



**СОЛИД**  
БРОКЕР



# Монитор рынка облигаций 19 - 25 апреля 2024

25  
Apr  
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.	16	16	0,00	16,00	0,00	16,00	0,00	7,50	+8,50
Инфляция			с 16 апреля	0,08%	с 19 марта	0,63%	с 22 января	1,85%		7,82%
RUSFAR	п.п.	15,53	15,69	-0,16	15,30	+0,23	15,90	-0,37	7,05	+8,48
RUONIA	п.п.	15,60	15,72	-0,12	15,35	+0,25	15,98	-0,38	6,98	+8,62
<b>Доходности ОФЗ</b>										
ОФЗ 1 Y	п.п.	14,40	14,14	+0,26	14,58	-0,18	13,16	+1,24	7,36	+7,04
ОФЗ 3 Y	п.п.	13,66	13,49	+0,17	13,29	+0,37	12,21	+1,45	8,60	+5,06
ОФЗ 10 Y	п.п.	13,50	13,66	-0,16	13,18	+0,32	11,62	+1,88	11,00	+2,50
<b>Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:</b>										
<b>кредитному качеству</b>										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	14,15	14,02	+0,13	13,95	+0,20	13,06	+1,09	9,22	+4,93
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	15,24	14,93	+0,31	14,68	+0,56	14,53	+0,71	11,11	+4,13
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	19,02	18,92	+0,10	18,81	+0,21	18,08	+0,94	12,36	+6,66
корп ВДО*	п.п.	18,49	18,33	+0,16	18,42	+0,07	17,33	+1,16	13,11	+5,38
<b>Срокам до погашения</b>										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	15,34	15,17	+0,17	15,03	+0,31	14,05	+1,29	9,55	+5,79
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	14,33	14,37	-0,04	13,99	+0,34	13,32	+1,01	10,07	+4,26
корп. обл. >5Y*	п.п.	10,69	10,40	+0,29	11,24	-0,55	11,07	-0,38	9,41	+1,28

\* 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 BBV/ruAA- YTM

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 YTM

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- YTM

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 YTM

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 YTM, Cbonds-CBI RU 3-5Y YTM, Cbonds-CBI RU 5Y YTM



# Новости и события

## Общэкономические

- Инфляция в России с 16 по 22 апреля составила 0,08% против 0,12% неделей ранее.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 22 апреля составила 7,82% против 7,83% на 15 апреля 2024 года.
- Потребительский спрос сейчас находится на рекордном уровне, превышающем даже допандемийный мартовский уровень 2020 года. Обусловлен спрос низким уровнем безработицы (2,8% в феврале) и ростом доходов граждан (зарплаты за 2023 год выросли на 14%, без учета инфляции на 8%) в том числе и за счет бюджетного импульса.
- Наблюдается и рост производства потребительских товаров. С лета 2022 года производство потребительских товаров выросло на 12-13%. С начала 2024 года на 4-5%. Косвенным подтверждением насыщения российского рынка потребительскими товарами собственного производства служит в целом снижающийся в 2024 году импорт товаров и услуг.
- В 2024 году также обозначился тренд на снижение инфляции. И хотя по уровню годовой накопленной инфляции этот тренд практически не заметен, так с ноября 2023 года годовая накопленная инфляция держится на уровне 7,4-7,8% и скорее всего останется на текущих уровнях до середины лета 2024 года, то динамика месячной инфляции однозначно говорит о снижении инфляционного давления в 2024 году, так в ноябре 2023 инфляция была 1,11%, в декабре – 0,73%, в январе – 0,86%, в феврале – 0,68%, в марте – 0,39%.
- Скорее всего, чтобы не сломать сложившийся баланс между спросом и производством Совет директоров ЦБ 26 апреля оставит ключевую ставку без изменений на уровне 16%. Большинство аналитиков облигационного рынка ожидает начало цикла снижения ключевой ставки со второго полугодия 2024 года, когда более четко обозначатся дезинфляционные факторы и начнет снижение годовая накопленная инфляция. Но не исключено и снижение ставки уже на июньском заседании в случае ослабления потребительского спроса.

