СОЛИД
БРОКЕР

Монитор рынка облигаций 15 - 21 декабря 2023

21
Dec
Thursday

Автор
Плешков Максим

АО ИФК «Солид», Хорошевское шоссе, д. 32А, Россия, Москва,123007
Телефон: +7 (495) 228-70-10 E-mail: solid@solidbroker.ru

www.solidbroker.ru
@Solid_Pro_Trading

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	15	+1,00	15,00	+1,00	13,00	+3,00	7,50	+8,50
Инфляция			с 12 декабря	0,18%	с 14 ноября	0,96%	с 19 сентябр	2,97%		7,48%
RUSFAR	п.п.	15,39	15,70	-0,31	15,17	+0,22	12,45	+2,94	7,35	+8,04
RUONIA	п.п.	15,53	15,16	+0,37	15,02	+0,51	12,44	+3,09	7,42	+8,11
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	12,37	12,76	-0,39	11,76	+0,61	12,19	+0,18	7,33	+5,04
ОФЗ 3 Y	п.п.	11,69	12,50	-0,81	11,63	+0,06	11,97	-0,28	8,37	+3,32
ОФЗ 10 Y	п.п.	12,04	12,53	-0,49	11,82	+0,22	11,72	+0,32	10,47	+1,57
Средневзвешеннные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	13,36	13,57	-0,21	12,78	+0,58	12,02	+1,34	9,02	+4,34
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	15,28	16,03	-0,75	14,59	+0,69	13,19	+2,09	11,18	+4,10
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	16,03	16,93	-0,90	15,24	+0,79	13,90	+2,13	13,82	+2,21
корп ВДО*	п.п.	17,65	18,29	-0,64	16,71	+0,94	15,22	+2,43	14,45	+3,20
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	14,11	14,48	-0,37	13,46	+0,65	12,49	+1,62	9,55	+4,56
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	13,47	13,83	-0,36	13,08	+0,39	12,34	+1,13	9,84	+3,63
корп. обл. >5Y*	п.п.	12,36	12,11	+0,25	11,52	+0,84	11,37	+0,99	9,44	+2,92

* 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/ruBBB YTM
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 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 корпоративнеы 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

Общеэкономические

- 15 декабря состоялось заседание Совета директоров Банка России, на котором ключевая ставка была поднята на 100 б.п. до 16%
- Инфляция в России с 12 по 18 декабря составила 0,18% после 0,2% на прошлой неделе. Некоторое снижение инфляции обусловлено снижением цен на авиабилеты.
- Вместе с тем стабильные компоненты инфляции остаются на высоком уровне, как и потребительский спрос.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 18 декабря составила 7,48% против 7,47% на 11 декабря 2023 года.
- Банк России близок к завершению цикла ужесточения монетарной политики, заявила глава ЦБ Эльвира Набиуллина в пятницу на пресс-конференции.

