

Монитор рынка облигаций 16- 22 мая 2025

22
May
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.	21	21	0,00	21,00	0,00	21,00	0,00	16,00	+5,00
Инфляция			с 13 мая	0,07%	с 22 апреля	0,29%	с 18 февраля	1,55%		9,90%
RUSFAR	п.п.	20,75	21,04	-0,29	20,67	+0,08	21,23	-0,48	15,90	+4,85
RUONIA	п.п.	20,86	20,87	-0,01	20,67	+0,19	21,12	-0,26	15,85	+5,01
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	18,06	18,31	-0,25	18,21	-0,15	18,83	-0,77	14,97	+3,09
ОФЗ 3 Y	п.п.	16,28	16,56	-0,28	16,30	-0,02	17,30	-1,02	14,73	+1,55
ОФЗ 10 Y	п.п.	15,83	15,83	0,00	15,53	+0,30	15,67	+0,16	14,16	+1,67
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
Группа AAA*	п.п.	17,54	17,50	+0,04	17,79	-0,25	17,46	+0,08	14,41	+3,13
Группа AA*	п.п.	20,34	20,42	-0,08	21,16	-0,82	22,14	-1,80	16,16	+4,18
Группа A*	п.п.	24,43	24,02	+0,41	25,42	-0,99	25,34	-0,91	17,49	+6,94
Группа BBB*	п.п.	29,35	28,22	+1,13	30,43	-1,08	32,60	-3,25	19,42	+9,93
ВДО (от В- до ВВ+)*	п.п.	31,96	31,33	+0,63	33,40	-1,44	31,40	+0,56	19,69	+12,27
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	20,43	20,43	0,00	21,04	-0,61	21,41	-0,98	16,09	+4,34
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	17,60	17,58	+0,02	17,76	-0,16	17,58	+0,02	15,08	+2,52
корп. обл. >5Y*	п.п.	13,86	13,24	+0,62	12,90	+0,96	12,80	+1,06	11,25	+2,61

*В группу AAA корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА на уровне AAA. Индекс Cbonds-CBI RU AAA notch YTM
В группу AA корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от AA- до AA+ включительно. Индекс Cbonds-CBI AA Group YTM
В группу A корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от A- до A+ включительно. Индекс Cbonds-CBI A Group- YTM
В группу BBB корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от BBB- до BBB+ включительно. Индекс Cbonds-CBI BBB Group- YTM
В корп. ВДО входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с кредитным рейтингом от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от В- до ВВ+ включительно. Индекс Cbonds-CBI NY (от В- до ВВ+) 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

Общэкономические

- Инфляция в России за период с 13-ого по 19-е мая, по оценке Росстата, составила 0,07%, против 0,06% неделей ранее.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 19-ое мая составила 9,90% против 10,09% на 12-ое мая 2025 года.
- Недельные данные по инфляции в течение примерно последнего месяца рисуют картину перелома тенденции роста инфляции к ее падению.
- Потребительская активность в начале мая несколько снизилась хотя и остается на высоком уровне. Спрос превышает предложение примерно на 8%, тогда как в конце апреля спрос превышал предложение на 10%, а в конце марта почти на 15%. Падение спроса может быть вызвано тем, что часть апрельских доходов была выплачена раньше в конце 2024 года. Восстановление спроса после временного спада может стать проинфляционным фактором.
- Потребительское кредитование в апреле продолжило быстро восстанавливаться.
- Широкая денежная масса выросла в апреле на 1,1% после снижения в марте на 0,8%.
- Дефицит бюджета расширился в начале года.
- На рынке труда сохраняется напряжение.
- Инфляционные ожидания населения растут второй месяц подряд.
- Экспортные цены на нефть снижаются 4-ый месяц подряд.
- На последнем заседании Совета директоров по ключевой ставке Банк России послал рынку нейтральный сигнал. Поэтому скорее всего 20 июня ставка останется без изменений на текущем уровне, а Банк России продолжит наблюдение за складывающейся комбинацией проинфляционных и дезинфляционных факторов.
- Если наметившаяся тенденция к снижению инфляции продолжится, а потенциальные проинфляционные факторы (спад мировой экономики, ослабление рубля, рост потребительской активности) не наберут силы, то начиная с июля возможно начала цикла по снижению ключевой ставки. При комбинации названных условий возможно снижение ключевой ставки к концу года до 18-19%.

