

Монитор рынка облигаций 13 - 19 сентября 2024

19
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	18	+1,00	18,00	+1,00	16,00	+3,00	13,00	+6,00
Инфляция			с 10 сентября	0,10%	с 13 августа	0,33%	с 18 июня	1,73%		8,74%
RUSFAR	п.п.	18,51	18,36	+0,15	17,47	+1,04	15,28	+3,23	12,40	+6,11
RUONIA	п.п.	18,51	18,15	+0,36	17,65	+0,86	15,51	+3,00	12,70	+5,81
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	18,68	18,54	+0,14	17,22	+1,46	16,72	+1,96	12,11	+6,57
ОФЗ 3 Y	п.п.	18,19	17,62	+0,57	16,83	+1,36	16,29	+1,90	11,94	+6,25
ОФЗ 10 Y	п.п.	15,86	15,47	+0,39	15,39	+0,47	15,31	+0,55	11,69	+4,17
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	18,31	18,09	+0,22	16,97	+1,34	16,29	+2,02	11,89	+6,42
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	20,95	20,57	+0,38	18,47	+2,48	18,10	+2,85	13,08	+7,87
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	27,34	26,77	+0,57	23,48	+3,86	23,44	+3,90	13,93	+13,41
корп ВДО*	п.п.	26,64	25,65	+0,99	22,99	+3,65	22,82	+3,82	15,29	+11,35
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	20,14	19,83	+0,31	18,49	+1,65	17,71	+2,43	12,33	+7,81
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	18,57	18,43	+0,14	17,18	+1,39	16,49	+2,08	12,22	+6,35
корп. обл. >5Y*	п.п.	13,40	13,53	-0,13	12,26	+1,14	12,92	+0,48	11,34	+2,06

* 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

- Банк России на заседании Совета директоров 13 сентября повысил ключевую ставку на 100 б.п. до 19%.
- Инфляция в России с 10-ого по 16-ое сентября составила 0,1% против 0,09% неделей ранее.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 16 сентября составила 8,74% против 8,85% на 9-ое сентября 2024 года.
- Стабильные компоненты инфляции и потребительский спрос остаются на высоком уровне.
- Кредитование в августе показало признаки восстановления, несмотря на ужесточение ДКП.
- Дополнительным проинфляционным риском станет повышение утилизационного сбора на автомобили в октябре.
- И только инфляционные ожидания населения в августе согласно опросу ЦБ снизились с 12,9% до 12,5%.
- 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 26246 (ОФЗ-ПД) на 11,1 млрд рублей при спросе в 47,7 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 80,3600% от номинала, средневзвешенная цена – 80,3744% от номинала.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 29025 (ОФЗ-ПК) на 52,7 млрд рублей при спросе в 225 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 94,5050% от номинала, средневзвешенная цена – 94,5553% от номинала.
- Банк ВТБ 19 сентября начал размещение дополнительного выпуска облигаций серии 30-T1. Дата окончания размещения ценных бумаг – 16 октября 2024 года. Планируемый объем доразмещения \$552,271 млн. Облигации при размещении оплачиваются еврооблигациями, выпущенными VTB Eurasia DAC (ISIN XS0810596832). Общий объем выпуска по номинальной стоимости составляет \$2,250 млрд. Облигации без установленного срока погашения. В текущем году ВТБ разместил облигации выпуска на \$1 млрд. 676,729 млн. по номинальной стоимости, что составляет 74,52% от общего объема займа.
- «Ростелеком» выкупил по оферте облигации серии 001P-01R на 1,5 млрд рублей.
- «Трубная Металлургическая Компания» приняла решение досрочно погасить биржевые облигации серии БО-05 02 октября 2024 года. Первоначально погашение облигаций планировалось в 2026 году.
- «МТС-Банк» принял решение досрочно погасить субординированные облигации серий 03СУБ и 04СУБ объемом 6 млрд руб.

