

Монитор рынка облигаций 23 - 29 августа 2024

29
Aug
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.	18	18	0,00	18,00	0,00	16,00	+2,00	12,00	+6,00
Инфляция			с 20 августа	0,03%	с 23 июля	0,27%	с 28 мая	2,17%		9,01%
RUSFAR	п.п.	18,14	17,63	+0,51	17,06	+1,08	15,88	+2,26	11,88	+6,26
RUONIA	п.п.	18,00	17,67	+0,33	15,55	+2,45	15,89	+2,11	11,91	+6,09
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	18,06	17,48	+0,58	16,92	+1,14	15,84	+2,22	10,50	+7,56
ОФЗ 3 Y	п.п.	17,18	16,84	+0,34	17,09	+0,09	15,54	+1,64	10,85	+6,33
ОФЗ 10 Y	п.п.	15,79	15,40	+0,39	16,11	-0,32	14,73	+1,06	11,41	+4,38
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	17,91	17,36	+0,55	17,02	+0,89	15,39	+2,52	10,62	+7,29
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	19,22	18,78	+0,44	18,93	+0,29	17,04	+2,18	11,91	+7,31
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	24,76	24,12	+0,64	23,43	+1,33	21,69	+3,07	12,91	+11,85
корп ВДО*	п.п.	24,45	23,28	+1,17	23,83	+0,62	20,29	+4,16	14,14	+10,31
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	19,29	18,81	+0,48	18,41	+0,88	16,68	+2,61	11,01	+8,28
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	17,90	17,71	+0,19	17,46	+0,44	15,86	+2,04	11,05	+6,85
корп. обл. >5Y*	п.п.	13,67	12,78	+0,89	12,97	+0,70	11,87	+1,80	10,33	+3,34

* 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 20 по 26 августа составила 0,03% против 0,04% неделей ранее.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 26 августа составила 9,01% против 9,04% на 19 августа 2024 года.
- ЦБ 29 августа опубликовал «Основные направления ДКП на 2025–2027 годы». Помимо базового прогнозного сценария приведены еще три: «Рисковый», «Дезинфляционный» и «Проинфляционный». По сути предусмотрены сценарии на все случаи жизни. Такое обилие противоречивых сценариев говорит о крайней неуверенности ЦБ в будущем и, по-видимому, о сомнениях в эффективности проводимой политики. В «Рисковом» сценарии ЦБ допускает деглобализацию мировой экономики и создание торговых зон. Данный сценарий еще пару лет назад считался полностью конспирологическим и если сейчас его признал вероятным ЦБ, то риски мирового кризисакратно возросли.
- Наш базовый сценарий по ключевой ставке – не ниже 18% до конца года, с возможным повышением до 20%.
- Следующее заседание Совета директоров ЦБ по ключевой ставке пройдет 13 сентября. Так как дефляции или же нулевой инфляции в августе не случилось, нельзя исключить повышение ключевой ставки уже на ближайшем заседании ЦБ.

Рынка облигаций

- 28 августа Минфин разместил ОФЗ выпуска 26247 (ОФЗ-ПД) на 23,8 млрд рублей при спросе в 56,6 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 81,0120% от номинала, средневзвешенная цена – 81,0169% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 16,16% годовых, по средневзвешенной цене – 16,16% годовых.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 29025 (ОФЗ-ПК) на 34,6 млрд рублей при спросе в 242,4 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 95,3500% от номинала, средневзвешенная цена – 95,3630% от номинала.
- «Селигдар» продлит срок размещения «золотых» облигаций GOLD03. Первоначальный срок размещения облигаций был установлен в период с 21 июня по 30 августа 2024 года.
- «РОСНАНО» выставило оферту по облигациям серии 08. Период предъявления бумаг к выкупу – с 3 по 10 сентября 2024 года. Дата приобретения – 30 сентября 2024 года.