## Рынка облигаций

- «МКБ» разместил облигации серии 3O-2025-02 на \$160,126 млн. по номинальной стоимости, что составляет 29,60% от общего объема выпуска, говорится в сообщении компании. Оплата облигаций при их размещении осуществлялась еврооблигациями. Общий объем выпуска по номинальной стоимости составляет \$541 млн. Дата погашения бумаг - 29 января 2025 года. Параметры выпуска совпадают с находящимися в обращении еврооблигациями с погашением в 2025 году (ISIN XS2099763075)
- Банк ВТБ разместил облигации серии 3O-35 на \$610 тыс. по номинальной стоимости, что составляет 1,94% от общего объема выпуска, говорится в сообщении компании. Оплата облигаций при их размещении осуществлялась еврооблигациями, а также передачей (уступкой) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям. Общий объем выпуска по номинальной стоимости составляет \$31,406 млн. Дата погашения бумаг - 30 июня 2035 года. Параметры выпуска совпадают с находящимися в обращении еврооблигациями с погашением в 2035 году (ISIN XS0223715920).
- Совет директоров ПАО "Полюс" одобрил размещение замещающих облигаций объемом \$700 млн. с погашением в 2028 году.
- «Роснано» подпишет с банками соглашения о досрочном погашении долга с 20% дисконтом. «Роснано» при поддержке правительства РФ согласовало досрочное погашение долга компании с Совкомбанком, Промсвязьбанком, банками «Санкт-Петербург», «Ак Барс» и «Россия».
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26243 на 75,8 млрд рублей при спросе в 108 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 77,9025% от номинала, средневзвешенная цена - 77,9419% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 13,75% годовых, по средневзвешенной цене - 13,75% годовых.
- «СУЭК-Финанс» выкупил по оферте облигации **серии 001P-06R** на 13 млрд рублей.
- «Россельхозбанк» выкупил по оферте облигации **серии БО-09** на почти 5 млрд рублей.

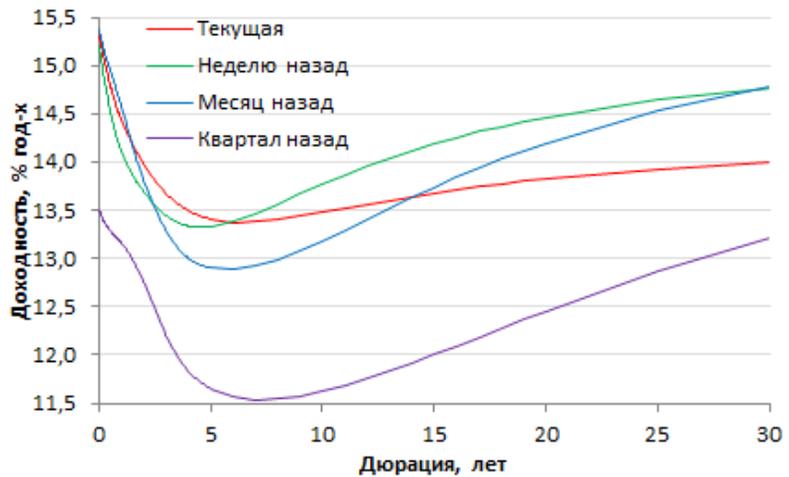


# Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

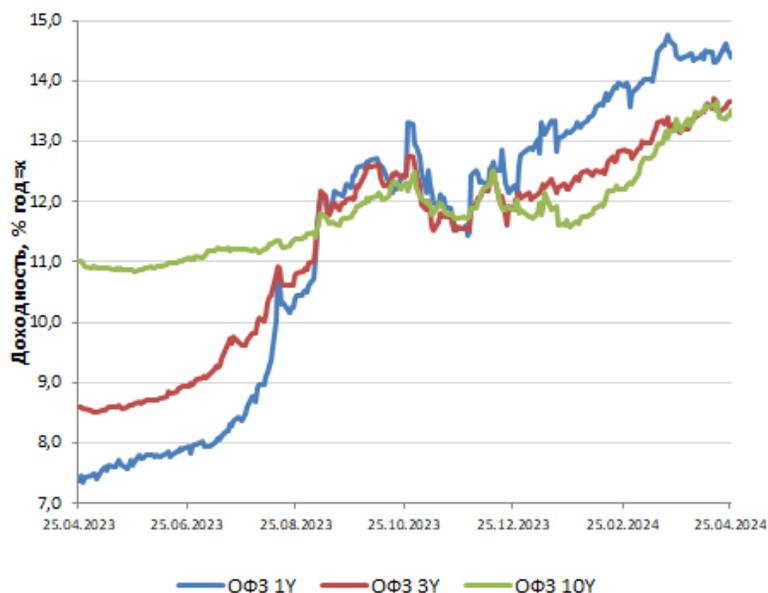
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 25.04.2024 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

- 3 месяца выросла на 20 б.п.;
- 6 месяцев выросла на 26 б.п.;
- 1 год выросла на 33 б.п.;
- 3 года выросла на 23 б.п.;
- 5 лет выросла на 8 б.п.;
- 7 лет снизилась на 9 б.п.;
- 10 лет снизилась на 29 б.п.

### Изменение кривой бескупонной доходности



### Динамика доходности ОФЗ



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 26 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 16 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 14,40% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 13,50% годовых.

# Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 18–24 апреля

Бумага	Объём (млн руб.)	Доход-ть %
РЖД, 001P-26R	2 272,6	
ВЭБ.РФ, ПБО-002P-40	2 099,8	
ГМК Норильский никель, БО-001P-07	2 083,0	
Газпром Нефть, 003P-08R	2 064,9	
Газпром Капитал, 3O26-1-Д	1 960,9	5,94 USD

За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества выросла:

- 1-ого эшелона на 13 б.п. до 14,15%;
- 2-ого эшелона на 31 б.п. до 15,24%;
- 3-его эшелона на 10 б.п. до 19,02%;
- ВДО на 16 б.п. до 18,49%.

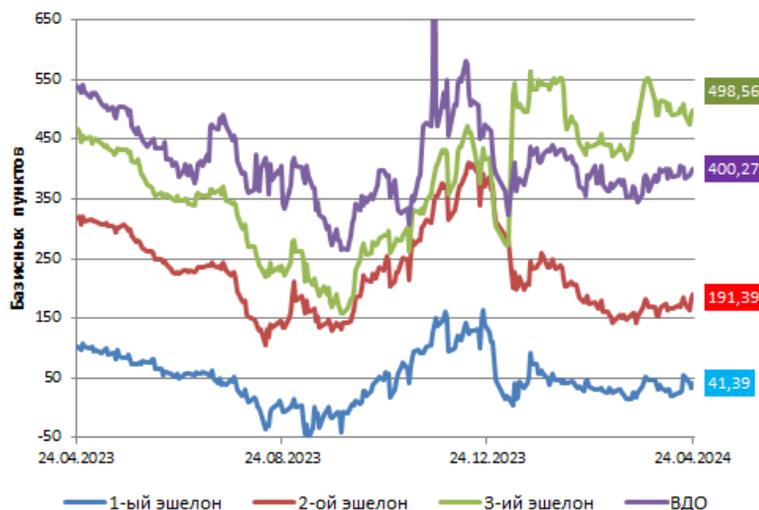
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю расширились:

- Спрэд 1-ого эшелона на 13 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона на 15 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона на 2 б.п.;
- Спрэд ВДО на 1 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

1. **Покупка длинных ОФЗ с фиксированным купоном в ожидании цикла снижения ключевой ставки во втором полугодии.**
2. **Текущий уровень высоких доходностей представляется привлекательным для покупки длинных облигаций с фиксированным купоном надежных эмитентов.** В частности могут быть интересны облигации следующих эмитентов: АФК Система, ГТЛК, Новатранс Групп, Селектел, Новабев Групп (Белуга).
3. **Покупка длинных корпоративных облигаций надежных эмитентов 2-ого эшелона 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. В частности могут быть интересны эмитенты: Группа ЛСР, ЕвроТранс, Сэтл Групп, Брусника, Эталон Финанс, Энерготехсервис, ВИС-Финанс, Эр-Телеком,
4. **Покупка облигаций надежных эмитентов сектора ВДО с высокой доходностью с расчетом на снижения 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, Первое Клиентское Бюро, Аренза-Про.



## Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
ЕвроСибЭнерго-Гидрогенерация, 001PC-05	8,25-8,5% (8,51-8,78%)	16.05.2024	2,5	500 CNY
Акрон, БО-001P-04	8% (8,24%)	21.05.2024	2	1500 CNY
ЕвразХолдинг Финанс, 003P-01	ключевая ставка + спред	2-я декада мая	4	15 000



## Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка 1-ого купона, (доходность при размещении )	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
КОНТРОЛ лизинг, 001P-02	18,25% (19,86%)	19.04.2024	5	1 000
Ойл Ресурс Групп, БО-01	21% (21,05%)	(22.04.2024)	3	197
Новабев Групп, БО-П06	14,9% (15,96%)	23.04.2024	2	3 000
ПКБ, 001P-04	17% (18,12%)	23.04.2024	3	2 000
Элемент Лизинг, 001P-08	16% (17,23%)	23.04.2024	3	3 000
РЕСО-Лизинг, БО-П-25	15,5% (16,65%)	24.04.2024	10 (3)	5 000
С-Принт, 001P-01	20% (21,55%)	(23.04.2024)	5 (3)	100
КБ Центр-инвест, БО-13	17% (17,73%)	(24.04.2024)	3 (1)	300
ЕвроТранс, 002P-02	17% (16,81%)	25.04.2024	7	800
ГТЛК, 001P-21	ключевая ставка + 2,2%	25.04.2024	5 (3,5)	10 000
Россельхозбанк, БО-03-002P (доп. выпуск)	Ruonia + 1,3%	25.04.2024	2,8	10 000

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