



Монитор рынка облигаций 4 - 10 октября 2024

10
Oct
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.	19	19	0,00	18,00	+1,00	16,00	+3,00	13,00	+6,00
Инфляция			с 1 октября	0,14%	с 3 сентября	0,59%	с 9 июля	1,14%		8,52%
RUSFAR	п.п.	18,68	18,27	+0,41	17,78	+0,90	16,32	+2,36	13,00	+5,68
RUONIA	п.п.	18,56	18,35	+0,21	17,91	+0,65	15,92	+2,64	12,99	+5,57
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1Y	п.п.	19,55	19,86	-0,31	18,14	+1,41	16,74	+2,81	12,62	+6,93
ОФЗ 3Y	п.п.	19,01	18,81	+0,20	17,51	+1,50	16,52	+2,49	12,60	+6,41
ОФЗ 10Y	п.п.	16,29	16,20	+0,09	15,29	+1,00	15,46	+0,83	12,15	+4,14
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	19,06	18,48	+0,58	18,20	+0,86	16,82	+2,24	12,76	+6,30
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	22,18	20,93	+1,25	20,54	+1,64	18,67	+3,51	14,25	+7,93
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	29,28	27,90	+1,38	26,71	+2,57	23,48	+5,80	15,14	+14,14
корп ВДО*	п.п.	27,14	26,22	+0,92	26,41	+0,73	22,95	+4,19	15,97	+11,17
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	21,10	20,43	+0,67	20,00	+1,10	18,30	+2,80	13,32	+7,78
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	18,94	18,23	+0,71	18,46	+0,48	17,27	+1,67	13,23	+5,71
корп. обл. >5Y*	п.п.	13,91	13,41	+0,50	13,48	+0,43	12,43	+1,48	11,50	+2,41

* 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/rubAA- YTM

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 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/rubB- 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 1-ого по 7-ое октября составила 0,14% против 0,19% неделей ранее вследствие замедления роста цен на авиабилеты.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 7-ое сентября составила 8,52% против 8,57% на 30-ое сентября 2024 года.
- Стабильные компоненты инфляции и потребительский спрос остаются на высоком уровне.
- Розничное кредитование стабилизировалось, но не перешло к снижению.
- Следующее заседание Совета директоров ЦБ по ключевой ставке пройдет 25 октября. Вероятнее всего на этом заседании ключевая ставка будет повышена еще на 100 б.п.

Рынка облигаций

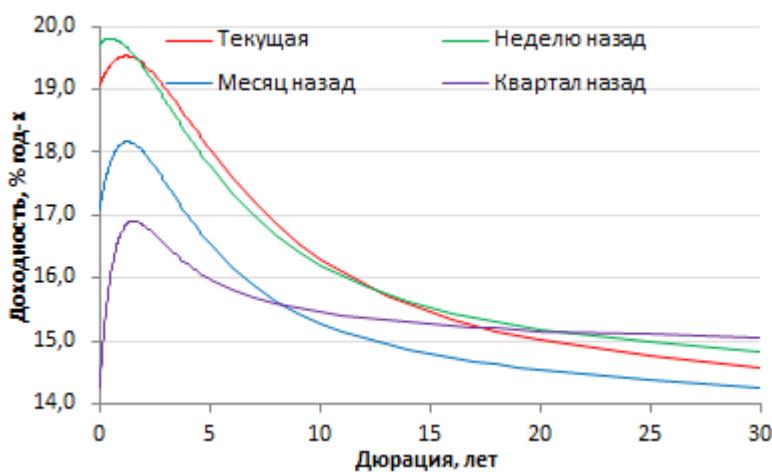
- Аукцион по размещению ОФЗ выпуска 29025 (ОЗП-ПК) признан несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 29025 (ОФЗ-ПК) на 5 млрд рублей при спросе в 44 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 93,5500% от номинала, средневзвешенная цена - 93,5501% от номинала.
- Банк России обратил внимание на высокую концентрацию владельцев юаневых облигаций. В структуре владельцев юаневых облигаций наибольшую долю занимает банковский сектор, на него приходится 46% всего объема юаневых корпоративных облигаций в обращении, при этом основной объем облигаций находится во владении всего трех участников (28% всего объема юаневых облигаций в обращении).
- Системно значимые банки в сентябре увеличили долю покупок на аукционах ОФЗ до 72% - ЦБ РФ.
- Минприроды РФ рассчитывает, что механизмы господдержки "Росгеологии" будут подготовлены в ближайшие недели, сообщил министр природных ресурсов и экологии Александр Козлов. На заседании комитета Госдумы по экологии, природным ресурсам и охране окружающей среды он рассказал, что из-за попадания в санкционный список компания оказалась отрезана от определенных видов работ за рубежом, в частности на шельфе и в Мировом океане. Они финансировались в том числе за счет заемных средств.
- «СГ-транс» досрочно погасит облигации объемом 8,5 млрд руб. в дату окончания 12-ого купонного периода - 28.10.2024.
- «Европлан» выкупил по оферте облигации серии БО-07 на 2 млрд рублей.

Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

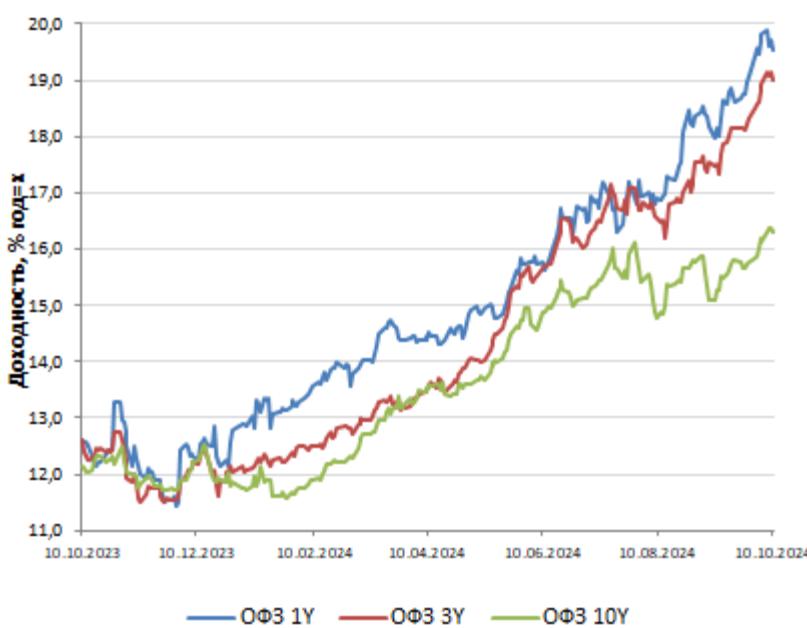
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 10.10.2024 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

- 3 месяца снизилась на 53 б.п.;
- 6 месяцев снизилась на 42 б.п.;
- 1 год снизилась на 21 б.п.;
- 3 года выросла на 20 б.п.;
- 5 лет выросла на 27 б.п.;
- 7 лет выросла на 22 б.п.;
- 10 лет выросла на 10 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



Динамика доходности ОФЗ



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объему торгов за 3 – 9 октября

Бумага	Объем (млн руб.)	Дох-ть %
РЖД, 001Р-33Р	2 030,6	
Газпромбанк, 005Р-02Р	1 428,6	
Газпром Нефть, 003Р-13Р	1 362,4	
Россети, БО-001Р-02	1 066,0	21,34
Лукойл, ЗО-30	884,4	10,23 USD

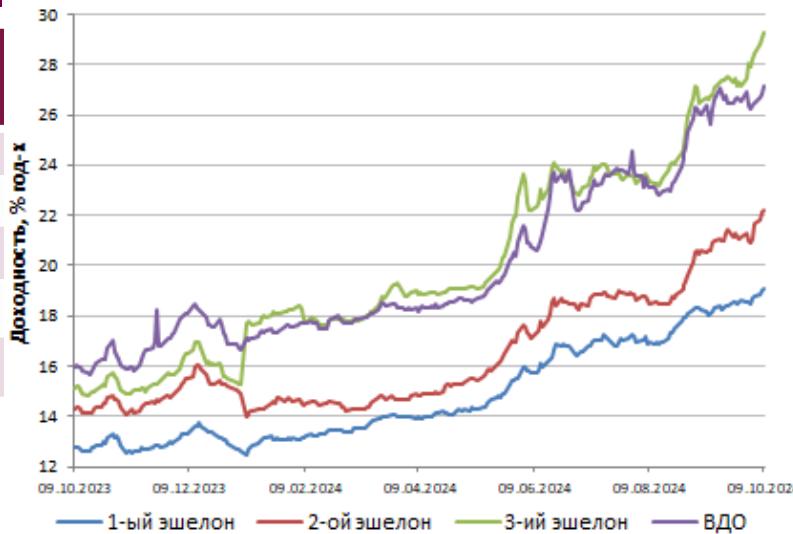
За неделю доходность корпоративных различных категорий кредитного качества выросла:

- 1-ого эшелона на 58 б.п. до 19,06%;
- 2-ого эшелона на 125 б.п. до 22,18%;
- 3-его эшелона на 138 б.п. до 29,28%;
- ВДО на 92 б.п. до 27,14%.

