

# 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 объёму 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 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 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 30-T1 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 001P-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.

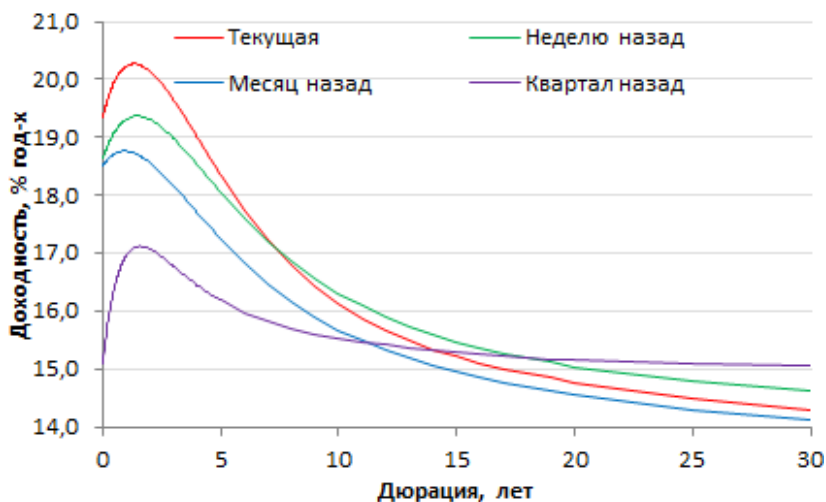


## Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

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

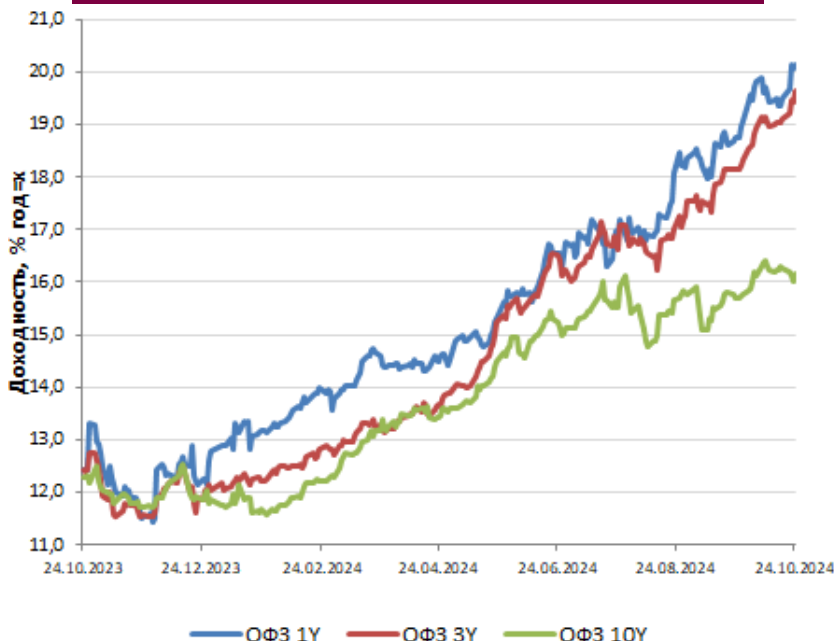
- 3 месяца выросла на 82 б.п.;
- 6 месяцев выросла на 88 б.п.;
- 1 год выросла на 92 б.п.;
- 3 года выросла на 67 б.п.;
- 5 лет выросла на 29 б.п.;
- 7 лет выросла на 2 б.п.;
- 10 лет снизилась на 19 б.п.

### Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрецией 1Y снизилась за неделю на 80 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрецией 10Y снизилась за неделю на 11 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрецией в 1Y – 20,14% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрецией в 10Y – 16,16% годовых.

### Динамика доходности ОФЗ





## Ситуация на рынке корпоративных облигаций

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

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
ГМК Норильский никель, БО-10	3 135,6	20,79 EUR
Газпром Капитал, 3024-1-Е	1 079,1	
ТрансКонтейнер, ПО2-01	969,7	
Промсвязьбанк, 003Р-09	947,0	
ГМК Норильский никель, БО-001Р-07	867,5	

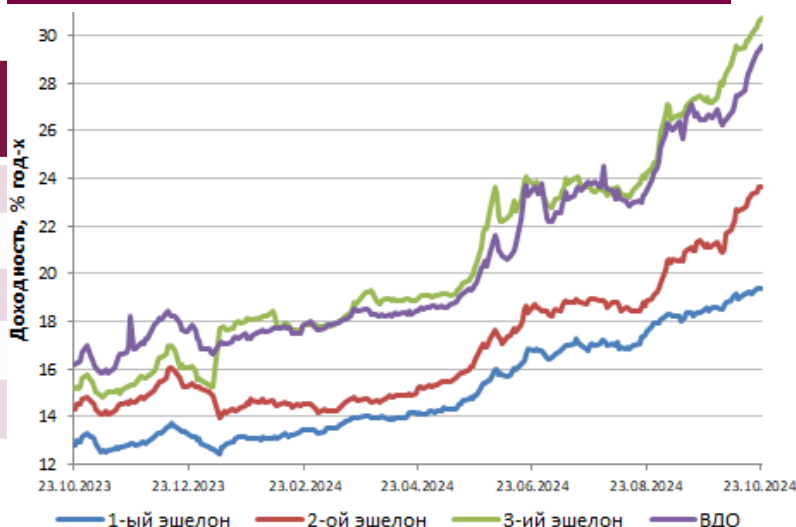
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества выросла:

- 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%.

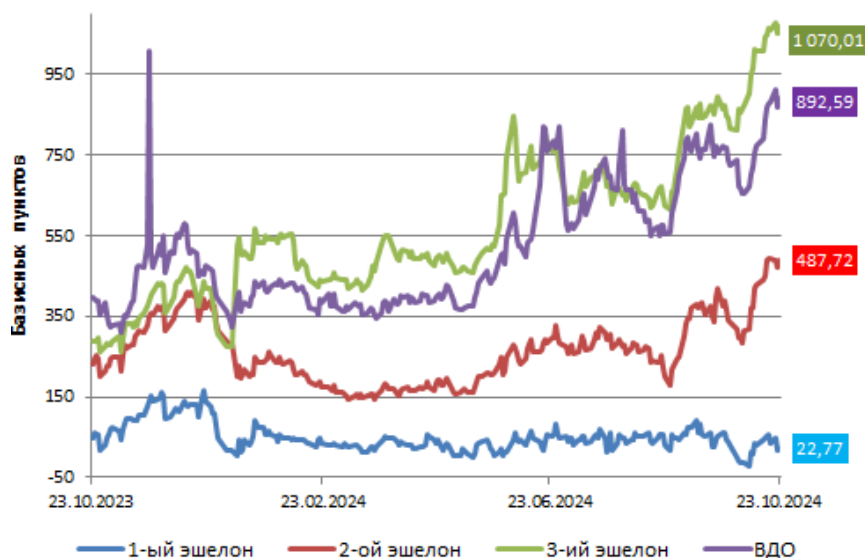
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю изменились следующим образом:

- Спрэд 1-ого эшелона сузился на 31 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона сузился на 1 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона расширился на 21 б.п.;
- Спрэд ВДО расширился на 22 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.**

**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 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 флоатеров 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)	Заккрытие 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 + спред	н/д	3 (2)	н/д



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка1-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-12R	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 - 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