

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 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 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 повышена 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

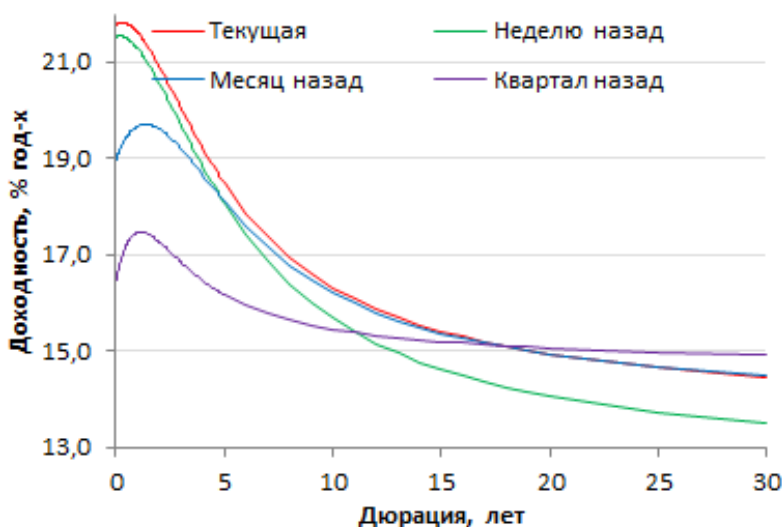


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

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

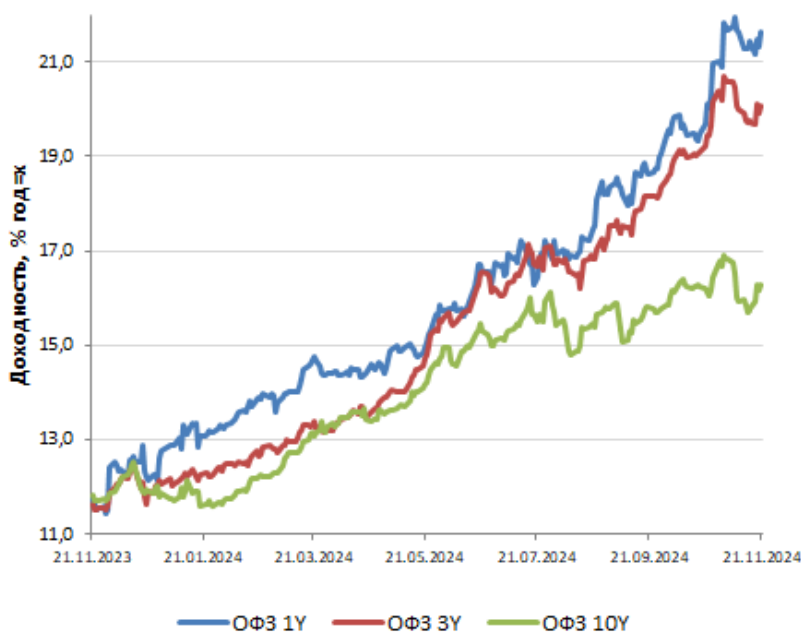
- 3 месяца на 28 б.п.;
- 6 месяцев на 31 б.п.;
- 1 год на 34 б.п.;
- 3 года на 36 б.п.;
- 5 лет на 41 б.п.;
- 7 лет на 50 б.п.;
- 10 лет на 64 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 23 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 63 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 21,63% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 16,28% годовых.

Динамика доходности ОФЗ





Ситуация на рынке корпоративных облигаций

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

| Бумага | Объём (млн руб.) | Доходность % |
|---------------------------|------------------|--------------|
| РусГидро, БО-002Р-01 | 7 546,8 | |
| Ростелеком, 001Р-13R | 1 282,3 | 25,45 |
| Газпром Капитал, 3024-1-Е | 1 160,9 | 35,171 EUR |
| Газпром Капитал, 3034-1-Д | 917,4 | 9,87 USD |
| Газпром Капитал, 3026-1-Д | 900,7 | 10,31 USD |