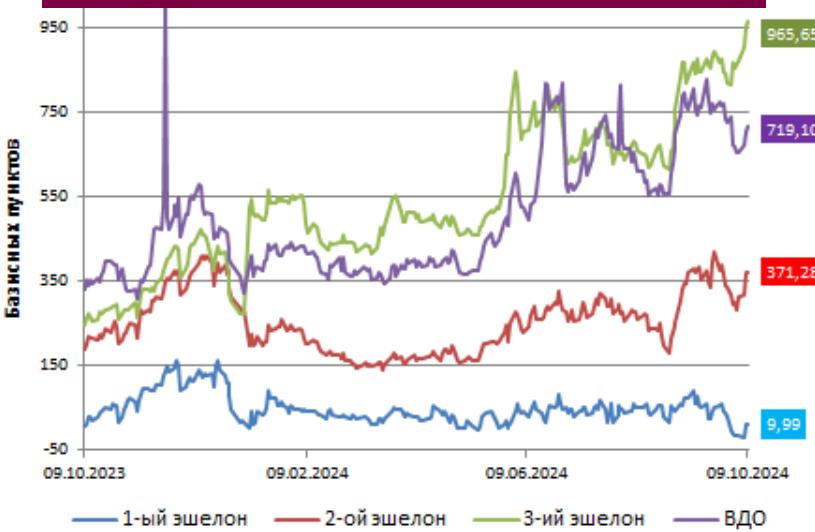
Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю расширились:

- Спред 1-ого эшелона на 25 б.п.;
- Спред 2-ого эшелона на 73 б.п.;
- Спред 3-его эшелона на 110 б.п.;
- Спред ВДО на 52 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 25 октября. 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.
Аэрофьюэлз, 002Р-03, доп. выпуск	ключевая ставка + 3,4%	11.10.2024	2,77	800
Промсвязьбанк, 003Р-09	ключевая ставка + 1,65%	14.10.2024	3	10 000
Каршеринг Россия, 001Р-04	ключевая ставка + 3,5%	15.10.2024	2	2 000
Остров Машин, 001Р-01	26% (29,34%)	(15.10.2024)	3 (1,5 call)	400
ВсеИнструменты.ру, 001Р-02	ключевая ставка + 3,75%	22.10.2024	3	3 000
ВсеИнструменты.ру, 001Р-03	Не выше Gcurve на сроке 2,5 года + 5%	22.10.2024	2,5	2 500
Совкомбанк, БО-П05	ключевая ставка + 2,25%	октябрь	3	10 000
Монополия, 001Р-01	ключевая ставка + 3,75%	08.10.2024-25.11.2024	3	2 000



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка1-ого купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты) , лет	Объем млн руб.
ГПБ Финанс, 001Р-02Р	ключевая ставка + 1,5%	03.10.2024	3	30 000
Концерн РОССИУМ, БО-02	ключевая ставка + 2,0% (04-07.10.2024)		10	60 000
АБЗ-1, 002Р-01	ключевая ставка + 4,0%	07.10.2024	3	1 000
Россети Московский регион, 001Р-07	ключевая ставка + 1,14%	07.10.2024	2	5 000
АЛРОСА, 001Р-02	ключевая ставка + 1,14%	08.10.2024	1,5	25 000
Ульяновская область, 34009	22,5% (24,45%)	08.10.2024	5	3 000
Мой самокат, БО-02	23% (25,58%)	(08.10.2024)	3	31
МТС, 001Р-27	19,65%	09.10.2024	1,5	н/д
Мегафон, БО-002Р-07	ключевая ставка + 1,3%	10.10.2024	2,5	10 000
Эталон Финанс, 002Р-02	ключевая ставка + 3,0%	10.10.2024	3	5 000

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.