

Монитор рынка облигаций 8 - 14 марта 2024

14
Mar
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	15,00	+1,00	7,50	+8,50
Инфляция			с 5 марта	0,00%	с 13 февраля	0,41%	с 12 декабря	2,06%		7,60%
RUSFAR	п.п.	15,78	15,50	+0,28	15,82	-0,04	15,70	+0,08	7,11	+8,67
RUONIA	п.п.	15,75	15,40	+0,35	15,84	-0,09	15,16	+0,59	7,02	+8,73
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	14,19	14,03	+0,16	13,70	+0,49	12,66	+1,53	7,81	+6,38
ОФЗ 3 Y	п.п.	13,13	12,97	+0,16	12,45	+0,68	12,49	+0,64	8,74	+4,39
ОФЗ 10 Y	п.п.	12,84	12,73	+0,11	11,99	+0,85	12,52	+0,32	10,81	+2,03
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	13,65	13,51	+0,14	13,25	+0,40	13,57	+0,08	9,25	+4,40
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	14,38	14,28	+0,10	14,56	-0,18	16,03	-1,65	11,07	+3,31
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	18,03	17,89	+0,14	17,84	+0,19	16,93	+1,10	12,44	+5,59
корп ВДО*	п.п.	17,99	17,83	+0,16	17,72	+0,27	18,29	-0,30	13,22	+4,77
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	14,62	14,46	+0,16	14,36	+0,26	14,48	+0,14	9,58	+5,04
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	13,76	13,57	+0,19	13,40	+0,36	13,83	-0,07	9,99	+3,77
корп. обл. >5Y*	п.п.	11,24	11,31	-0,07	10,66	+0,58	12,11	-0,87	9,69	+1,55

* 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 5 по 11 марта была нулевой, тогда как неделей ранее составила 0,09%. Замедлению инфляции способствовало снижение цен на плодоовощную продукцию и авиабилеты.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 11 марта составила 7,60% против 7,59% на 4 марта 2024 года.
- Несмотря на значительное замедление инфляции, потребительский спрос остается на высоком уровне
- Следующее заседание Совета директоров Банка России по ключевой ставке состоится 22 марта 2024 года. Считаем что уровень ключевой ставке на этом заседании вновь останется неизменным.
- По словам первого замдиректора денежно-кредитной политики Центробанка Андрея Гангана пик годовой инфляции в силу накопленного эффекта база ожидается во втором квартале. Предполагаем, что по достижении этого пика ЦБ может начать снижение ставки.

Рынка облигаций

- США пригрозили Raiffeisen Bank санкциями за ведение бизнеса в России. Американский минфин предупредил банк о том, что в случае продолжения ведения бизнеса в РФ, он рискует остаться «отрезанным от финансовой системы США»
- «Россельхозбанк» выкупил по оферте облигации серии БО-14-002Р на 10,5 млрд рублей.
- «Ростелеком» выкупил по оферте облигации **серии 001P-04R** на 4,6 млрд рублей.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26243 на 49 млрд рублей при спросе в 86 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 80,8495% от номинала, средневзвешенная цена – 80,8577% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 13,15% годовых, по средневзвешенной цене – 13,15% годовых.
- Аукцион по размещению ОФЗ 26219 не состоялся. Аукцион по размещению облигаций федерального займа с постоянным купонным доходом выпуска № 26219RMFS признан несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

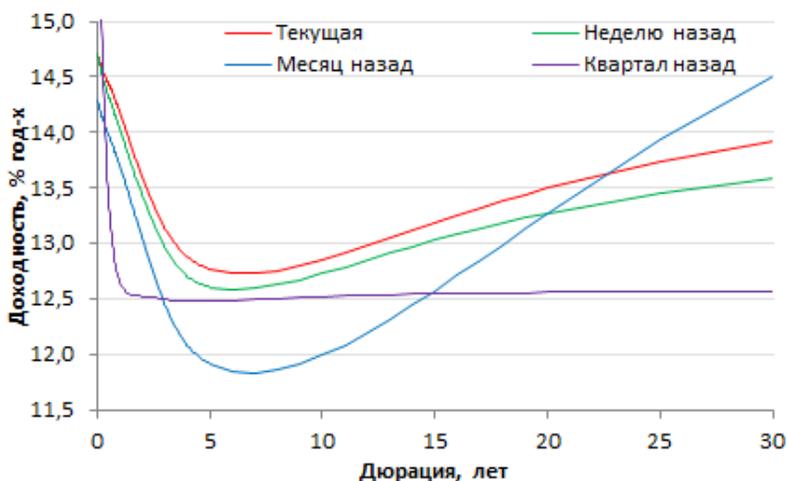


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 14.03.2024 по сравнению с КБД недельной давности выросла на дюрации:

