



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 объему 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 АА. Индекс Cbonds-CBI RU BBB/ruAA- 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

- 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. Наблюданная 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

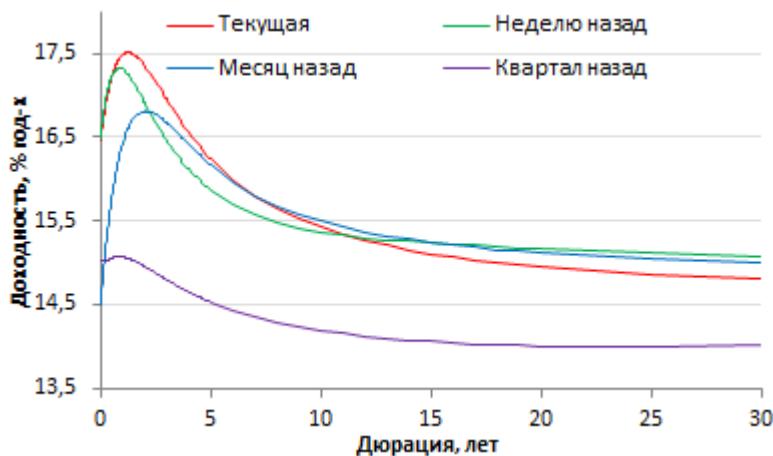
- 21 августа Минфин разместил ОФЗ выпуска 26245 (ОФЗ-ПД) на 33,6 млрд рублей при спросе в 54 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 82,1770% от номинала, средневзвешенная цена – 82,1781% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 15,99% годовых, по средневзвешенной 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 001Р-03, тем самым допустив технический дефолт. Объем неисполненных обязательств – 9,5 млн руб. Компания уже допустила дефолт 13 августа по облигационному выпуску 001Р-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



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.)	Дох-ть %
ВЭБ.РФ, ПБО-002Р-40	2 342,1	
Газпром Капитал, З024-1-Е	1 046,0	29,1 EUR
Группа компаний Самолет, БО-Л14	922,8	
ГМК Норильский никель, БО-001Р-07	907,7	
Группа компаний Самолет, БО-Л15	886,4	

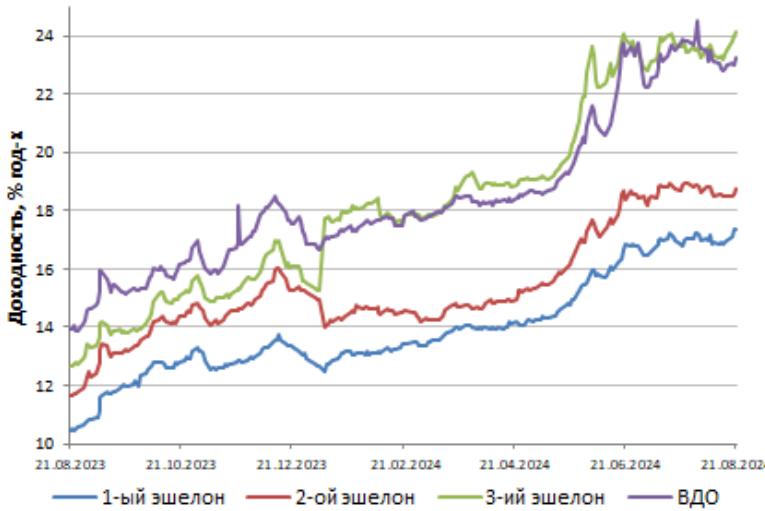
За неделю доходность корпоративных различных категорий кредитного качества выросла:

- 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%.

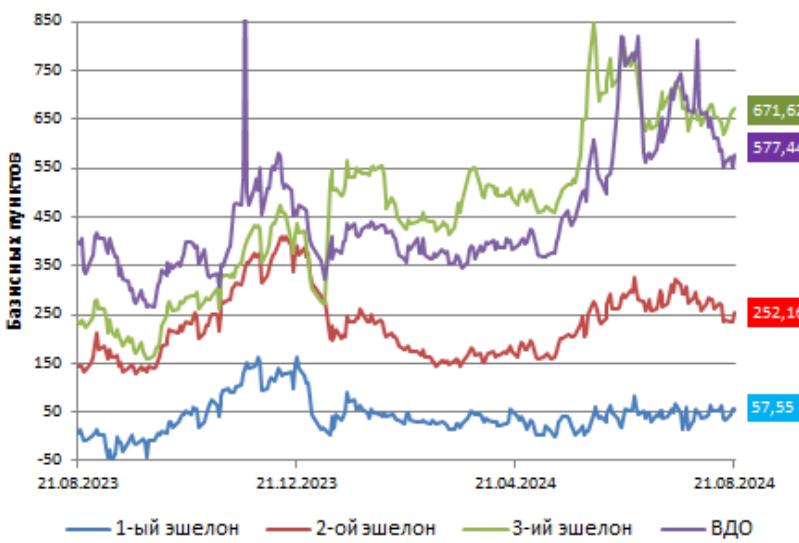
Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю изменились следующим образом:

- 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.

- 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 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, 001Р-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	Ставка 1-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
Новабэв 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 - № 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.