



**СОЛИД**  
БРОКЕР



# Монитор рынка облигаций 5 - 11 апреля 2024

11  
Apr  
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.	16	16	0,00	16,00	0,00	16,00	0,00	7,50	+8,50
Инфляция			со 2 апреля	0,16%	с 5 марта	0,51%	с 10 января	1,85%		7,79%
RUSFAR	п.п.	15,65	15,42	+0,23	15,78	-0,13	15,14	+0,51	7,12	+8,53
RUONIA	п.п.	15,61	15,70	-0,09	15,67	-0,06	15,34	+0,27	7,08	+8,53
<b>Доходности ОФЗ</b>										
ОФЗ 1 Y	п.п.	14,53	14,35	+0,18	14,02	+0,51	13,23	+1,30	7,52	+7,01
ОФЗ 3 Y	п.п.	13,59	13,36	+0,23	12,96	+0,63	12,30	+1,29	8,77	+4,82
ОФЗ 10 Y	п.п.	13,55	13,38	+0,17	12,72	+0,83	11,89	+1,66	10,95	+2,60
<b>Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:</b>										
<b>кредитному качеству</b>										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	13,91	13,95	-0,04	13,53	+0,38	12,70	+1,21	9,23	+4,68
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	14,81	14,64	+0,17	14,25	+0,56	14,15	+0,66	11,18	+3,63
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	18,92	18,75	+0,17	17,81	+1,11	17,77	+1,15	12,41	+6,51
корп ВДО*	п.п.	18,28	18,22	+0,06	17,85	+0,43	17,04	+1,24	13,08	+5,20
<b>Срокам до погашения</b>										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	15,05	14,97	+0,08	14,45	+0,60	13,61	+1,44	9,57	+5,48
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	14,28	13,94	+0,34	13,66	+0,62	12,99	+1,29	10,04	+4,24
корп. обл. >5Y*	п.п.	10,35	11,09	-0,74	11,22	-0,87	11,07	-0,72	9,81	+0,54

\* 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 ВВВ/ruAA- УТМ  
 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 ВВ/ruВВВ УТМ  
 В 3-ий эшелон корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА от В- до ВВВ+ включительно. Индекс Cbonds-CBI RU В/ruВ- УТМ  
 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 УТМ  
 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 УТМ, Cbonds-CBI RU 3-5Y УТМ, Cbonds-CBI RU 5Y УТМ



## НОВОСТИ И СОБЫТИЯ

### Общэкономические

- Инфляция в России со 2 по 8 апреля составила 0,16% против 0,10% неделей ранее в основном в результате роста продовольственных.
- Потребительский спрос в апреле остается на высоком уровне.
- По итогам марта месячная инфляция снизилась до 0,39% против 0,68% в феврале.
- Следующее заседание Совета директоров Банка России по ключевой ставке – 26 апреля. Рыночные ожидания – ключевая ставка сохранится на текущем уровне. Снижение ключевой ставки начнется со второго полугодия.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 8 апреля составила 7,79% против 7,62% на 1 апреля 2024 года.

### Рынка облигаций

- «Автодор» досрочно погасил биржевые облигации объемом 15 млрд рублей. Государственная компания «Российские автомобильные дороги» выплатила купонный доход за второй купонный период и произвела погашение номинальной стоимости облигаций серии БО-006Р-01
- «Северсталь» выкупила по оферте облигации серии БО-06 на 9,6 млрд рублей.
- Системно значимые банки в марте выкупили 51,1% ОФЗ на аукционах Минфина РФ.
- «МКБ» 12 апреля начнет размещение облигаций серии ЗО-2026-01. Сбор заявок на облигации выпуска будет проходить с 9:00 мск 12 апреля до 16:00 мск 23 апреля 2024 года. Общий объем выпуска по номинальной стоимости составляет 600 млн. евро. Дата погашения бумаг – 21 января 2026 года. Параметры планируемого выпуска совпадают с находящимися в обращении еврооблигациями с погашением в 2026 году (ISIN XS2281299763).
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26244 на 50,7 млрд рублей при спросе в 99,86 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 88,8609% от номинала, средневзвешенная цена – 88,8665% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 13,74% годовых, по средневзвешенной цене – 13,74% годовых.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26219 на 7 млрд рублей при спросе в 23,2 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 89,3600% от номинала, средневзвешенная цена – 89,3639% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 13,40% годовых, по средневзвешенной цене – 13,40% годовых.
- «Киви» не располагает свободными средствами для выкупа по оферте облигаций на 8,5 млрд рублей. Большая часть средств заблокирована на банковских счетах в «Киви банке» (около 9,1 миллиарда рублей).