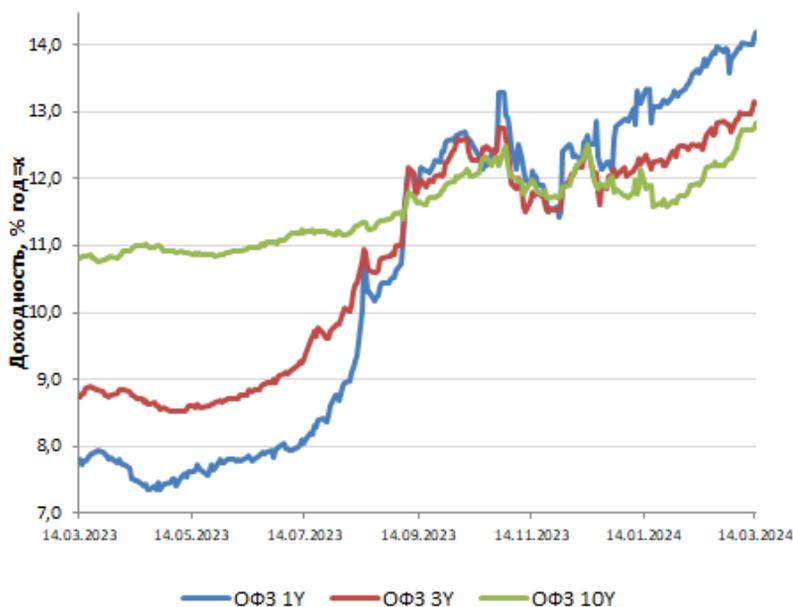
- 3 месяца на 6 б.п.;
- 6 месяцев на 11 б.п.;
- 1 год на 15 б.п.;
- 3 года на 17 б.п.;
- 5 лет на 16 б.п.;
- 7 лет на 14 б.п.;
- 10 лет на 12 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1У выросла за неделю на 16 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10У выросла за неделю на 11 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1У – 14,19% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10У – 12,84% годовых.

Динамика доходности ОФЗ



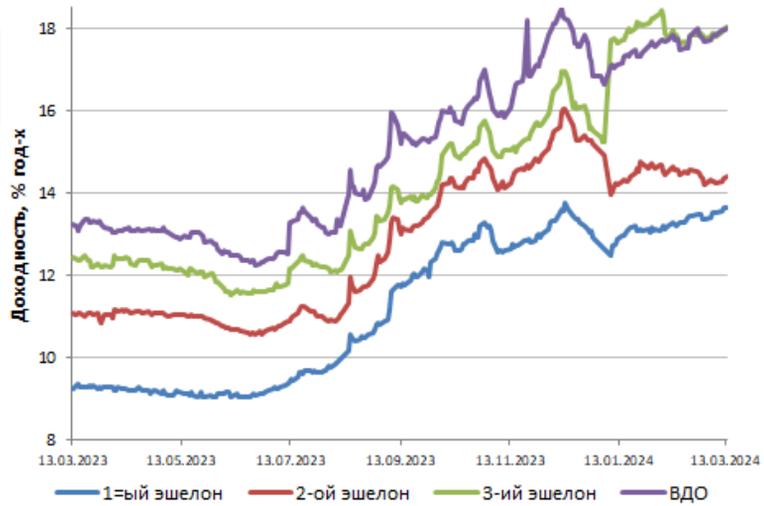


Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 7 – 13 марта

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

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
Газпром Капитал, 3037-1-Д	1 508,0	6,84 USD
Газпром Капитал, 3030-1-Д	1 493,4	6,5 USD
Газпром Нефть, 003P-10R	1 462,9	
Газпром Капитал, 3029-1-Д	1 454,9	6,45 USD
ПАО СБЕРБАНК, 001P-SBER33	1 403,0	15,18



