



Монитор рынка облигаций 18 - 24 октября 2024

24
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	19,00	0,00	16,00	+3,00	13,00	+6,00
Инфляция			с 15 октября	0,20%	с 17 сентября	0,76%	с 22 июля	1,41%		8,52%
RUSFAR	п.п.	18,49	18,88	-0,39	18,27	+0,22	15,25	+3,24	13,03	+5,46
RUONIA	п.п.	18,71	18,52	+0,19	18,49	+0,22	15,44	+3,27	13,11	+5,60

Доходности ОФЗ

ОФЗ 1 Y	п.п.	20,14	19,34	+0,80	18,76	+1,38	16,96	+3,18	12,42	+7,72
ОФЗ 3 Y	п.п.	19,64	18,96	+0,68	18,16	+1,48	16,77	+2,87	12,44	+7,20
ОФЗ 10 Y	п.п.	16,16	16,27	-0,11	15,68	+0,48	15,53	+0,63	12,27	+3,89

Средневзвешенные по объему в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:

кредитному качеству

1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	19,39	19,27	+0,12	18,51	+0,88	16,79	+2,60	12,83	+6,56
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	23,68	23,11	+0,57	21,12	+2,56	18,86	+4,82	14,35	+9,33
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	30,74	29,79	+0,95	27,28	+3,46	23,62	+7,12	15,17	+15,57
корп ВДО*	п.п.	29,58	28,43	+1,15	26,46	+3,12	23,88	+5,70	16,23	+13,35

Срокам до погашения

корп. обл. 1-3Y*	п.п.	21,86	21,40	+0,46	20,45	+1,41	18,19	+3,67	13,38	+8,48
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	19,64	19,16	+0,48	18,62	+1,02	17,49	+2,15	13,36	+6,28
корп. обл. >5Y*	п.п.	13,30	14,25	-0,95	13,36	-0,06	12,74	+0,56	11,27	+2,03

* 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/ruBB 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 15-ого по 21-ое октября составила 0,20% против 0,12% неделей ранее вследствие прекращения сезонного снижения цен на овощи и роста цен на авиабилеты.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 21-ое октября составила 8,52% против 8,51% на 14-ое октября 2024 года.
- Стабильные компоненты инфляции и потребительский спрос остаются на высоком уровне.
- 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. Жесткая риторика по ДКП сохранится и вероятно будет пересмотрен прогноз вверх по ключевой ставке.

Рынка облигаций

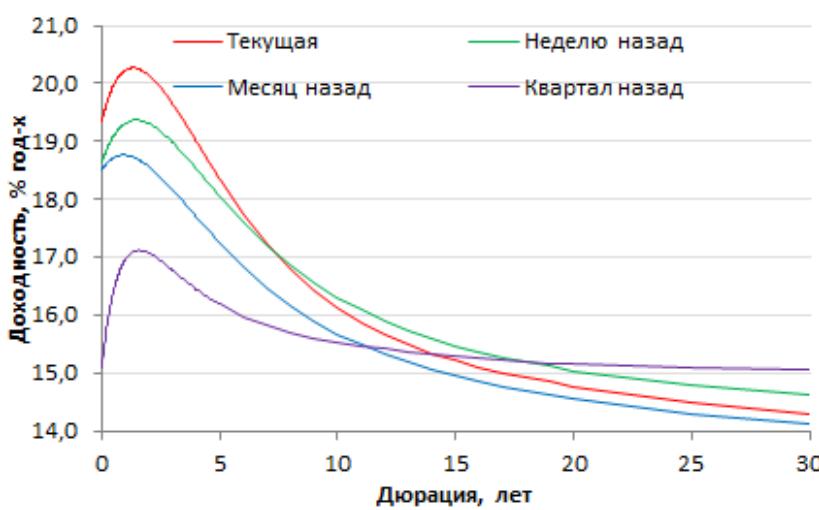
- Аукцион по размещению ОФЗ 26245 (ОФЗ-ПД) признан несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.
- Аукцион по размещению ОФЗ 29025 (ОФЗ-ПК) признан несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.
- Банк ВТБ разместил дополнительный выпуск облигаций серии ЗО-Т1 на сумму \$21,692 млн. по номинальной стоимости, что составляет 3,93% от общего объема доптранша. Оплата облигаций при их размещении осуществлялась еврооблигациями, выпущенными VTB Eurasia DAC (ISIN XS0810596832), передачей (уступкой) всех имущественных и иных прав по еврооблигациям. Общий объем выпуска по номинальной стоимости составляет \$2,250 млрд. Облигации без установленного срока погашения. В текущем году ВТБ разместил облигации выпуска на \$1 млрд. 676,729 млн. по номинальной стоимости, что составляет 74,52% от общего объема займа.
- Комитет Думы одобрил норму, исключающую начисление налогов участникам обмена евробондов РФ.
- Минфин РФ рассчитывает заместить суверенные евробонды за один этап. До 15 ноября должны быть поданы заявки. В декабре сделка.
- Московский арбитражный суд поставил, что держатели облигаций «Росгеологии» до 14 декабря могут поддержать поданный к ней иск.
- «Славянск ЭКО» выкупил по оферте облигации серии 001Р-01 на 2,9 млрд рублей.
- «ВИС ФИНАНС» выкупил по оферте облигации серии БО-П01 на 1,08 млрд рублей.
- «Россельхозбанк» выкупил по оферте облигации серии БО-09 на 3,9 млрд рублей.

Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

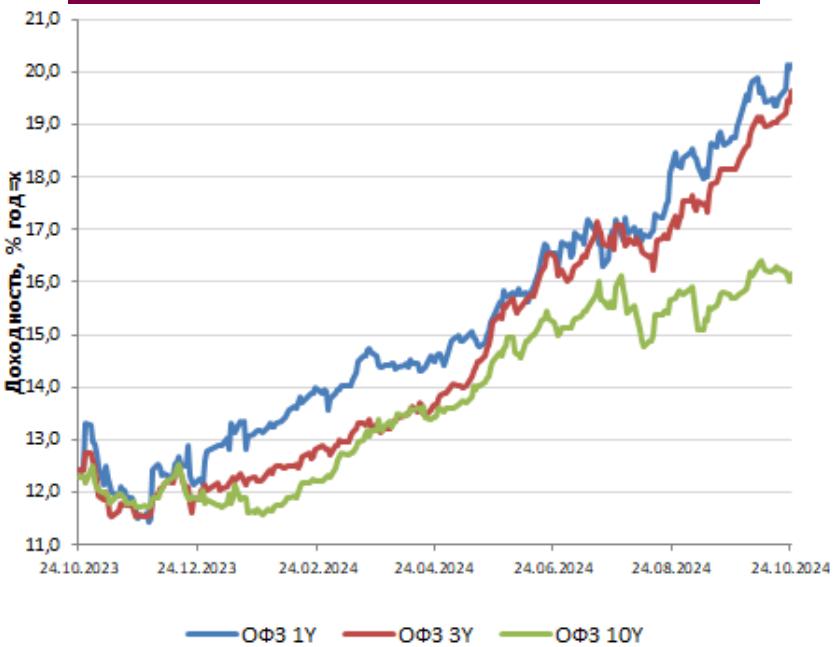
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 24.10.2024 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

- 3 месяца выросла на 82 б.п.;
- 6 месяцев выросла на 88 б.п.;
- 1 год выросла на 92 б.п.;
- 3 года выросла на 67 б.п.;
- 5 лет выросла на 29 б.п.;
- 7 лет выросла на 2 б.п.;
- 10 лет снизилась на 19 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



Динамика доходности ОФЗ



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за 17 – 23 октября

Бумага	Объем (млн руб.)	Дох-ть %
ГМК Норильский никель, БО-10	3 135,6	
Газпром Капитал, З024-1-Е	1 079,1	20,79 EUR
ТрансКонтейнер, П02-01	969,7	
Промсвязьбанк, 003Р-09	947,0	
ГМК Норильский никель, БО-001Р-07	867,5	

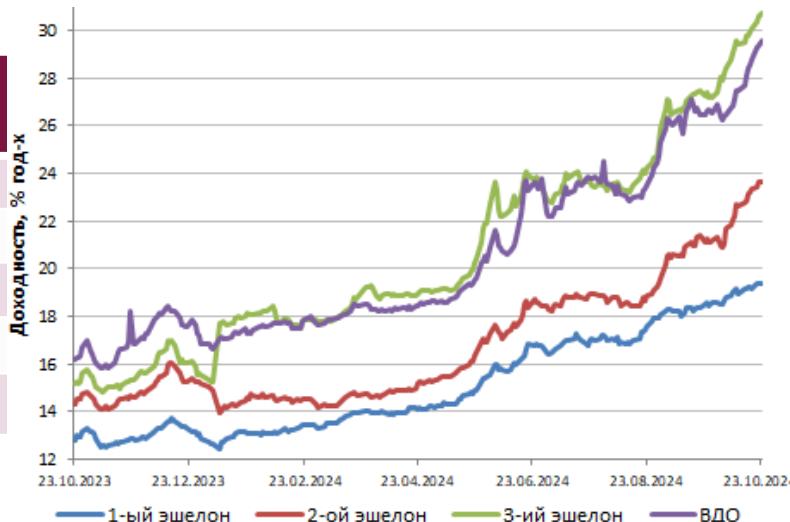
За неделю доходность корпоративных различных категорий кредитного качества выросла:

- 1-ого эшелона на 12 б.п. до 19,39%;
- 2-ого эшелона на 57 б.п. до 23,68%;
- 3-его эшелона на 95 б.п. до 30,74%;
- ВДО на 115 б.п. до 29,58%.