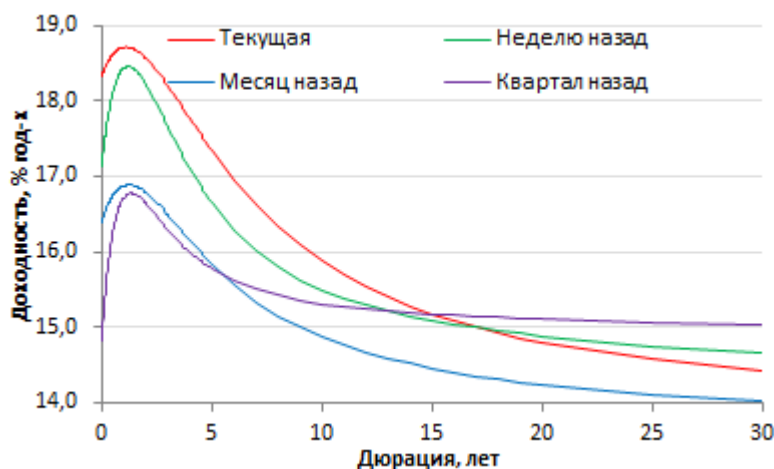


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КВД) на 19.09.2024 по сравнению с КВД недельной давности выросла на дюрации:

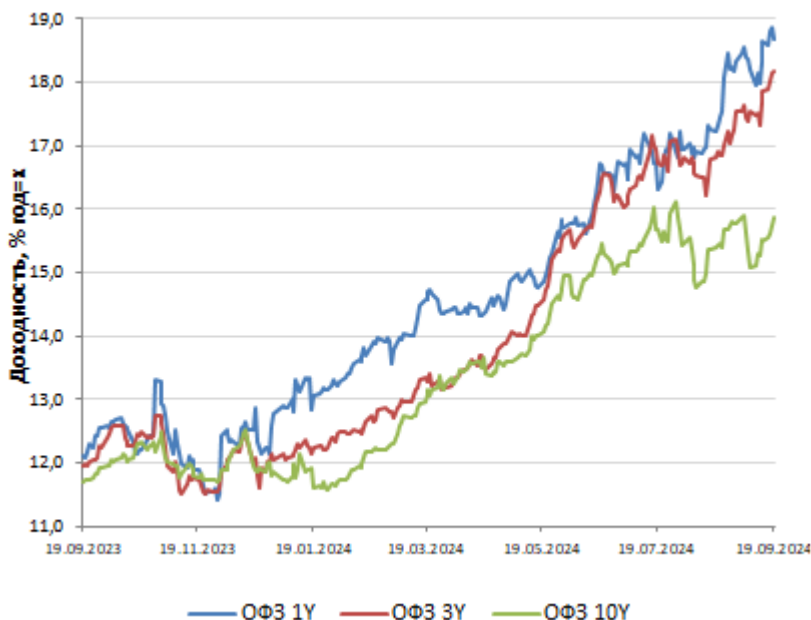
- 3 месяца на 79 б.п.;
- 6 месяцев на 52 б.п.;
- 1 год на 28 б.п.;
- 3 года на 54 б.п.;
- 5 лет на 70 б.п.;
- 7 лет на 61 б.п.;
- 10 лет на 39 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 14 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 39 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 18,68% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 15,86% годовых.

Динамика доходности ОФЗ





Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за 12 – 18 сентября

Бумага	Объем (млн руб.)	Дох-ть %
Ростелеком, 001P-11R	2 585,4	
Газпром Нефть, 003P-13R	1 953,2	
РЖД, 001P-32R	1 932,3	
РУСАЛ, БО-001P-11	1 416,1	
ГМК Норильский никель, БО-09	1 330,8	

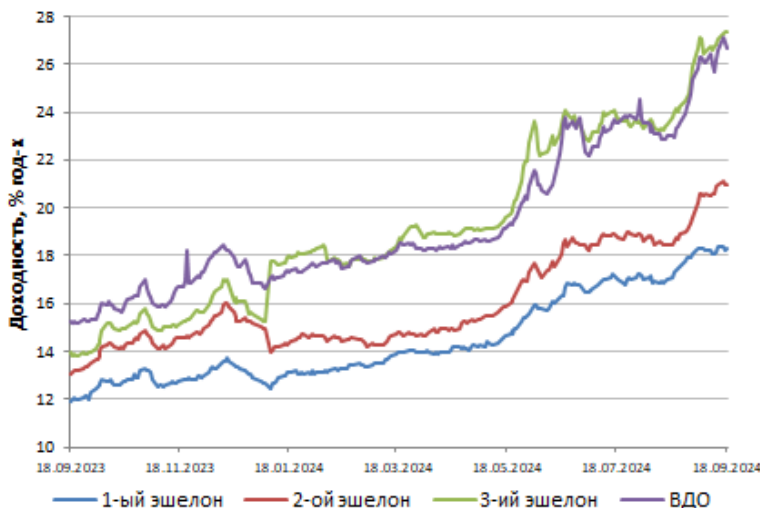
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества выросла:

- 1-ого эшелона на 22 б.п. до 18,31%;
- 2-ого эшелона на 38 б.п. до 20,95%;
- 3-его эшелона на 57 б.п. до 27,34%;
- ВДО на 99 б.п. до 26,64%.