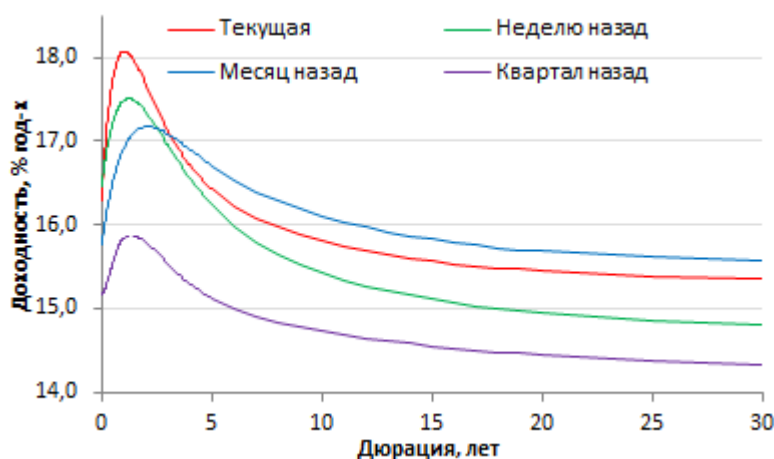


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 29.08.2024 по сравнению с КБД недельной давности выросла на дюрации:

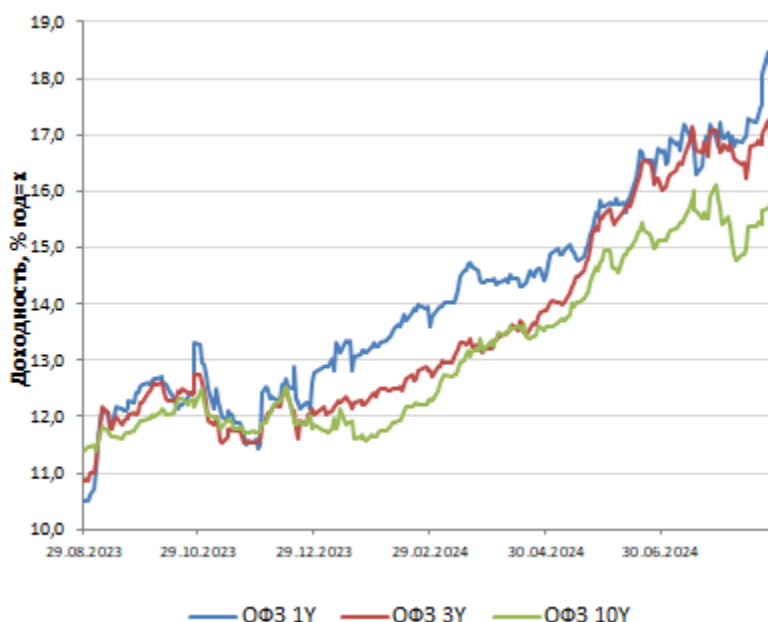
- 3 месяца на 28 б.п.;
- 6 месяцев на 51 б.п.;
- 1 год на 59 б.п.;
- 3 года на 17 б.п.;
- 5 лет на 19 б.п.;
- 7 лет на 29 б.п.;
- 10 лет на 39 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 58 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 39 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 18,06% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 15,79% годовых.

Динамика доходности ОФЗ





Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за 22-28 августа

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
Газпром Капитал, 3024-1-Е	1 406,6	21,99 EUR
Газпром Нефть, 003Р-13R	1 302,4	
Акрон, БО-001Р-04	980,8	8,28 CNY
Группа компаний Самолет, БО-П14	802,3	
Газпром Капитал, 3037-1-Д	763,0	9,49 USD

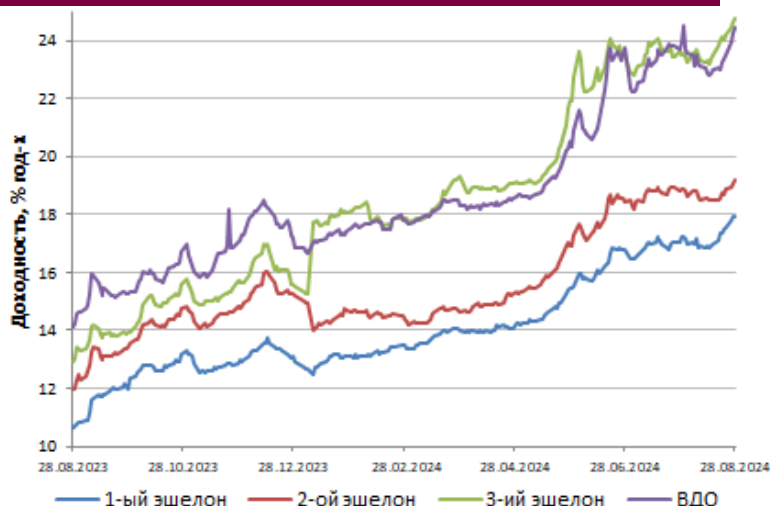
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества выросла:

