 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 ВВВ/ruAA- УТМ
 Во 2-ой эшелон корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА от А- до AA- включительно. Индекс Cbonds-CBI RU ВВ/ruВВВ УТМ
 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 В/ruВ- УТМ
 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 УТМ
 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 УТМ, Cbonds-CBI RU 3-5Y УТМ, Cbonds-CBI RU 5Y УТМ



Новости и события

Общэкономические

- Инфляция в России с 26 марта по 1 апреля составила 0,10% против 0,11% неделей ранее.
- 1 апреля Банк России выпустил резюме обсуждения ключевой ставки на заседании Совета директоров 22 марта. В соответствии с резюме снижение инфляционного давления в последние месяцы происходит, хотя и менее выражено, чем в конце 2023 года. Поэтому требуется время, чтобы убедиться в устойчивости и достаточной скорости дезинфляционных тенденций. Рост экономики после замедления в конце 2023 года в первые месяцы 2024 года вновь ускорился. Сильная, незамедляющаяся динамика потребительской активности стал одним из главных сюрпризов в начале года. При этом в условиях высоких темпов роста доходов население одновременно наращивает и потребление, и сбережения. Проинфляционные риски в целом по-прежнему преобладают над дезинфляционными.
- Следующее заседание Совета директоров Банка России по ключевой ставке – 26 апреля. Рыночные ожидания – ключевая ставка сохранится на текущем уровне. Снижение ключевой ставки начнется со второго полугодия.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 25 марта составила 7,62% против 7,61% на 25 марта 2024 года.

Рынка облигаций

- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26242 на 54,8 млрд рублей при спросе в 124,5 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 85,0426% от номинала, средневзвешенная цена – 85,0438% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 13,34% годовых, по средневзвешенной цене – 13,34% годовых.
- Аукцион по размещению ОФЗ 52005 не состоялся в связи с отсутствием заявок по приемлемым ценам. На линкер, привязанный к инфляции спроса не было. По-видимому в связи с ожиданиями по снижению инфляционного давления.
- «МКБ» 5 апреля начинает замещение еврооблигаций с погашением в 2025 году. Сбор заявок на облигации выпуска будет проходить с 9:00 мск 5 апреля до 16:00 мск 16 апреля 2024 года.
- Застройщик ООО «Легенда» отменил намеченную на 4 апреля книгу заявок на новый облигационный выпуск. И перенес размещение на неопределенный срок.

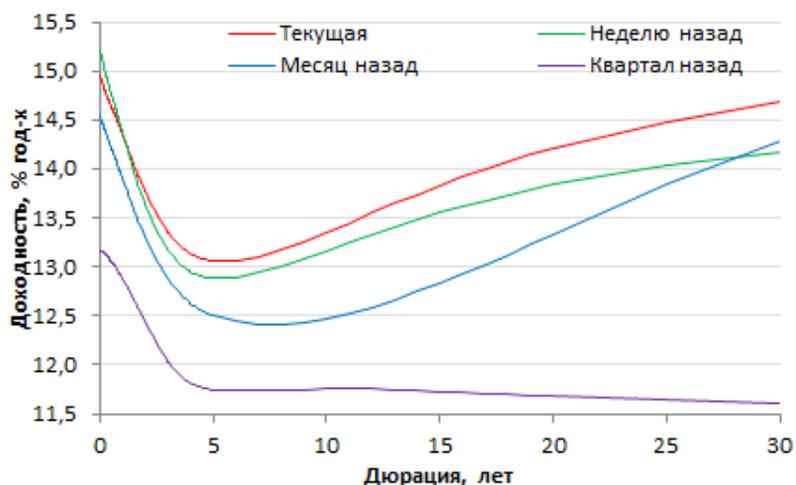


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 04.04.2024 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