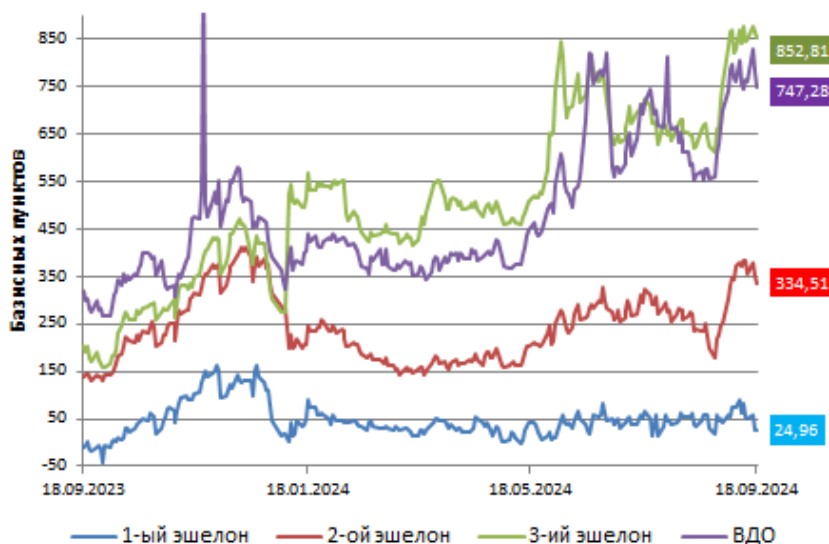
Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю изменились следующим образом:

- Спред 1-ого эшелона сузился на 55 б.п.;
- Спред 2-ого эшелона сузился на 47 б.п.;
- Спред 3-его эшелона сузился на 23 б.п.;
- Спред ВДО расширился на 4 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.
Нэппи Клуб, БО-01	25,25% (28,39%)	(19.09.2024)	3	150
Строй Система Механизация, БО-01	25% (27,45%)	(19.09.2024)	3	100
Красноярск, 36001	18,39% (19,7%)	(17.09-20.09.2024)	5	100
ВИС ФИНАНС, БО-П06	ключевая ставка + 3,5%	20.09.2024	3	2 000
СОЛИД СпецАвтоТехЛизинг, 01	24%	27.09.2024	3,5	500
ЯТЭК, 001Р-04	ключевая ставка + 2,75%	сентябрь	3	1 500
ГПБ Финанс, 001Р-02Р	ключевая ставка + 1,5%	03.10.2024	3 (2)	30 000
Монополия, 001Р-01	ключевая ставка + 3,75%	08.10.2024	3	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



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка1-ого купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты) , лет	Объем млн руб.
НКНХ, 001P-03	ключевая ставка + 1,2%	13.09.2024	7 (3)	7 500
Авто Финанс Банк, БО-001P-13	ключевая ставка + 2,3%	17.09.2024	3	10 000
Микрофинансовая Компания Т-Финанс, 001P-01	ключевая ставка + 2,75%	17.09.2024	2	10 000
Россельхозбанк, БО-28-002P	ключевая ставка + 0,5%	(17.09.2024)	1	222
Лазерные системы, БО-01	ключевая ставка + 4,25%	(17.09.2024)	3	197
АЛРОСА, 001P-01	ключевая ставка + 1,2%	18.09.2024	4	45 000
МСП Банк, 001P-02	ключевая ставка + 2,75%	18.09.2024	5 (2)	7 500
Республика Саха (Якутия), 35016	ключевая ставка + 1,3%	19.09.2024	5	6 800
ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001P-45	ключевая ставка + 0,8%	19.09.2024	30,5	3 944
Рольф, 001P-03	ключевая ставка + 3,0%	19.09.2024	3	500

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