



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 1Y	п.п.	18,68	18,54	+0,14	17,22	+1,46	16,72	+1,96	12,11	+6,57
ОФЗ 3Y	п.п.	18,19	17,62	+0,57	16,83	+1,36	16,29	+1,90	11,94	+6,25
ОФЗ 10Y	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 АА. Индекс Cbonds-CBI RU BBB/rubAA- 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/rubBB 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

- 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

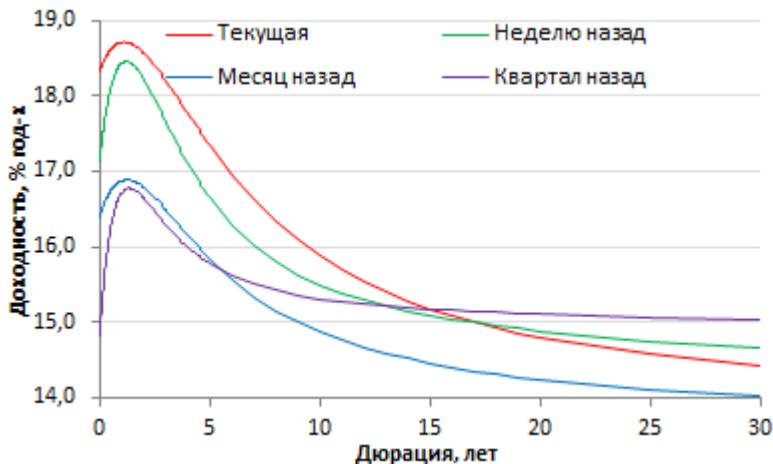
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26246 (ОФЗ-ПД) на 11,1 млрд рублей при спросе в 47,7 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 80,3600% от номинала, средневзвешенная цена - 80,3744% от номинала.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 29025 (ОФЗ-ПК) на 52,7 млрд рублей при спросе в 225 млрд 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-Т1. 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 001Р-01Р 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 (КБД) на 19.09.2024 по сравнению с КБД 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



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, 001Р-11Р	2 585,4	
Газпром Нефть, 003Р-13Р	1 953,2	
РЖД, 001Р-32Р	1 932,3	
РУСАЛ, БО-001Р-11	1 416,1	
ГМК Норильский никель, БО-09	1 330,8	

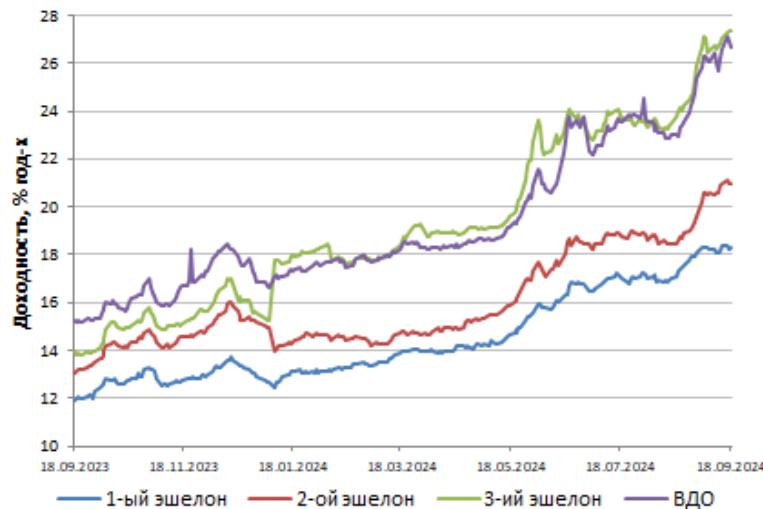
За неделю доходность корпоративных различных категорий кредитного качества выросла:

- 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%.

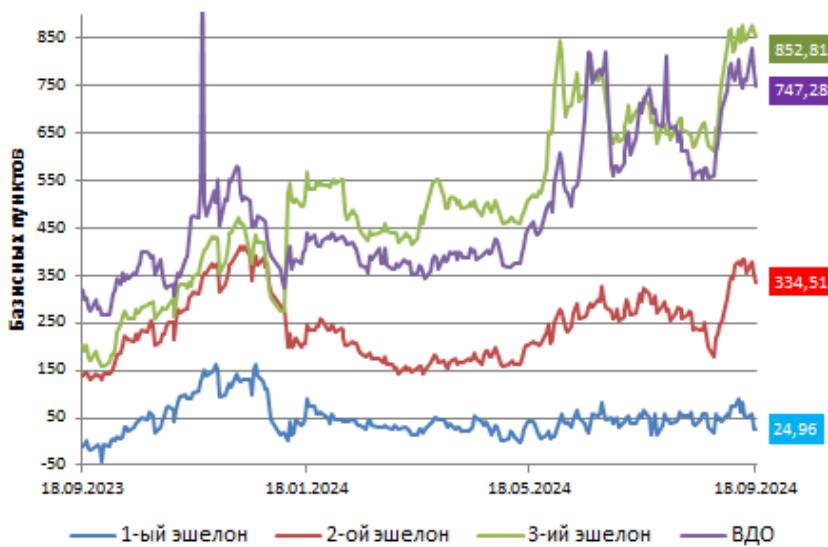
Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю изменились следующим образом:

- 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.

- 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.
Нэппи Клаб, 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-02Р-10	ключевая ставка + 2,5%	октябрь	2,25	5 000



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка 1-ого купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
НКНХ, 001Р-03	ключевая ставка + 1,2%	13.09.2024	7 (3)	7 500
Авто Финанс Банк, БО-001Р-13	ключевая ставка + 2,3%	17.09.2024	3	10 000
Микрофинансовая Компания Т-Финанс, 001Р-01	ключевая ставка + 2,75%	17.09.2024	2	10 000
Россельхозбанк, БО-28-002Р	ключевая ставка + 0,5%	(17.09.2024)	1	222
Лазерные системы, БО-01	ключевая ставка + 4,25%	(17.09.2024)	3	197
АЛРОСА, 001Р-01	ключевая ставка + 1,2%	18.09.2024	4	45 000
МСП Банк, 001Р-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-001Р-45	ключевая ставка + 0,8%	19.09.2024	30,5	3 944
Рольф, 001Р-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 - № 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.