Рынка облигаций

- Вчера, 21 мая Минфин разместил ОФЗ выпуска 26239 (ОФЗ-ПД) на 50 млрд рублей при спросе в 100,2 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 66,6982% от номинала, средневзвешенная цена - 66,7097% от номинала.
- Вчера, 21 мая Минфин разместил ОФЗ выпуска 26246 (ОФЗ-ПД) на 98 млрд рублей при спросе в 186,9 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 80,7144% от номинала, средневзвешенная цена - 80,8101% от номинала.

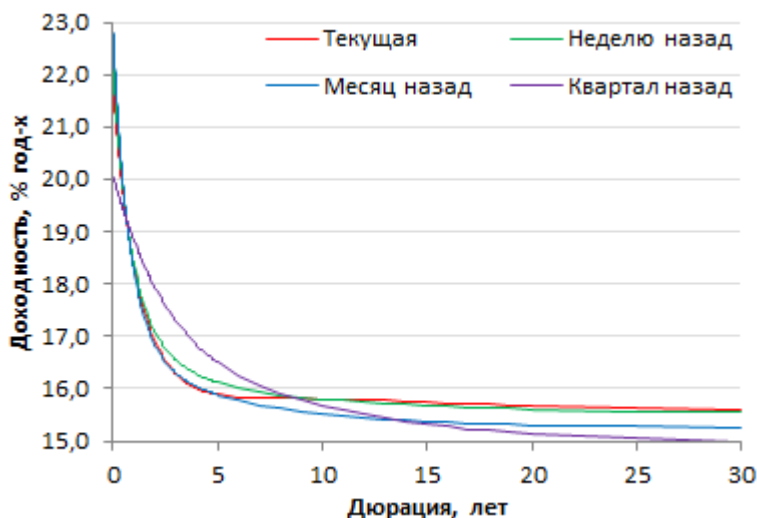


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 22.05.2025 по сравнению с КБД недельной давности снизилась на дюрации:

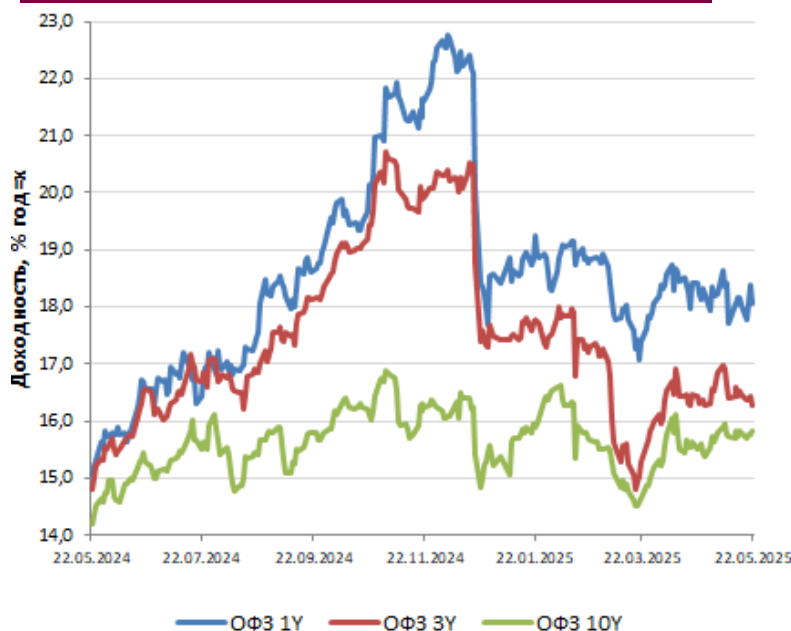
- 3 месяца на 19 б.п.;
- 6 месяцев на 8 б.п.;
- 1 год на 5 б.п.;
- 3 года на 27 б.п.;
- 5 лет на 23 б.п.;
- 7 лет на 12 б.п.;
- 10 лет на 0.

Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 25 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y за неделю не изменилась.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 18,06% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 15,83% годовых.