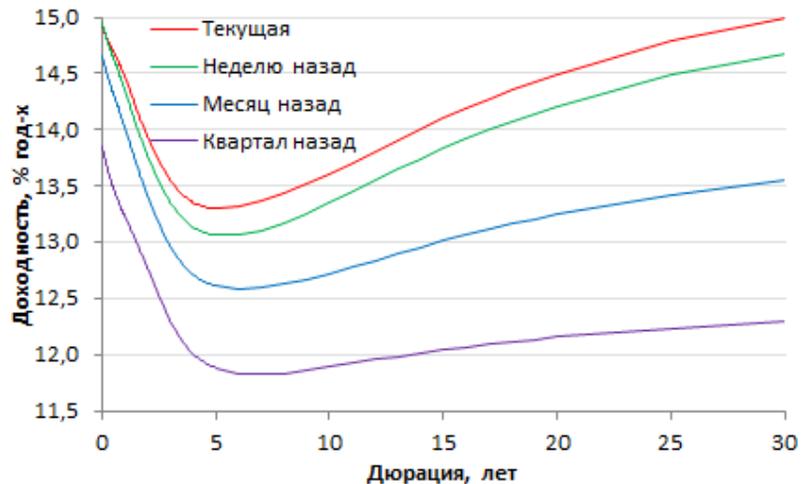


## Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

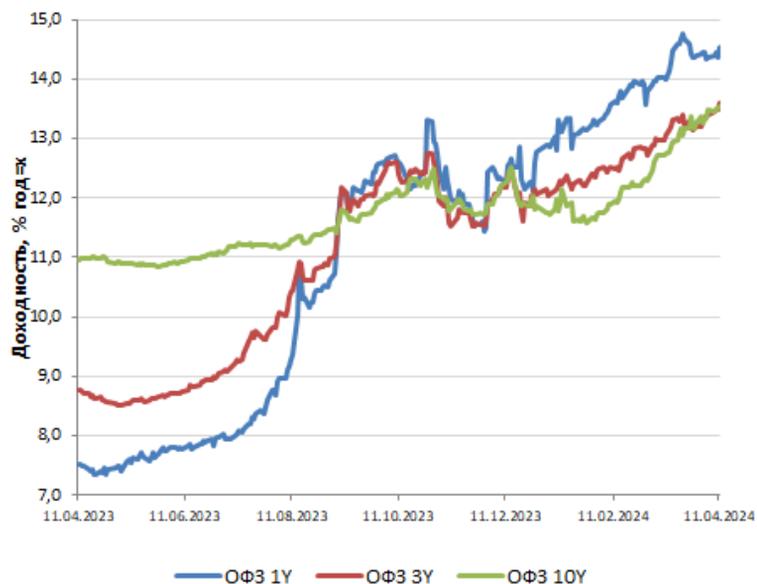
Текущая кривая бескупонной доходности (КВД) на 11.04.2024 по сравнению с КВД недельной давности выросла на дюрации:

- 3 месяца на 1 б.п.;
- 6 месяцев на 6 б.п.;
- 1 год на 12 б.п.;
- 3 года на 20 б.п.;
- 5 лет на 24 б.п.;
- 7 лет на 26 б.п.;
- 10 лет на 26 б.п.

