

# Монитор рынка облигаций 16 - 22 августа 2024

22  
Aug  
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.	18	18	0,00	16,00	+2,00	16,00	+2,00	12,00	+6,00
Инфляция			с 13 августа	0,04%	с 16 июля	0,35%	с 21 мая	2,25%		9,04%
RUSFAR	п.п.	17,63	17,60	+0,03	15,40	+2,23	15,90	+1,73	11,86	+5,77
RUONIA	п.п.	17,67	17,65	+0,02	15,88	+1,79	15,85	+1,82	11,86	+5,81
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	17,48	17,31	+0,17	16,43	+1,05	15,07	+2,41	10,23	+7,25
ОФЗ 3 Y	п.п.	16,84	16,46	+0,38	16,68	+0,16	14,80	+2,04	10,61	+6,23
ОФЗ 10 Y	п.п.	15,40	15,37	+0,03	15,50	-0,10	14,20	+1,20	11,32	+4,08
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	17,36	16,86	+0,50	16,99	+0,37	14,85	+2,51	10,46	+6,90
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	18,78	18,48	+0,30	18,78	0,00	16,10	+2,68	11,62	+7,16
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	24,12	23,22	+0,90	23,68	+0,44	19,86	+4,26	12,64	+11,48
корп ВДО*	п.п.	23,28	22,84	+0,44	23,53	-0,25	19,29	+3,99	13,95	+9,33
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	18,81	18,31	+0,50	18,27	+0,54	16,09	+2,72	10,77	+8,04
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	17,71	17,14	+0,57	17,59	+0,12	15,08	+2,63	10,94	+6,77
корп. обл. >5Y*	п.п.	12,78	12,43	+0,35	13,18	-0,40	11,25	+1,53	10,47	+2,31

\* 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

- Инфляция в России с 13 по 19 августа составила 0,04% против 0,05% неделей ранее.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 19 августа составила 9,04% против 9,07% на 12 августа 2024 года.
- Инфляционные ожидания россиян в августе выросли до 12,9% с 12,4% месяцем ранее, свидетельствуют данные опроса "инФОМ", проведенного по заказу Банка России. Наблюдаемая населением инфляция в России выросла с 14,2% в июле до 15,0% в августе.
- Наш базовый сценарий по ключевой ставке – не ниже 18% до конца года, с возможным повышением до 20%.
- Следующее заседание Совета директоров ЦБ по ключевой ставке пройдет 13 сентября. Для сохранения ключевой ставки на текущем уровне инфляция в среднем в августе-сентябре должна быть на нулевом уровне. С учетом уже накопленных 0,09% в августе в оставшееся до даты заседания время должна наблюдаться дефляция, чтобы избежать повышение ставки. Впрочем, такой сценарий нельзя исключать.

### Рынка облигаций

- 21 августа Минфин разместил ОФЗ выпуска 26245 (ОФЗ-ПД) на 33,6 млрд рублей при спросе в 54 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 82,1770% от номинала, средневзвешенная цена – 82,1781% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 15,99% годовых, по средневзвешенной цене – 15,99% годовых.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 29025 (ОФЗ-ПК) на 34 млрд рублей при спросе в 227 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 95,5000% от номинала, средневзвешенная цена – 95,5810% от номинала.
- «Русская Контейнерная Компания» допустила техдефолт по облигациям серии БО-01. Объем неисполненных обязательств – 11,8 млн руб.
- «НИКА» 15 августа не выплатила купонный доход за второй купонный период по облигациям серии 001P-03, тем самым допустив технический дефолт. Объем неисполненных обязательств – 9,5 млн руб. Компания уже допустила дефолт 13 августа по облигационному выпуску 001P-01 не выплатив 50,1 млн руб.
- Московская биржа 20 августа расширила линейку облигационных индексов, добавив индексы корпоративных облигаций с переменным купоном и индекс облигаций федерального займа с постоянным доходом с дюрацией от пяти до семи лет.