Динамика доходности ОФЗ





Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за 15 – 21 мая

Бумага	Объём (млн руб.)	Доход-ть %
НОВАТЭК, 001P-02	2 525,2	6,45 USD
Газпром Капитал, 3027-1-E	1 726,6	8,06 EUR
РЖД, 001P-41R	1 056,3	18,07
ГМК Норильский никель, БО-001P-08-USD	1 055,1	5,08 USD
Газпром Капитал, 3026-1-Д	930,1	5,18 USD

За неделю доходность корпоративных облигаций различных кредитного качества изменилась следующим образом:

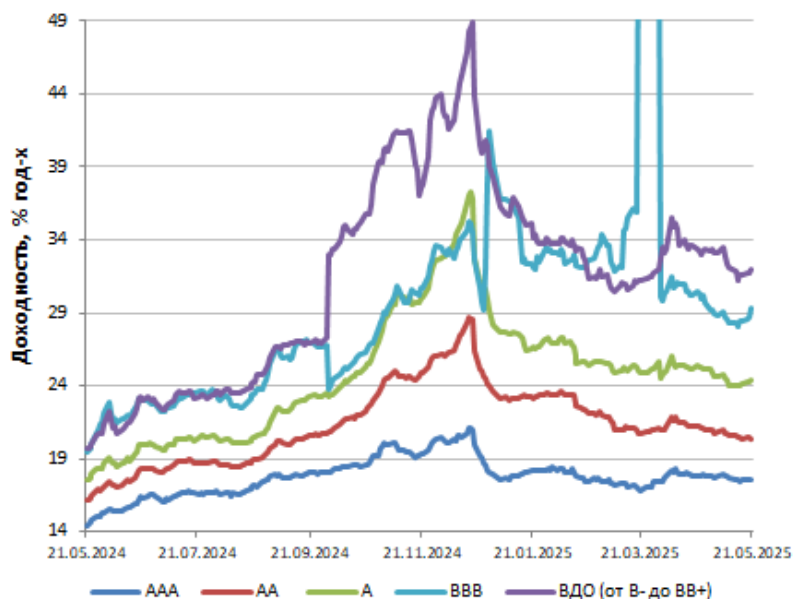
- Группы AAA выросла на 4 б.п. до 17,54%;
- Группы AA снизилась на 8 б.п. до 20,34%;
- Группы A выросла на 41 б.п. до 24,43%;
- Группы BBB выросла на 113 б.п. до 29,35%;
- ВДО выросла на 63 б.п. до 31,96%.

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

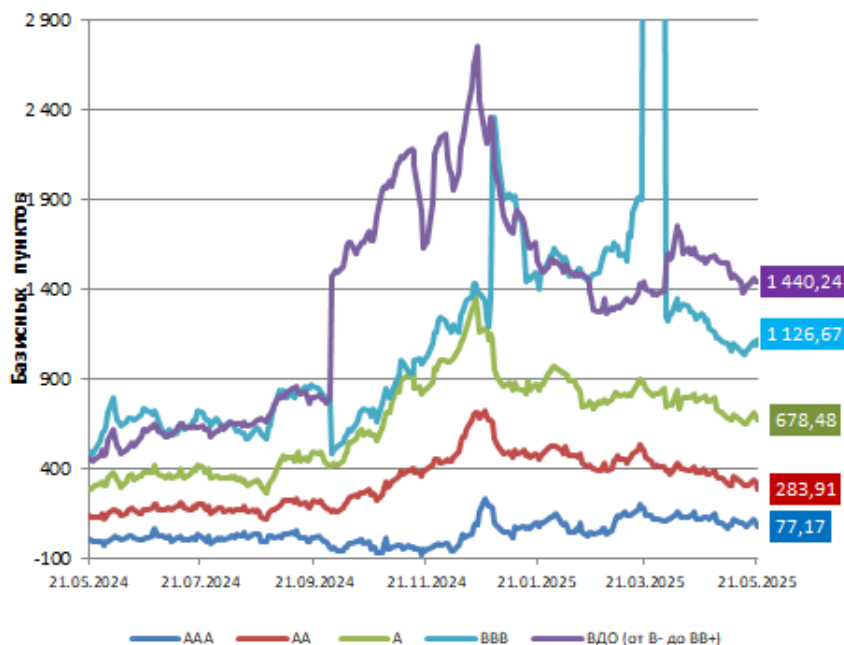
- Спред группы AAA сузился на 18 б.п.;
- Спред группы AA сузился на 25 б.п.;
- Спред группы A расширился на 21 б.п.;
- Спред группы BBB расширился на 84 б.п.;
- Спред ВДО расширился на 46 б.п.

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

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



Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*





Инвестиционные идеи

В настоящее время достаточно высока вероятность спада мировой экономики в 2025 году и как следствие снижение цен на нефть могут привести к ослаблению рубля и росту импортируемой инфляции.

