



Монитор рынка облигаций 15 - 21 ноября 2024

21
Nov
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	19,00	+2,00	18,00	+3,00	15,00	+6,00
Инфляция			с 12 ноября	0,37%	с 15 октября	1,28%	с 20 августа	2,15%		8,68%
RUSFAR	п.п.	20,55	20,64	-0,09	18,82	+1,73	17,58	+2,97	15,17	+5,38
RUONIA	п.п.	20,69	20,85	-0,16	18,75	+1,94	17,62	+3,07	15,02	+5,67
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	21,63	21,40	+0,23	19,67	+1,96	17,46	+4,17	11,76	+9,87
ОФЗ 3 Y	п.п.	20,07	19,67	+0,40	19,20	+0,87	16,84	+3,23	11,63	+8,44
ОФЗ 10 Y	п.п.	16,28	15,65	+0,63	16,20	+0,08	15,45	+0,83	11,82	+4,46
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	20,09	20,24	-0,15	19,15	+0,94	17,33	+2,76	12,78	+7,31
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	26,45	27,00	-0,55	23,34	+3,11	18,57	+7,88	14,59	+11,86
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	32,80	34,10	-1,30	30,06	+2,74	24,03	+8,77	15,24	+17,56
корп ВДО*	п.п.	35,31	35,40	-0,09	28,79	+6,52	22,97	+12,34	16,71	+18,60
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	23,51	23,59	-0,08	21,44	+2,07	18,73	+4,78	13,46	+10,05
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	20,32	20,48	-0,16	19,29	+1,03	17,65	+2,67	13,08	+7,24
корп. обл. >5Y*	п.п.	13,17	13,68	-0,51	13,55	-0,38	12,76	+0,41	11,52	+1,65

* 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 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/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 12-ого по 18-ое ноября составила 0,37% против 0,35% неделей ранее вследствие роста цен на продовольствие и авиабилеты. Основной вклад в инфляцию вносит плодоовощная продукция в связи с нехваткой из-за майских заморозков. Минэкономразвития предложило ввести льготы на импорт данной продукции, чтобы снизить ценовое давление.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 18-ое ноября составила 8,68% против 8,56% на 11-ое ноября 2024 года.
- Стабильные компоненты инфляции остаются на высоком уровне.
- По оперативным данным в ноябре потребительский спрос с поправкой на сезонность может обновить годовой рекорд.
- Следующее заседание Совета директоров ЦБ по ключевой ставке пройдет 28 декабря. Вероятнее всего на этом заседании судя по динамике инфляции ключевая ставка будет повышенна еще на 200 б.п.
- Низкая инфляция важнее высоких процентных ставок, поскольку высокая инфляция бьет по низко защищенным слоям российского населения, заявил министр финансов РФ Антон Силуанов в интервью Наиле Аскер-заде на телеканале «Россия-24». «Поэтому и бюджет, и денежно-кредитная политика направлены на то, чтобы снизилась инфляция».

Рынка облигаций

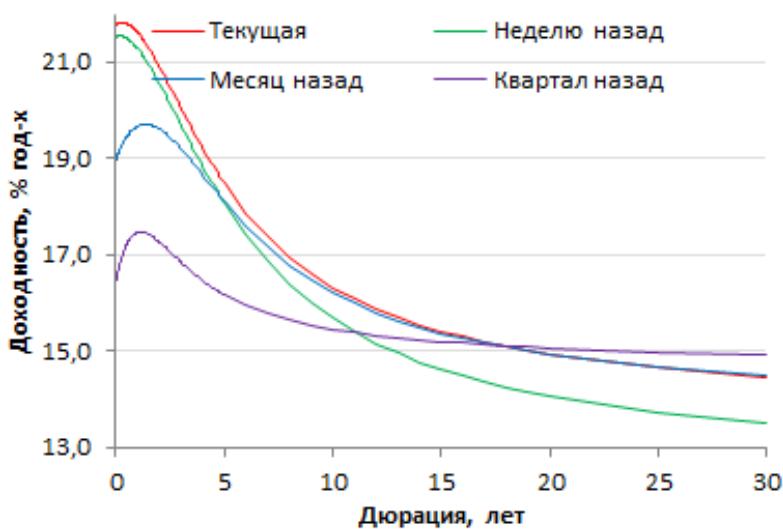
- На этой неделе происходило заметное падение длинных ОФЗ, почти полностью отыгравших предыдущий 10%-ый рост.
- Минфин разместил ОФЗ 26247 (ОФЗ-ПД) на 26 млрд рублей при спросе в 50,2 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 76,2507% от номинала, средневзвешенная цена - 76,3300% от номинала.
- Минфин России 14 ноября завершил сбор заявок инвесторов в рамках процедуры замещения суверенных российских еврооблигаций
- Новосибирская область перенесла размещения облигаций, книга заявок по которым должна была открыться вчера, на декабрь 2024 года.
- «РЖД» выкупили по оферте облигации серии 30 на 14 млрд рублей

Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

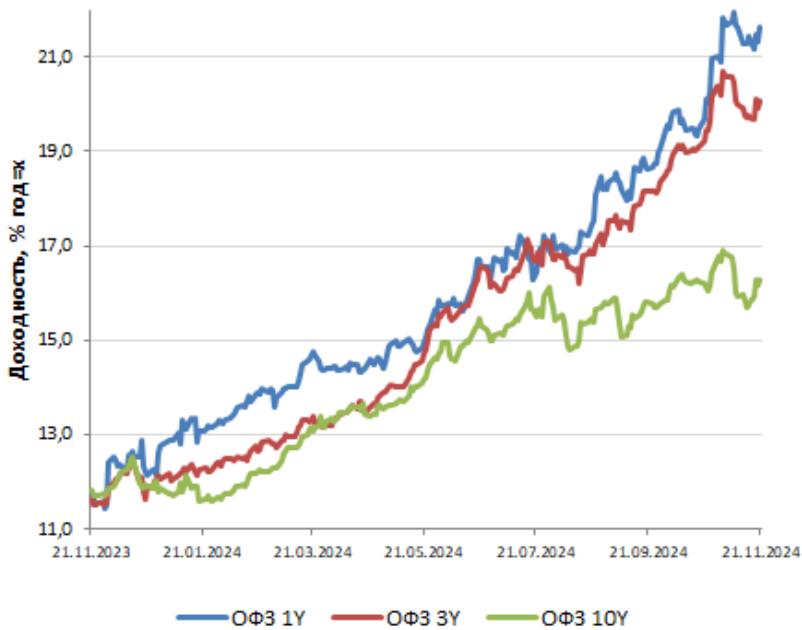
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 21.11.2024 по сравнению с КБД недельной давности выросла на дюрации:

- 3 месяца на 28 б.п.;
- 6 месяцев на 31 б.п.;
- 1 год на 34 б.п.;
- 3 года на 36 б.п.;
- 5 лет на 41 б.п.;
- 7 лет на 50 б.п.;
- 10 лет на 64 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



Динамика доходности ОФЗ



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за 14 – 20 ноября

Бумага	Объем (млн руб.)	Дох-ть %
РусГидро, БО-002Р-01	7 546,8	
Ростелеком, 001Р-13Р	1 282,3	25,45
Газпром Капитал, З024-1-Е	1 160,9	35,171 EUR
Газпром Капитал, З034-1-Д	917,4	9,87 USD
Газпром Капитал, З026-1-Д	900,7	10,31 USD

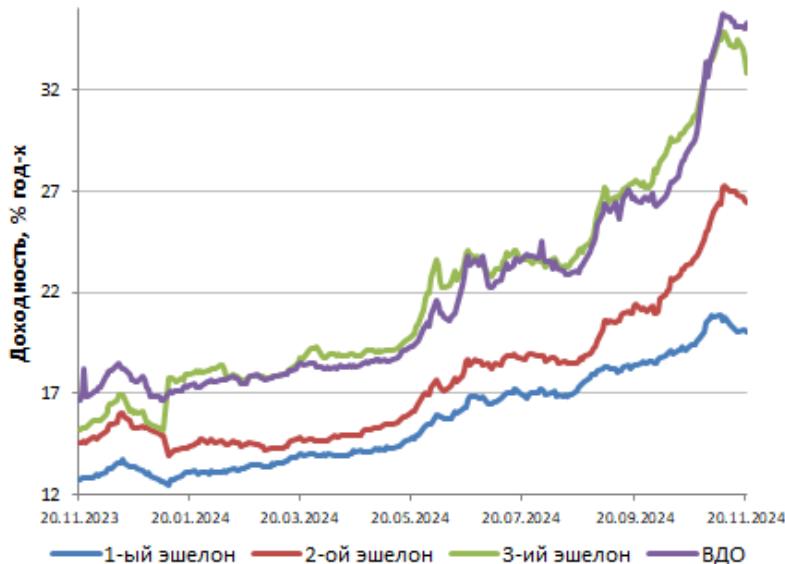
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества снизилась:

- 1-ого эшелона на 15 б.п. до 20,09%;
- 2-ого эшелона на 55 б.п. до 26,45%;
- 3-его эшелона на 130 б.п. до 32,80%;
- ВДО на 9 б.п. до 35,31%.