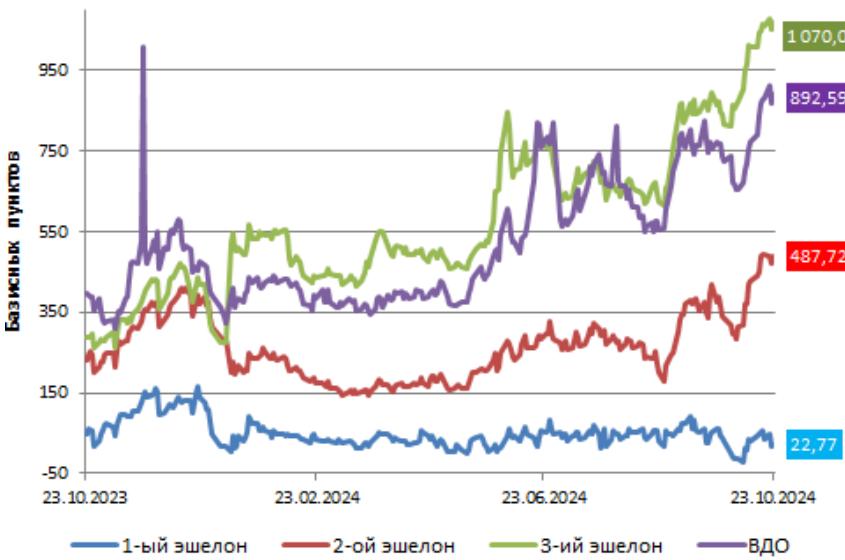
Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю изменились следующим образом:

- Спред 1-ого эшелона сузился на 31 б.п.;
- Спред 2-ого эшелона сузился на 1 б.п.;
- Спред 3-его эшелона расширился на 21 б.п.;
- Спред ВДО расширился на 22 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 12-13%. Лучше брать бумаги с погашением в 2025 году. По ним почти нет рыночного (ценового) риска.

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.
Вкусно, 001П-01	30% (34,5%)	(24.10.2024)	10 (1,08)	10
Корякэнерго, БО-01	ключевая ставка + 2,0%	(24.10.2024)	3 (колл-опционы через каждые полгода)	500
Аренза-Про, 001Р-06	ключевая ставка + 3,75%	31.10.2024	3	300
ГТЛК, 002Р-06	ключевая ставка + 3,25%	октябрь	3	н/д
СИМПЛ, 001Р-01	ключевая ставка + 3,5%	12.11.2024	2	1 000
Кокс, 001Р-01	ключевая ставка + спрэд	н/д	3 (2)	н/д



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка 1-ого купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
ГМК Норильский никель, БО-10	ключевая ставка + 1,1%	17.10.2024	5 (4)	100 000
ДОМ.РФ, 002Р-05	ключевая ставка + 1,25%	17.10.2024	2	101 000
Айди Коллект, 001Р-02	ключевая ставка + 5%	(17.10.2024)	3	143
Р-Вижн, 001Р-01	ключевая ставка + 2,75%	(17.10.2024)	3	80
Атомэнергопром, 001Р-03	ключевая ставка + 1,25%	18.10.2024	3	20 000
ВТБ-Лизинг, 001Р-МБ-02	21-21,5% (23,14-23,75%)	22.10.2024	1	5 000
ВсеИнструменты.ру, 001Р-02	ключевая ставка + 3,5%	22.10.2024	3	4 500
ВсеИнструменты.ру, 001Р-03	21,85% (24,18%)	22.10.2024	2,5	500
КАМАЗ, БО-П13	ключевая ставка + 1,75%	22.10.2024	2	5 000
Ростелеком. 001Р-12Р	ключевая ставка + 1,3%	22.10.2024	1,5	13 500
ДельтаЛизинг, 001Р-01	24,34% (27,25%)	(22.10.2024)	3	1 000
Россети , 001Р-14	ключевая ставка + 1,2%	23.10.2024	2	23 000
Совкомбанк, БО-П05	ключевая ставка + 2,0%	23.10.2024	3	22 000
Акрон, БО-001Р-05	ключевая ставка + 1,75%	24.10.2024	3	н/д

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.