В таких условиях **консервативному инвестору:**

1. **Стоит покупать облигации флоатеры надежных эмитентов (практически любых эмитентов, входящих в группы кредитного качества AAA и AA, определяемые по национальной шкале рейтинговых агентств АКРА, Эксперт РА);**
2. **Можно выборочно покупать облигации флоатеры ряда надежных эмитентов из группы кредитного качества А, указанных выше рейтинговых агентств.** Например таких эмитентов, как Русал, ЯТЭК, Инарктика, Вис Финанс, Эр-Телеком Холдинг, ПКО ПКБ.
3. **Следует присмотреться к облигациям с валютным номиналом в связи с возможным ослаблением рубля.** Например к замещающим облигациям Газпром Капитала.
4. **Также стоит рассмотреть вложения в золотые облигации Селигдара.**

Вместе с тем, если наметившаяся тенденция к снижению инфляции продолжится, а потенциальные проинфляционные факторы (спад мировой экономики, ослабление рубля, рост потребительской активности) не наберут силы, то начиная с июля возможно начала цикла по снижению ключевой ставки. При комбинации названных условий возможно снижение ключевой ставки к концу года до 18-19%.

Соответственно, для более рискованных инвесторов, готовых вложить денежные средства на срок от года, сейчас по-прежнему неплохое время, чтобы зафиксировать высокую доходность на длительный период вложением в облигации надежных эмитентов с фиксированным купоном.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Заккрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты) , лет	Объем млн руб.
ТГК-14, 001P-07	25% (27,45%)	23.05.2025	7	1 000
МТС, 002P-11	20% (21,94%)	23.05.2025	5 (1,5)	10 000
ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001P-53	ключевая ставка +0,5%	23.05.2025	дюрация 3,1 года. Дата погашения последней закладной в пуле 2055 год	6 400
Энергоника, 001P-06	26,75% (30,3%)	(23.05.2025)	5 (3)	300
АйДи Коллект, 001P-04	25,25% (28,39%)	27.05.2025	4 (2)	500
Балтийский лизинг, БО-П16	23% (25,59%)	27.05.2025	3	2 000
Балтийский лизинг, БО-П17	ключевая ставка + 3,75%	27.05.2025	3	1 000
Газпром Капитал, БО-003P-14	8%	27.05.2025	4	150 USD расчеты в рублях
Полипласт, П02-БО-05	25,5% (28,7%)	27.05.2025	2	2 000
СОПФ ДОМ.РФ, 13	КБД на сроке 2 года + 3%. На 22.05.2025 равно 19,83%	27.05.2025	2	10 000
ЛК Спектр, БО-01	ключевая ставка + 7%	27.05.2025	2	200
ЛК Спектр, БО-02	27,5% (31,25%)	27.05.2025	2	300
Компания Симпл, 001P-04	ключевая ставка + 4%	28.05.2025	2	2 000
Рольф, 001P-08	25,5% (28,7%)	28.05.2025	2	1 000 на 2 выпуска
Рольф, 001P-09	ключевая ставка + 6%	28.05.2025	2	1 000 на 2 выпуска
Хэндерсон Фэшн Групп, 001P-01	22% (24,36%)	29.05.2025	2	1 800
Россети Северо-Запад, 001P-01	ключевая ставка + 2%	02.06.2025	2	5 000
ТД РКС, 002P-05	28% (31,89%)	02.06.2025	3	1 000
Универсальная лизинговая компания, 001P-01	26% (29,33%)	03.06.2025	2	1 000
Инвест КЦ, 001P-01	13%	конец мая – начало июня	3,1	25 USD расчеты в рублях



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка1-ого купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты) , лет	Объем млн руб.
АВЗ-1, 002Р-03	25,5% (28,7%)	20.05.2025	3	2 500
Компания Симпл, 001Р-03	22,5% (24,97%)	20.05.2025	1,25	1 000
РусГидро, БО-П13	17,35% (18,8%)	20.05.2025	2,2	15 000
Элит Строй, БО-01	26,5% (29,97%)	21.05.2025	3 (1,5)	1 000
Эн+ Гидро, 001РС-02	12% (12,5%)	21.05.2025	2,5 (1)	5000 CNY расчеты в рублях
Республика Саха (Якутия), 34005	ключевая ставка + 2%	22.05.2025	3	7 700
Сбербанк России, 001Р- SBERD6	(15,33%) . Дисконтные – 49% от номинала	22.05.2025	5	20 000
АПРИ, БО-002Р-10	30,5% (35,16%)	(22.05.2025)	5 (1,25)	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