- 1-ого эшелона на 55 б.п. до 17,91%;
- 2-ого эшелона на 44 б.п. до 19,22%;
- 3-его эшелона на 64 б.п. до 24,76%;
- ВДО на 117 б.п. до 24,45%.

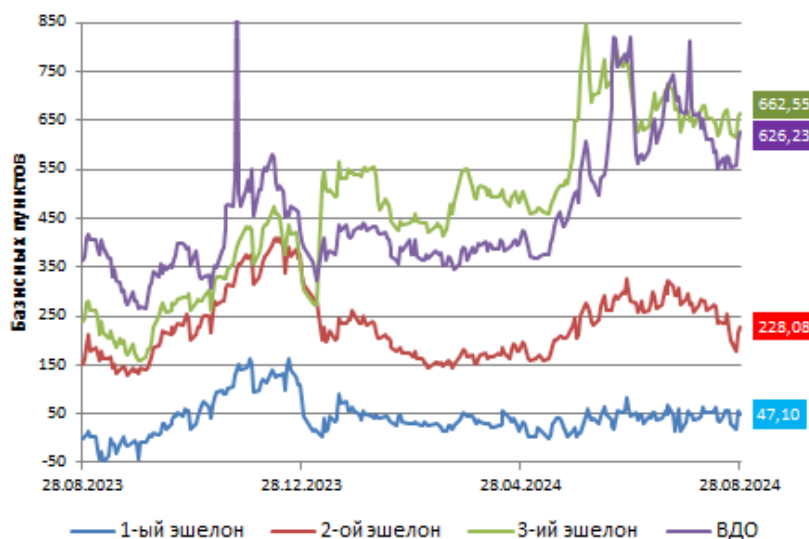
Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю изменились следующим образом:

- Спред 1-ого эшелона сузился на 10 б.п.;
- Спред 2-ого эшелона сузился на 24 б.п.;
- Спред 3-его эшелона сузился на 9 б.п.;
- Спред ВДО расширился на 49 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 13 сентября. 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.
ТАЛК ЛИЗИНГ, 001P-03	ключевая ставка + 2,5%	(02.09.2024)	3	350
Балтийский лизинг, БО-П12	ключевая ставка + 2,5%	04.09.2024	3	3 000
ВУШ, 001P-03	ключевая ставка + 2,8%	06.09.2024	3	4 000
РУСАЛ, БО-001P-10	ключевая ставка + 2,35%	12.09.2024	2,5	10 000
РУСАЛ, БО-001P-11	ключевая ставка + 2,65%	12.09.2024	5	10 000
АЛРОСА, 001P-01	ключевая ставка + спред	18.09.2024	4	20 000
ФосАгро, БО-П02-CNY	9-10%	сентябрь	2	1 500 CNY
ФосАгро, БО-П03-CNY	7-8%	сентябрь	2 (0,5)	1 500 CNY
МСП Банк, 001P-02	ключевая ставка + 3,0%	сентябрь	5 (2)	7 000



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка1-ого купона , (доходность при размещении)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты) , лет	Объем млн руб.
Простая еда, 001Р-01	23% (25,05%)	(23.08.2024)	3	102
МТС, 001-02	ключевая ставка + 0%	(26.08.2024)	3	5 000
ООО Агродом, БО-01	ключевая ставка + 6,0%	(27.08.2024)	3,5	27
Росагролизинг, 002Р-03	ключевая ставка + 1,7%	28.08.2024	3	5 000
Интерлизинг, 001Р-09	ключевая ставка + 2,6%	29.08.2024	3	4 700
ТрансКонтейнер, П02-01	ключевая ставка + 1,75%	29.08.2024	3	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