



Монитор рынка облигаций 27 сентября - 3 октября 2024

03
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	18,00	+1,00	16,00	+3,00	13,00	+6,00
Инфляция			с 24 сентября	0,19%	с 27 августа	0,51%	с 1 июля	1,78%		8,57%
RUSFAR	п.п.	18,27	18,30	-0,03	18,24	+0,03	16,27	+2,00	12,43	+5,84
RUONIA	п.п.	18,35	18,35	0,00	18,60	-0,25	16,04	+2,31	12,49	+5,86
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1Y	п.п.	19,86	18,72	+1,14	18,55	+1,31	16,48	+3,38	12,56	+7,30
ОФЗ 3Y	п.п.	18,81	18,17	+0,64	17,64	+1,17	16,08	+2,73	12,45	+6,36
ОФЗ 10Y	п.п.	16,20	15,79	+0,41	15,89	+0,31	15,12	+1,08	11,97	+4,23
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	18,48	18,47	+0,01	18,26	+0,22	16,44	+2,04	12,40	+6,08
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	20,93	21,11	-0,18	20,16	+0,77	18,33	+2,60	13,65	+7,28
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	27,90	27,17	+0,73	26,68	+1,22	22,85	+5,05	14,11	+13,79
корп ВДО*	п.п.	26,22	26,67	-0,45	25,86	+0,36	22,23	+3,99	15,34	+10,88
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	20,43	20,32	+0,11	19,85	+0,58	17,84	+2,59	12,89	+7,54
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	18,23	18,65	-0,42	18,49	-0,26	16,81	+1,42	12,81	+5,42
корп. обл. >5Y*	п.п.	13,41	13,50	-0,09	13,67	-0,26	12,31	+1,10	10,99	+2,42

* 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/rubAA- YTM

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 BB/rubBB 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 24-ого по 30-ое сентября составила 0,19% против 0,06% неделей ранее. Ускорение инфляции произошло за счет повышения цен на авиабилеты и ослабления сезонного снижения цен на овощи.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 30-ое сентября составила 8,57% против 8,59% на 23-ое сентября 2024 года.
- Стабильные компоненты инфляции и потребительский спрос остаются на высоком уровне.
- Проект бюджета на 2025 год содержит не только дезинфляционные факторы, но и значительное увеличение МРОТ, что может вызвать рост доходов населения.
- 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.

Рынка облигаций

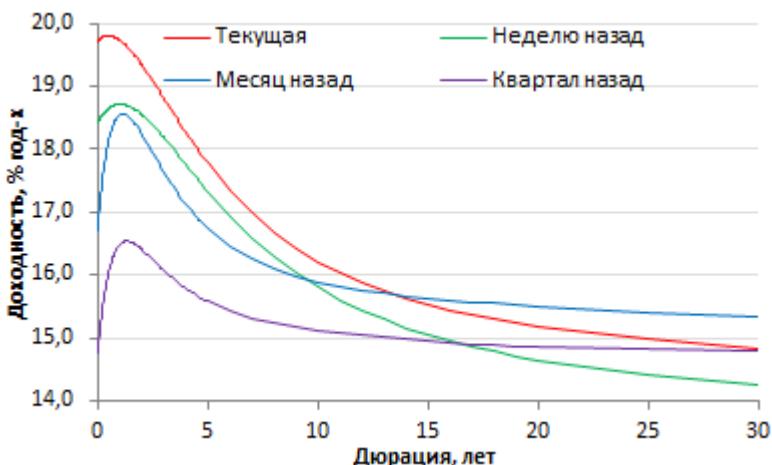
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26245 (ОФЗ-ПД) на 7,5 млрд рублей при спросе в 9,1 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 79,5549% от номинала, средневзвешенная цена - 79,5700% от номинала.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 29025 (ОФЗ-ПК) на 27,7 млрд рублей при спросе в 97,6 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 93,9400% от номинала, средневзвешенная цена - 94,0128% от номинала.
- «ДОМ.РФ» выкупил по оферте облигации серии 001Р-03Р на 14,7 млрд рублей.
- «ГТЛК» выкупила по оферте облигации серии 001Р-09 на 7,7 млрд рублей.
- «Роснано» выкупило по оферте облигации серии 08 на 1,9 млрд рублей.
- «Европлан» выкупил по оферте облигации серии БО-03 на 1,2 млрд рублей
- АО «Росгеология» не смогло погасить номинальную стоимость облигаций серии 01.

Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 03.10.2024 по сравнению с КБД недельной давности выросла на дюрации:

- 3 месяца на 123 б.п.;
- 6 месяцев на 116 б.п.;
- 1 год на 102 б.п.;
- 3 года на 63 б.п.;
- 5 лет на 45 б.п.;
- 7 лет на 40 б.п.;
- 10 лет на 41 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



Динамика доходности ОФЗ



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объему торгов за 26 сентября - 3 октября

Бумага	Объем (млн руб.)	Дох-ть %
Ростелеком, 001Р-01R	4 374,6	20,08
ФосАгро, БО-П02	1 673,1	
Газпром Нефть, 003Р-13R	1 673,1	
Газпром Капитал, БО-002Р-10	1 319,6	
Ростелеком, 001Р-11R	1 034,5	

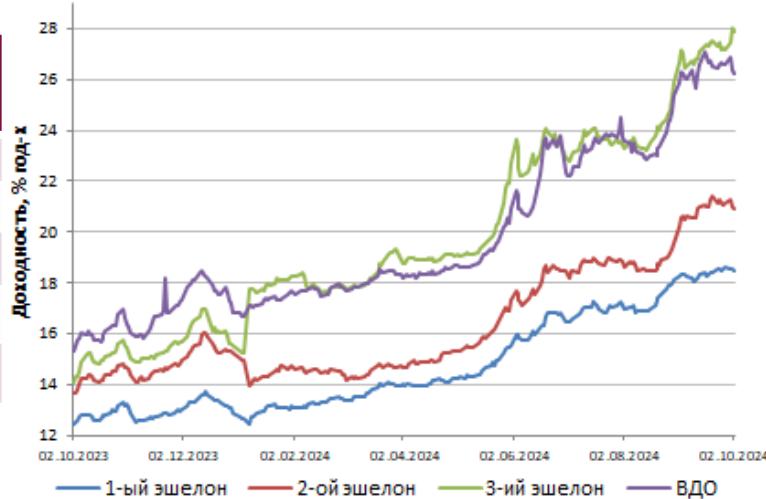
За неделю кредитного качества изменилась образом:

- 1-ого эшелона выросла на 1 б.п. до 18,48%;
- 2-ого эшелона снизилась на 18 б.п. до 20,93%;
- 3-его эшелона выросла на 73 б.п. до 27,90%;
- ВДО снизилась на 45 б.п. до 26,22%.

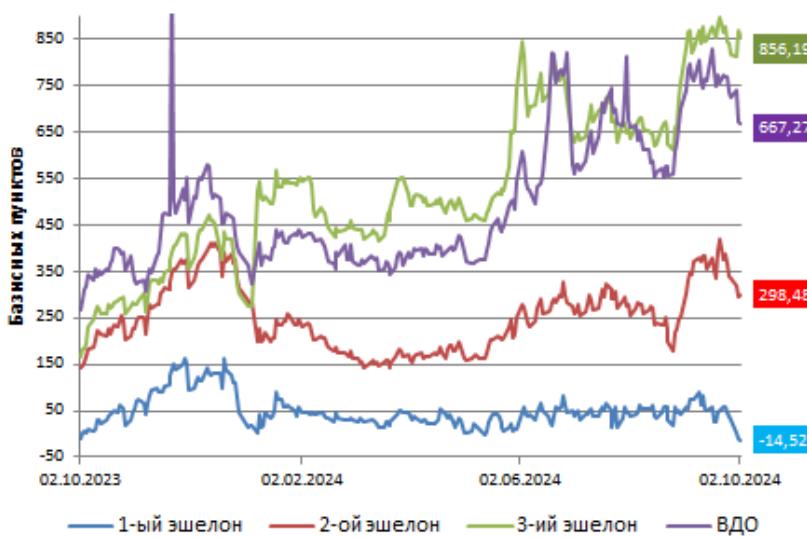
Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю изменились следующим образом:

- Спред 1-ого эшелона сузился на 59 б.п. и ушёл в зону отрицательных значений;
- Спред 2-ого эшелона сузился на 67 б.п.;
- Спред 3-его эшелона расширился на 11 б.п.;
- Спред ВДО сузился на 101 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 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 25 октября. Хотя в условиях продолжающейся жесткой ДКП такая покупка выглядит достаточно рискованной.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
АБЗ-1, 002Р-01	ключевая ставка + 4,0%	07.10.2024	3	1 000
Монополия, 001Р-01	ключевая ставка + 3,75%	08.10.2024	3	3 000
Ульяновская область, 34009	н/д	08.10.2024	5	3 000
Мой самокат, ВО-02	23%	08.10.2024	3	300
Эталон Финанс, 002Р-02	ключевая ставка + 3,3%	10.10.2024	3	5 000
Каршеринг Россия,	ключевая ставка + 3,5%	15.10.2024	2	2 000
Промсвязьбанк, 003Р-	ключевая ставка + 1,65%	октябрь	3	10 000



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка1-ого купона, (доходность при размещении)	Закрытие (Размещение)	Срок до погашения (оферты) , лет	Объем млн руб.
СОПФ ДОМ.РФ, 10	ключевая ставка + 1,3%	26.09.2024	2	10 000
СОЛИД 01	24% (26,79%)	27.09.2024	3,5	56
ПАРК СКАЗКА, БО-П01	24% (26%)	30.09.2024	3 (2)	300
РегионСпецТранс, БО-01	23,5% (26,22%)	(30.09.2024)	3	187
БИЗНЕС АЛЬЯНС, 001Р-07	24% (26,83%)	(01.10.2024)	3 (2)	46
Экспобанк, БО-01	ключевая ставка + 2,75%	02.10.2024	5 (2)	5 000
ГПВ Финанс, 001Р-02Р	ключевая ставка + 1,5%	03.10.2024	3	30 000

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 - № 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.