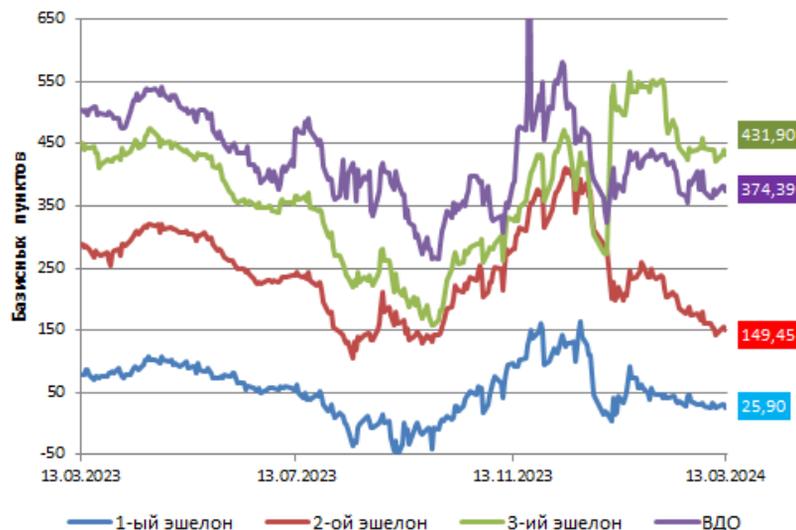
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества выросла:

- 1-ый эшелон на 14 б.п. до 13,65%;
- 2-ой эшелон на 10 б.п. до 14,38%;
- 3-ий эшелон на 14 б.п. до 18,03%;
- ВДО выросла на 16 б.п. до 17,99%.

Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*

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

- Спред 1-ого эшелона на 4 б.п.;
- Спред 2-ого эшелона на 3 б.п.;
- Спред 3-его эшелона на 7 б.п.;
- Спред ВДО на 1 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 выпуска Сэтл-Групп, 002P-03.** Ориентир по ставке купона по выпуску не выше 15,9%, что соответствует доходности 17,11%. Купон месячный. Книга заявок откроется 26 марта. Срок обращения 3 года. Оферта через 2 года Кредитный рейтинг A(RU) от АКРА. Сэтл Групп – застройщик, специализирующийся на комплексной застройке территорий. Работает преимущественно в Санкт-Петербурге, а также в Ленинградской и Калининградской областях. Крупнейший застройщик жилой недвижимости в Северо-Западном регионе (16%) и седьмой по размерам игрок строительного рынка России. Ниже перечислены основные сильные и слабые стороны ООО «Сэтл Групп»:
 - (+) Стабильный рост финансовых показателей (выручки, EBITDA, чистой прибыли);
 - (+) Низкий уровень долговой нагрузки;
 - (+) Низкий уровень процентной нагрузки;
 - (+) Хороший уровень операционной рентабельности;
 - (+) Высокий уровень ликвидности;
 - (+) Сильные рыночные позиции, крупнейший застройщик в Санкт-Петербурге, входит в топ-7 застройщиков России;
 - (-) Цикличность отрасли;
 - (-) Невысокие барьеры для входа в отрасль.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Новые Технологии, БО-03	16,25% (17,52%)	19.03.2024	3 (2)	1 000
Группа ЛСР, 001P-09	16% (17,23%)	19.03.2024	3	3 000
Сэтл Групп, 002P-03	15,9% (17,11%)	26.03.2024	3 (2)	5 000
Легенда, 002P-02	н/д	март	2	3 000
Синара-Транспортные Машины, 001P-04	G-curve уна сроке 2 года +3,5%	02.04.2024	5 (2)	5 000
Селектел, 001P-04R	G-curve уна сроке 2 года +2,75%	апрель	2	3 000



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка 1-ого купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
СОПФ Инфраструктурные облигации, 09	ключевая ставка + 1,15%	26.02.2024	3	5 000
Инарктика, 002P-01	14,25% (15,03%)	27.02.2024	3	3 000
Брусника. Строительство и девелопмент, 002P-02	16,25% (17,51%)	04.03.2024	3 (1,5)	7 500
ХК Новотранс, 001P-05	14,25% (15,03%)	05.03.2024	3	10 000
ПИР, БО-01-001P	18,5% (20,16%)	(05.03.2024)	3	150
ИКС 5 ФИНАНС, 003P-04	ключевая ставка + 1,1%	06.03.2024	10 (2,5)	10 000
Элемент Лизинг, 001P-07	15,75% (16,94%)	07.03.2024	2	2 500
РЖД, 001P-31R	13,39%	11.03.2024	8	20 000
Глоракс, 001P-02	17,25% (18,68%)	12.03.2024	2	1 000
Славянск ЭКО, 001P-03Y	11% (11,46%)	12.03.2024	2	400 CNY
Агрофирма Рубеж, 001P-02	18,5% (19,82%)	(12.03.2024)	5	500
ЕвроТранс, 002P-01	17% (16,81%)	14.03.2024	7	2 000
ПЗ Пушкинское, 001P-03	18,00%	(14.03.2024)	5	200

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