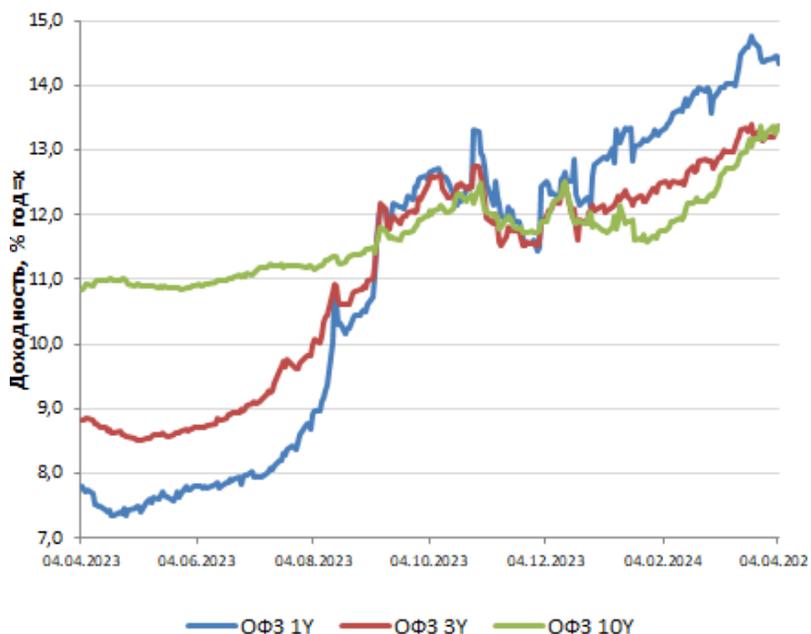
- 3 месяца снизилась на 20 б.п.;
- 6 месяцев снизилась на 13 б.п.;
- 1 год снизилась на 2 б.п.;
- 3 года выросла на 18 б.п.;
- 5 лет выросла на 18 б.п.;
- 7 лет выросла на 17 б.п.;
- 10 лет выросла на 19 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1У снизилась за неделю на 3 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10У выросла за неделю на 18 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1У - 14,35% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10У - 13,38% годовых.

Динамика доходности ОФЗ



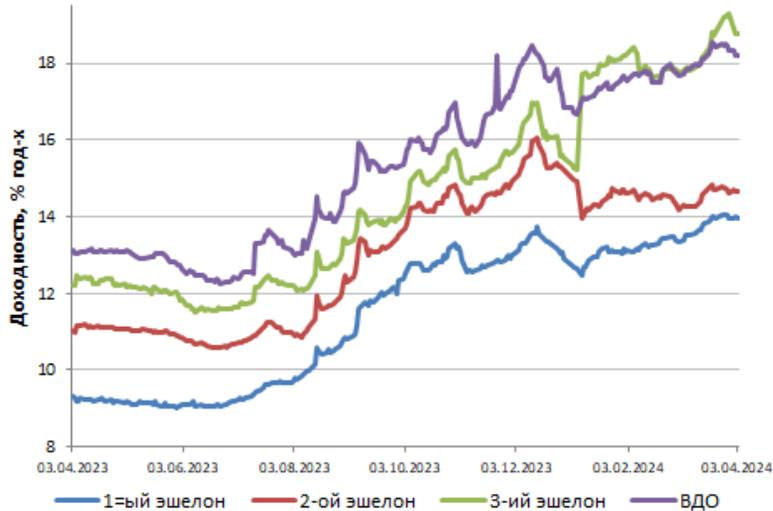


Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 28 марта – 3 апреля

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

Бумага	Объем (млн руб.)	Доходность %
ГМК Норильский никель, БО-001P-07	3 727,1	перемен. купон
Газпром Капитал, 07	2 193,5	перемен. купон
МТС, 002P-05	1 995,8	перемен. купон
Газпром Капитал, 3037-1-Д	1 708,9	6,41 USD
Газпром Нефть, 003P-09R	1 604,7	перемен. купон



За неделю доходность корпоративных различных кредитного качества снизилась:

- 1-ый эшелон на 8 б.п. до 13,95%;
- 2-ой эшелон на 11 б.п. до 14,64%;
- 3-ий эшелон на 47 б.п. до 18,75%;
- ВДО на 27 б.п. до 18,22%.

Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*



Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КВД за неделю сократились:

- Спред 1-ого эшелона на 21 б.п.;
- Спред 2-ого эшелона на 29 б.п.;
- Спред 3-его эшелона на 57 б.п.;
- Спред ВДО на 8 б.п.