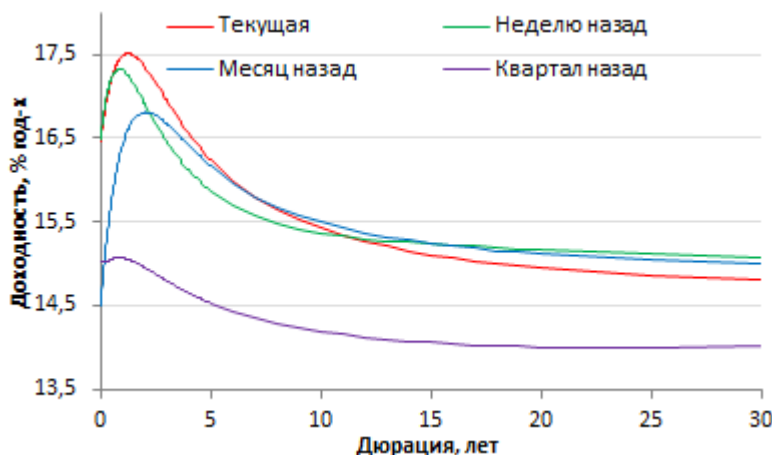


## Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 22.08.2024 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

- 3 месяца снизилась на 6 б.п.;
- 6 месяцев снизилась на 1 б.п.;
- 1 год выросла на 17 б.п.;
- 3 года выросла на 49 б.п.;
- 5 лет выросла на 37 б.п.;
- 7 лет выросла на 22 б.п.;
- 10 лет выросла на 5 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 17 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 3 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 17,48% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 15,40% годовых.

Динамика доходности ОФЗ





## Ситуация на рынке корпоративных облигаций

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

Бумага	Объем (млн руб.)	Доход-ть %
ВЭБ.РФ, ПВО-002Р-40	2 342,1	
Газпром Капитал, 3024-1-Е	1 046,0	29,1 EUR
Группа компаний Самолет, ВО-П14	922,8	
ГМК Норильский никель, ВО-001Р-07	907,7	
Группа компаний Самолет, ВО-П15	886,4	

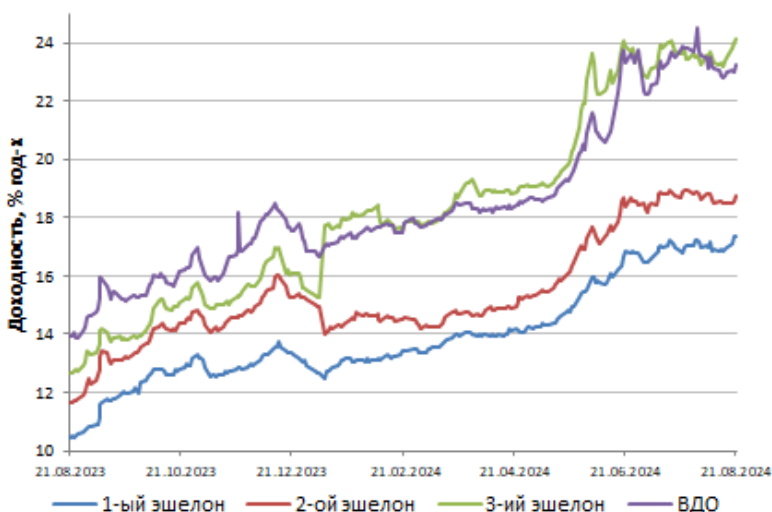
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества выросла:

- 1-ого эшелона на 50 б.п. до 17,36%;
- 2-ого эшелона на 30 б.п. до 18,78%;
- 3-его эшелона на 90 б.п. до 24,12%;
- ВДО на 44 б.п. до 23,28%.