### Изменение кривой бескупонной доходности



### Динамика доходности ОФЗ



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 18 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 17 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 14,53% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 13,55% годовых.



# Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 4 – 10 апреля

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
Синара-Транспортные Машины, 001P-04	1 618,0	16,95
Газпром Капитал, 3027-1-Е	1 592,6	6,39 EUR
РЖД, 001P-28R	1 536,4	12,73
РЖД, 001P-26R	1 175,6	
ГМК Норильский никель, BO-001P-07	1 089,2	

За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества изменилась следующим образом:

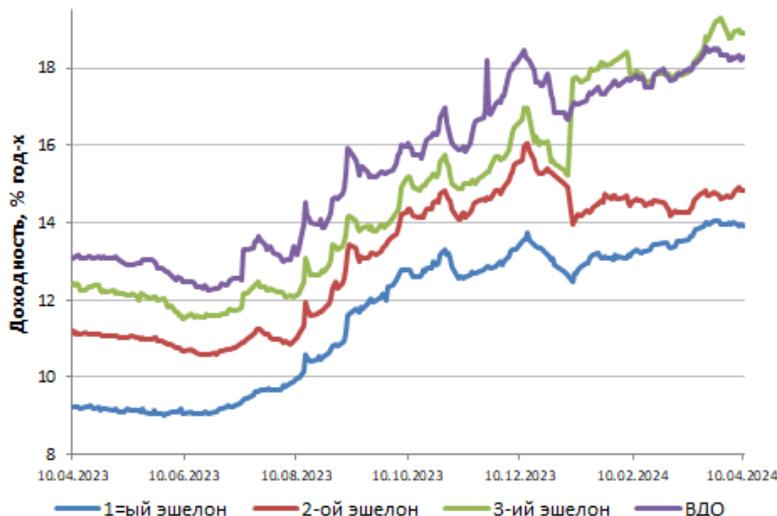
- 1-ый эшелон снизилась на 4 б.п. до 13,91%;
- 2-ой эшелон выросла на 17 б.п. до 14,81%;
- 3-ий эшелон выросла на 17 б.п. до 18,92%;
- ВДО выросла на 6 б.п. до 18,28%.

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

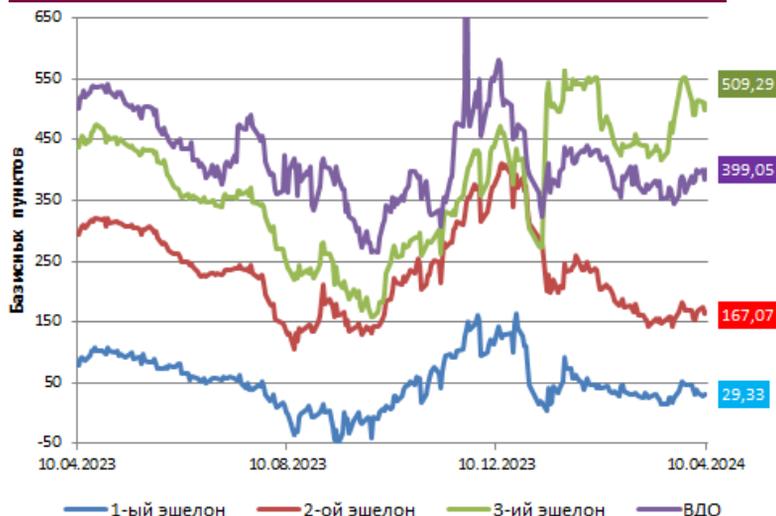
- Спред 1-ого эшелона сократился на 1 б.п.;
- Спред 2-ого эшелона расширился на 15 б.п.;
- Спред 3-его эшелона расширился на 18 б.п.;
- Спред ВДО расширился на 17 б.п.

\* На основе индексов Cbonds. Подробнее о составе индексов смотрите раздел «Основные индикаторы долгового рынка России».