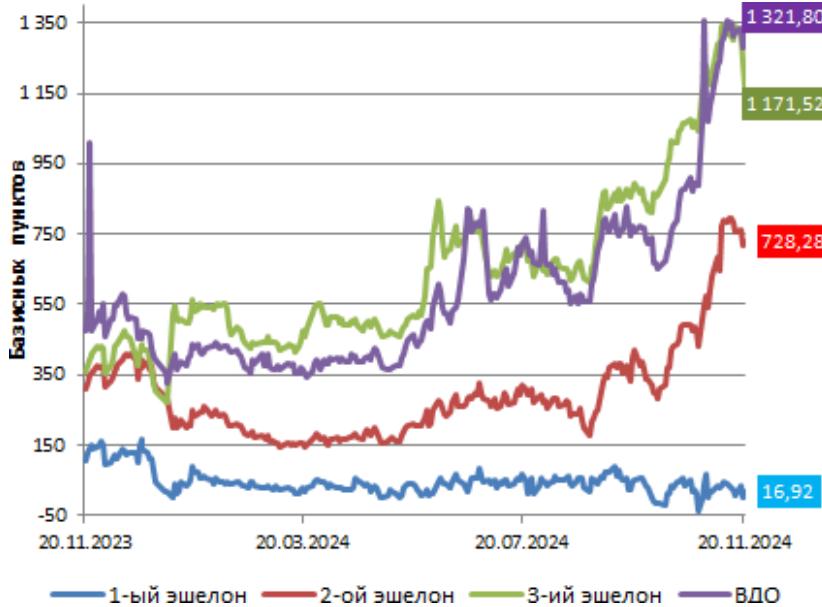
Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю сузились:

- Спред 1-ого эшелона на 12 б.п.;
- Спред 2-ого эшелона на 64 б.п.;
- Спред 3-его эшелона на 143 б.п.;
- Спред ВДО на 28 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 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 Селигдара равен 5,5%. Облигации защищают от девальвации как рубля, так и доллара. Текущие низкие цены (около 80% от номинала по всем трем выпускам) делают золотые облигации Селигдара еще более привлекательными. Но надо иметь в виду, что в отличие от флоутеров данным выпускам присущ довольно значительный рыночный (ценовой) риск.

3. Также защитой от девальвации рубля могут выступить короткие замещающие облигации, номинированные в долларах и евро и дающие сейчас доходность к погашению в валюте в 9-11%. Лучше брать бумаги с погашением в 2025 году. По ним почти нет рыночного (ценового) риска.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Томск, 34009	24,5%-26,5% (27,44-29,96%)	25.11.2024	2	1 200
Рольф, 001Р-04	ключевая ставка + 6,0%	26.11.2024	1,5	3 000 на 2 выпуска
Рольф, 001Р-05	26% (29,34%)	26.11.2024	1,5	3 000 на 2 выпуска
Селектел, 001Р-05R	ключевая ставка + 4,0%	конец ноября - начало декабря	2,5	3 000
ПСБ Лизинг, БО-П01	25,25,5% (28,08-28,71%)	03.12.2024	2	1 000
Селигдар, SILV01	4%	10.12.2024	5	до 2,5 тонн серебра
Новосибирская область, 34025	ключевая ставка + 2,5%	декабрь	3,2	10 000



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка 1-ого купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты) , лет	Объем млн руб.
ГТЛК, 002Р-04	25% (28,07%)	15.11.2024	5 (3)	4 732
ФосАгроКомплекс, БО-02-01	ключевая ставка +2,0%	15.11.2024	5 (2)	20 000
ПКО ПКБ, 001Р-06	ключевая ставка +5,0%	15.11.2024	3	1 000
КМЗ, БО-01	ключевая ставка +5,0%	20.11.2024	3 (1,5)	600
Интерлизинг, 001Р-10	ключевая ставка +4,5%	20.11.2024	3	3 000
Сбербанк России, 002Р-SBER48	RUONIA	21.11.2024	1	10 000
Балтийский лизинг, БО-П14	ключевая ставка +1,9%	21.11.2024	10 (1)	15 000

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.