

# 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 1 Y	п.п.	19,55	19,86	-0,31	18,14	+1,41	16,74	+2,81	12,62	+6,93
ОФЗ 3 Y	п.п.	19,01	18,81	+0,20	17,51	+1,50	16,52	+2,49	12,60	+6,41
ОФЗ 10 Y	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 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 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.
- «СТ-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.

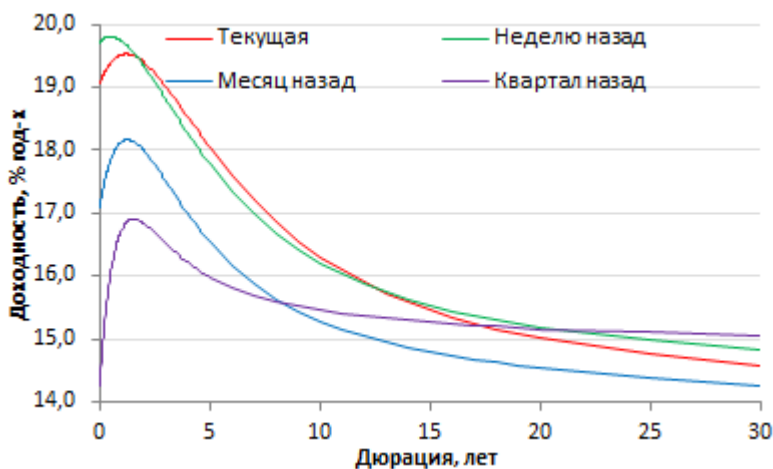


## Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

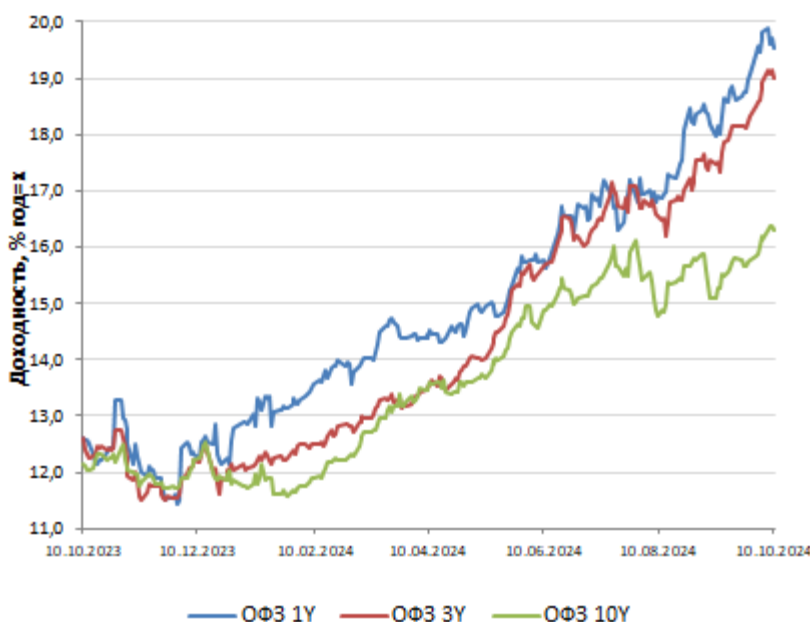
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 10.10.2024 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

- 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 объёму торгов за 3 – 9 октября

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

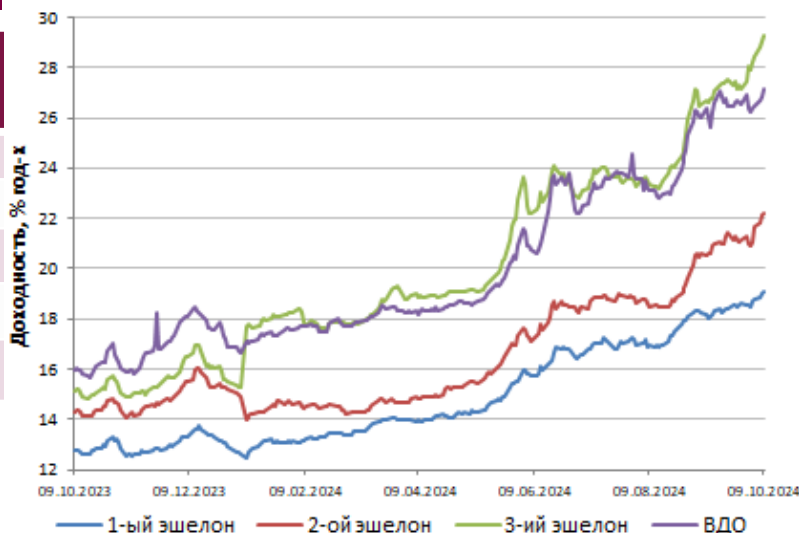
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества выросла:

- 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%.

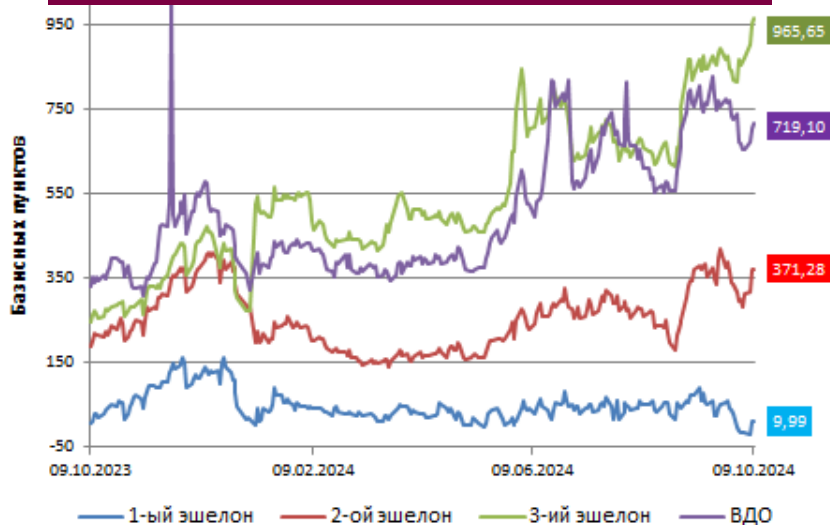
Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю расширились:

- Спрэд 1-ого эшелона на 25 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона на 73 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона на 110 б.п.;
- Спрэд 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.**

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 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, 001P-02P	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, 002P-01	ключевая ставка + 4,0%	07.10.2024	3	1 000
Россети Московский регион, 001P-07	ключевая ставка + 1,14%	07.10.2024	2	5 000
АЛРОСА, 001P-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, 001P-27	19,65%	09.10.2024	1,5	н/д
МегаФон, БО-002P-07	ключевая ставка + 1,3%	10.10.2024	2,5	10 000
Эталон Финанс, 002P-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 - 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