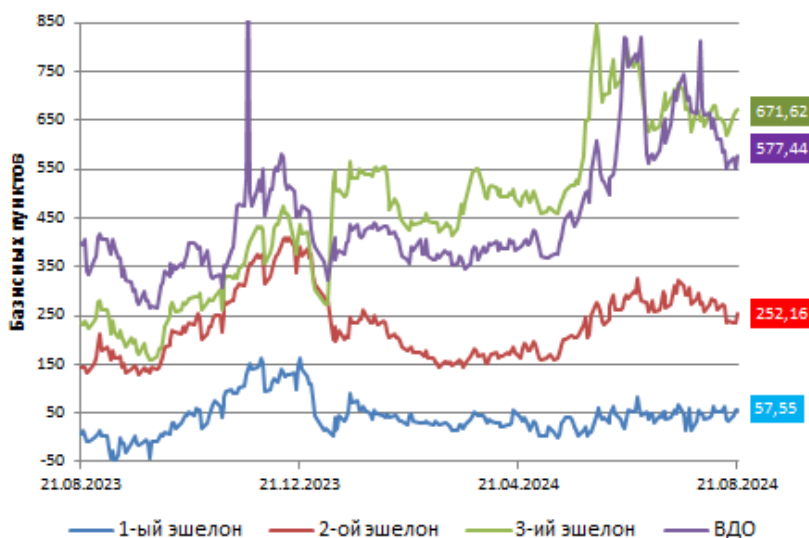
Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю изменились следующим образом:

- Спред 1-ого эшелона сузился на 5 б.п.;
- Спред 2-ого эшелона сузился на 18 б.п.;
- Спред 3-его эшелона расширился на 29 б.п.;
- Спред ВДО сузился на 11 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 13 сентября. 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.
Интерлизинг, 001P-09	ключевая ставка + 2,85%	29.08.2024	3	3 500
ФосАгро, БО-П02-CNY	9-10%	август-сентябрь	2	1500 CNY
ФосАгро, БО-П03-CNY	7-8%	август-сентябрь	2 (0,5)	1500 CNY
Балтийский лизинг, БО-П12	ключевая ставка + 2,5%	сентябрь	3	3 000





## Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка1-ого купона, (доходность при размещении )	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты) , лет	Объем млн руб.
ВЭБ.РФ, ПБО-002Р-42	RUONIA +1,4%	02.08.2024	5	50 000
Аренза-Про, 001Р-05	ключевая ставка + 3,25%	06.08.2024	3	300
Коммерческая недвижимость ФПК Гарант-Инвест, 002Р-10	ключевая ставка + 4,5%	07.08.2024	2	845
АФК Система, 001Р-31	ключевая ставка + 2,2%	08.08.2024	4,25	11 500
Городской супермаркет (Азбука Вкуса), БО-П03	ключевая ставка + 2,0%	08.08.2024	10 (2)	1 050
Группа компаний Самолет, БО-П15	19,5% (21,35%)	09.08.2024	3 (2)	5 000
Ростелеком, 001Р-10R	19,25% (20,69%)	09.08.2024	2	10 000
ДОМ.РФ, 001Р-18R	18,5% (17,98%)	13.08.2024	1,33	15 000
Джи-групп, 002Р-05	ключевая ставка + 3,0%	13.08.2024	3	2 000
МВ Финанс, 001Р-05	ключевая ставка + 4,25%	14.08.2024	2	3 750
Мособлэнерго, 001Р-01	ключевая ставка + 1,4%	15.08.2024	5 (3)	3 500
Новабев Групп, БО-П07	ключевая ставка + 1,4%	15.08.2024	3	4 000
Новосибирская область, 34024	19,5% (19,09%)	20.08.2024	5	13 500
Совкомбанк Лизинг, БО-П07	ключевая ставка + 2,0%	20.08.2024	3	6 000
Газпром Нефть, 003Р-13R	ключевая ставка + 1,3%	22.08.2024	3,5	55 000



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 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](http://www.solidbroker.ru)  
Хорошевское шоссе, д. 32А, Россия, Москва, 125284

[www.solidbroker.ru](http://www.solidbroker.ru)  
 @Solid\_Pro\_Trading