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



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 во второй половине 2024 года.
- 3. Покупка облигаций надежных эмитентов сектора ВДО с высокой доходностью с расчетом на снижений ключевой ставки во второй половине 2024 года.** В частности могут быть интересны эмитенты: МФК Лайм-Займ, МФК Быстроденьги, МФК Мани Мен, АйДи Коллект, Аэрофьюэлз, Славянск Эко, Солид-Лизинг.
- 4. Участие в размещении нового юаневого выпуска РУСАЛ, БО-001P-07.** Ориентир по ставке купона по выпуску не выше 8%, что соответствует доходности 8,28%. Купон полугодовой. Книга заявок откроется 9 апреля. Срок обращения 2,5 года. Кредитный рейтинг А+(RU) от АКРА. Для компании с кредитным качеством уровня РУСАЛА предлагаемая доходность в юанях выглядит справедливой, даже с небольшой премией к уже обращающимся выпускам компании. Единственное необходимо помнить, что юаневые выпуски, обращающиеся на Мосбирже низколквидны. МКПАО РУСАЛ – один из крупнейших производителей алюминия в мире, входит в топ-3. Алюминиевый монополист в России. Основную часть продукции компании составляют первичный алюминий, алюминиевые сплавы, фольга и глинозем. Основные производственные мощности РУСАЛа расположены в Сибири. Ниже перечислены основные сильные и слабые стороны МКПАО РУСАЛ:
 - (+) Компания является лидером производства алюминия в России и входит в топ-3 в мире;
 - (+) Вертикальная интеграция в производство глинозема и добычу бокситов;
 - (+) Высокие барьеры для входа, соответственно низкий уровень конкуренции, по крайней мере в России;
 - (+) Хороший уровень ликвидности;
 - (-) Рост себестоимости вследствие увеличения закупок глинозема;
 - (-) Снижение выручки вследствие низких цен на алюминий;
 - (-) Значительное падение операционной рентабельности до уровня в 6% вследствие роста себестоимости и падения выручки
 - (-) Высокая долговая нагрузка.
 - (-) Высокая процентная нагрузка
 - (-) Циклический характер отрасли;
 - (-) Отрицательный FCF;
 - (-) Разрушение ряда логистических цепочек на фоне санкций и СВО.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Сегежа Групп, 003P-04R	RUONIA + 4,5%	08.04.2024	3	10 000
Селектел, 001P-04R	G-curve уна сроке 2 года +2,75%	09.04.2024	2	3 000
Ульяновская область, 34008	н/д	09.04.2024	5	3 000
РУСАЛ, БО-001P-07	8% (8,24%)	09.04.2024	2,5	н/д CNY
ГИДРОМАШСЕРВИС, 001P-02	16% (17,23%)	10.04.2024	10 (3)	3 000
Интерлизинг, 001P-08	16,25% (17,52%)	16.04.2024	3	3 000
Дарс-Девелопмент, 001P-02	18% (19,25%)	16.04.2024	2	1 000
Россельхозбанк, БО-03-002P (долю выпуск)	RUONIA + 1,3%	18.04.2024	2,8	5 000
Балтийский лизинг, БО-П10	Ключевая ставка + 2,5%	18.04.2024	3	3 000
КОНТРОЛ лизинг, 001P-02	н/д	Первая половина апреля	5	1 000
ПКБ, 001P-04	17,25% (18,40%)	на неделе с 22 апреля	3	2 000



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка 1-ого купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Ростелеком, 002P-14R	14,4% (15,2%)	28.03.2024	2	10 000
Агротек, БО-04	18% (19,25%)	(28.03.2024)	5	41
Агротек, БО-05	18% (19,25%)	(28.03.2024)	5	39
Хромос Инжиниринг, БО-01	18,25% (19,86%)	(28.03.2024)	4 (1)	456
Газпром Капитал, БО-002P-14	RUONIA + 1,3%	02.04.2024		20 000
Синара-Транспортные Машины, 001P-04	15,5% (16,65%)	02.04.2024	5 (2)	10 000
ЭР-Телеком Холдинг, ПБО-02-06	16,05% (17,29%)	04.04.2024	5 (2)	7 000
ВЭБ.РФ, ПБО-002P-40	RUONIA + 1,4%	04.04.2024	10	85 000

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 ответственность 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