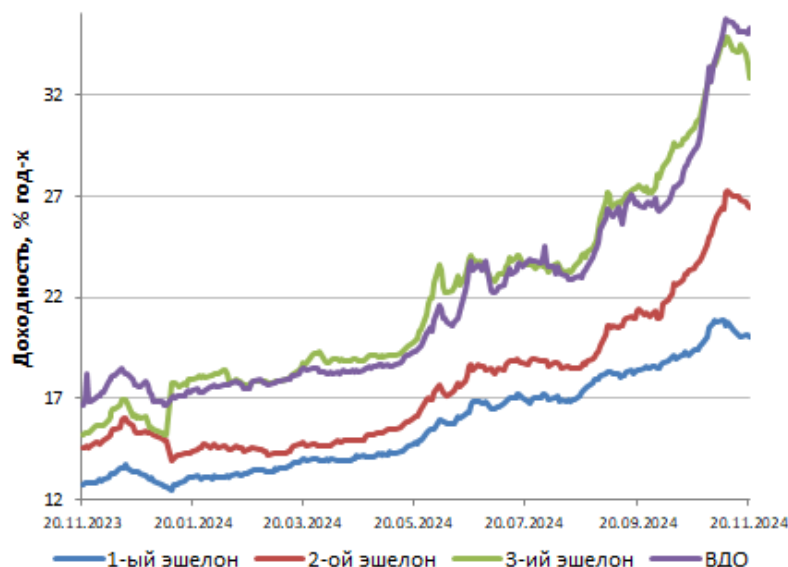
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества снизилась:

- 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%.

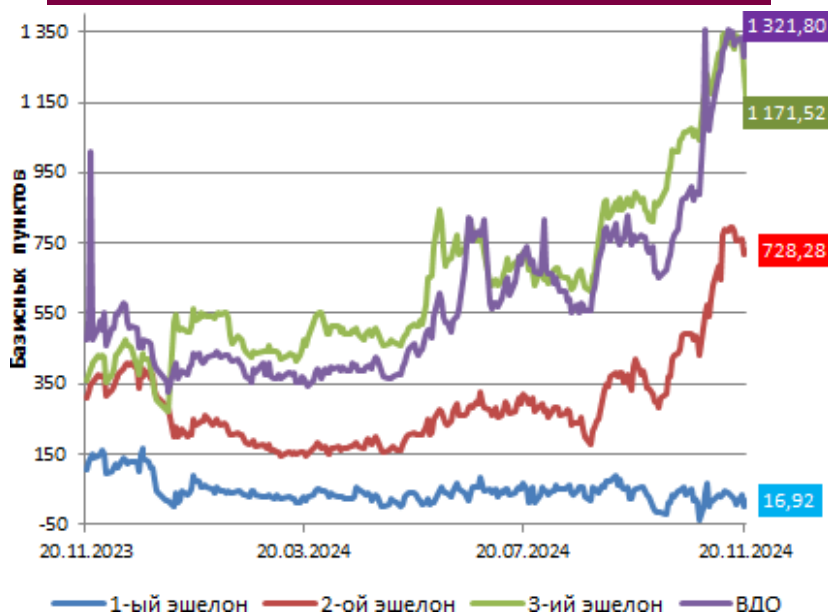
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КВД за неделю сузились:

- Спрэд 1-ого эшелона на 12 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона на 64 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона на 143 б.п.;
- Спрэд ВДО на 28 б.п.

Динамика д-ти корп. облигаций в зависимости от кредитного качества*



Спрэды 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 защитят 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) | Заккрытие 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, 001P-04 | ключевая ставка + 6,0% | 26.11.2024 | 1,5 | 3 000 на 2 выпуска |
| Рольф, 001P-05 | 26% (29,34%) | 26.11.2024 | 1,5 | 3 000 на 2 выпуска |
| Селектел, 001P-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 | Ставка1-ого купона, (доходность при размещении) | Закрытие книги (Размещение) | Срок до погашения (оферты) , лет | Объем млн руб. |
|------------------------------|--|-----------------------------------|---|-------------------|
| ГТЛК, 002P-04 | 25% (28,07%) | 15.11.2024 | 5 (3) | 4 732 |
| ФосАгро, БО-02-01 | ключевая ставка +2,0% | 15.11.2024 | 5 (2) | 20 000 |
| ПКО ПКБ, 001P-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, 001P-10 | ключевая ставка +4,5% | 20.11.2024 | 3 | 3 000 |
| Сбербанк России, 002P-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 - 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
Хорошевское шоссе, д. 32А, Россия, Москва, 125284

www.solidbroker.ru
 @Solid_Pro_Trading