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



Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve\*





## ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ

- 1. Текущий уровень высоких доходностей представляется привлекательным для покупки длинных облигаций с фиксированным купоном надежных эмитентов.**
- 2. Покупка длинных корпоративных облигаций надежных эмитентов 2-ого эшелона с фиксированным купоном.** Сейчас по этим надежным облигациям весьма привлекательная высокая доходность. Дополнительно можно будет заработать на росте цены данных облигаций при начале цикла снижения ключевой ставки во второй половине 2024 года. В частности могут быть интересны эмитенты: Группа ЛСР, ЕвроТранс, Сэтл Групп, Брусника, Эталон Финанс, Энерготехсервис, ВИС-Финанс.
- 3. Покупка облигаций надежных эмитентов сектора ВДО с высокой доходностью с расчетом на снижения ключевой ставки во второй половине 2024 года.** В частности могут быть интересны эмитенты: МФК Лайм-Займ, МФК Быстроденьги, МФК Мани Мен, АйДи Коллект, Аэрофьюэлз, Славянск Эко, Солид-Лизинг, Первое Клиентское Бюро, Аренза-Про.
- 4. Участие в размещении нового выпуска ПКБ, 001P-04.** Ориентир по ставке купона по выпуску не выше 17,25%, что соответствует доходности 18,4%. Купон квартальный. Книга заявок откроется на неделе с 22 апреля. Срок обращения 3 года. Кредитный рейтинг ruBBB+ от Эксперт РА. НАО «Первое клиентское бюро» – крупнейший коллектор в России по размеру имеющейся на балансе задолженности с долей рынка в покупках проблемной задолженности на конец 2023 г. немногим менее 15%. Ниже перечислены основные сильные и слабые стороны НАО ПКБ:
  - (+) Один из лидеров рынка коллекторских услуг в России (наряду с АйДи Коллект);
  - (+) Очень высокая операционная рентабельность;
  - (+) Низкая долговая нагрузка;
  - (+) Высокий уровень процентного покрытия;
  - (+) Хороший уровень ликвидности;
  - (+) Сильные денежные потоки;
  - (-) Низкая устойчивость отрасли к внешним шокам;
  - (-) Высокий уровень конкуренции в отрасли и отсутствие барьеров для новых игроков;
  - (-) Отсутствие диверсификации в основной сфере деятельности (предлагаемых услугах).



## Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
КОНТРОЛ лизинг, 001P-02	18,5% (20,15%)	12.04.2024	5	1 000
ЛК Цивилизация, 01	22%	(15.04.2024)	3	н/д
Интерлизинг, 001P-08	16,25% (17,52%)	16.04.2024	3	3 000
Дарс-Девелопмент, 001P-02	18% (19,25%)	16.04.2024	2	1 000
Россельхозбанк, БО-03-002P (допю выпуск)	RUONIA + 1,3%	18.04.2024	2,8	5 000
Балтийский лизинг, БО-П10	Ключевая ставка + 2,5%	18.04.2024	3	3 000
МСБ-Лизинг, 003P-03	н/д	(18.04.2024)	3	400
ПКБ, 001P-04	17,25% (18,40%)	на неделе с 22 апреля	3	2 000
РЕСО-Лизинг, БО-П-25	(16%)	апрель	10 (3)	5 000
Новабев Групп, БО-П06	н/д	апрель	2	3 000



## Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка 1-ого купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Сегежа Групп, 003P-04R	RUONIA + 4,3%	08.04.2024	3	10 000
РУСАЛ, BO-001P-07	7,9% (8,14%)	09.04.2024	2,5	900 CNY
Селектел, 001P-04R	15% (16,08%)	09.04.2024	2	4 000
Ульяновская область, 34008	16% (16,98%)	09.04.2024	5	3 000
ГИДРОМАШСЕРВИС, 001P-02	15,25% (16,36%)	10.04.2024	10 (3)	3 000
ПКТ, 001P-01	15,7% (16,65%)	11.04.2024	1,5	10 000

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 ответственность 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