Рынка облигаций

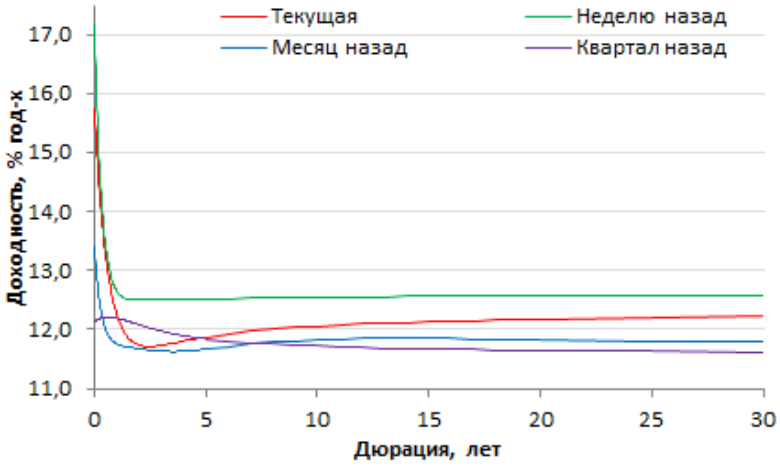
- Обязанность для эмитентов евробондов по выпуску замещающих облигаций продлена до 1 июля в соответствии с указом президента.
- Банк России работает над привязкой объема раскрываемой информации к уровню листинга компании, заявила глава ЦБ Эльвира Набиуллина.
- ГТЛК 15 декабря разместила замещающие облигации серии ЗО27-Д на $346,639 млн. по номинальной стоимости, что составляет 57,77% от общего объема выпуска, говорится в сообщении компании. Оплата облигаций при их размещении осуществлялась денежными средствами, а также еврооблигациями GTLK Europe Capital DAC (ISIN XS2131995958), права на которые учитываются российскими депозитариями. Общий объем выпуска по номинальной стоимости составляет $600 млн. Дата погашения бумаг - 10 марта 2027 года. Объем замещения в российском периметре составил 346,6 млн долл. США или 98,1% от общего объема бумаг, учет которых осуществлялся российскими депозитариями.
- «Совкомбанк» разместил замещающие облигации серии СЗО-02 на $16,773 млн. по номинальной стоимости, что составляет 5,59% от общего объема выпуска. Оплата облигаций при их размещении осуществлялась денежными средствами, а также еврооблигациями Sovcom Capital D.A.C. (ISIN XS2113968148), права на которые учитываются российскими депозитариями. Общий объем выпуска бессрочных облигаций по номинальной стоимости составляет $300 млн.
- «НЛМК» 18 декабря начал размещение выпуска замещающих облигаций серии ЗО26-Д. Дата окончания размещения облигаций - 29 декабря 2023 года. Сбор заявок на облигации проходит до 15:00 мск 25 декабря 2023 года. Агентом по сделке выступает Газпромбанк. Общий объем выпуска по номинальной стоимости составляет $500 млн. Дата погашения бумаг - 30 мая 2026 года. Параметры планируемого выпуска совпадают с находящимися в обращении еврооблигациями с погашением в 2026 году (ISIN XS1843435337).
- «Газпромбанк» 18 декабря выкупил по оферте облигации серии 001Р-19Р на 13,4 млрд рублей
- РОСЭКСИМБАНК 19 декабря выкупил по оферте облигации серии 002Р-01 на 4,6 млрд рублей
- «Газпром капитал» разместил дополнительный выпуск замещающих облигаций серии ЗО27-1-Е на сумму 155,686 млн. евро по номинальной стоимости, что составляет 22,82% от общего объема допранша. Оплата облигаций при их размещении осуществлялась денежными средствами, а также еврооблигациями Gaz Finance Plc (ISIN XS2301292400), права на которые учитываются российскими депозитариями. Выпуск еврооблигаций объемом 1 млрд. евро с погашением в 2027 году компания разместила в 2021 году по ставке 1,50% годовых. В текущем году компания разместила замещающие облигации выпуска на сумму 317,813 млн. евро по номинальной стоимости.
- «УОМЗ» 19 декабря выкупил по оферте облигации серии БО-П02 на 1,49 млрд рублей
- «Совкомфлот» разместил 20 декабря дополнительный выпуск замещающих облигаций серии ЗО-2028 на сумму $65,010 млн. по номинальной стоимости, что составляет 57,95% от общего объема допранша. Выпуск еврооблигаций объемом $430 млн с погашением в 2028 году (ISIN XS2325559396) компания разместила в 2021 году по ставке 3,85% годовых. В 2022 году компания разместила замещающие облигации выпуска на сумму $317,813 млн. по номинальной стоимости.
- «Совкомбанк» разместил бессрочные замещающие облигации серии СЗО-03 на $6,475 млн. по номинальной стоимости, что составляет 57,96% от общего объема выпуска. Оплата облигаций при их размещении осуществлялась денежными средствами, а также еврооблигациями SCI FINANCE B.V. (ISIN XS0973219495), права на которые учитываются российскими депозитариями. Общий объем выпуска бессрочных облигаций по номинальной стоимости составляет $11,171 млн.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26243 на 10 млрд рублей при спросе в 24,3 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 87,1500% от номинала, средневзвешенная цена - 87,1501% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 12,00% годовых, по средневзвешенной цене - 12,00% годовых.
- ГМК «Норильский никель» разместила облигаций серии ЗО25-Д на $315,559 млн. по номинальной стоимости, что составляет 63,11% от общего объема выпуска, говорится в сообщении компании. Оплата облигаций при их размещении осуществлялась денежными средствами, а также еврооблигациями MMC Finance Designated Activity Company (ISIN XS2134628069), права на которые учитываются российскими депозитариями. Общий объем выпуска по номинальной стоимости составляет $500 млн. Дата погашения бумаг - 11 сентября 2025 года.

Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 21.12.2023 по сравнению с КБД недельной давности снизилась на дюрации:

- 3 месяца на 42 б.п.;
- 6 месяцев на 18 б.п.;
- 1 год на 39 б.п.;
- 3 года на 77 б.п.;
- 5 лет на 64 б.п.;
- 7 лет на 56 б.п.;
- 10 лет на 49 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности

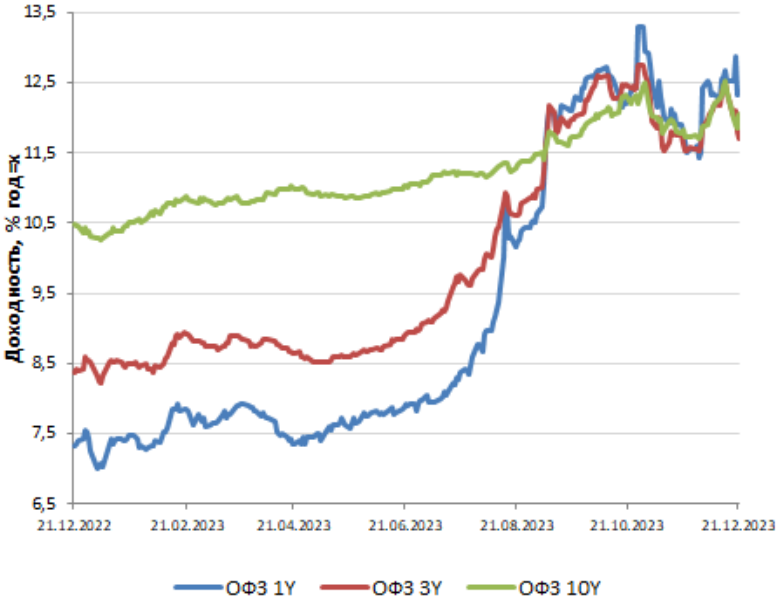


- YTM ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 39 б.п.
- YTM ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 49 б. п.

- YTM ОФЗ с дюрацией в 1Y - 12,37% годовых.

- YTM ОФЗ с дюрацией в 10Y - 12,04% годовых.

Динамика доходности ОФЗ



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 14 – 20 декабря

Бумага	Объем (млн руб.)	Дох-ть %
Газпром Капитал, ЗО24-2-Е	2 732,8	-6,05 EUR
Газпром Капитал, БЗО26-1-Е	1 976,8	
Газпром Капитал, БО-002Р-11	1 138,5	
Газпром Капитал, ЗО34-1-Д	714,4	6,74 USD
Тинькофф Банк, TCS-perp2	613,5	

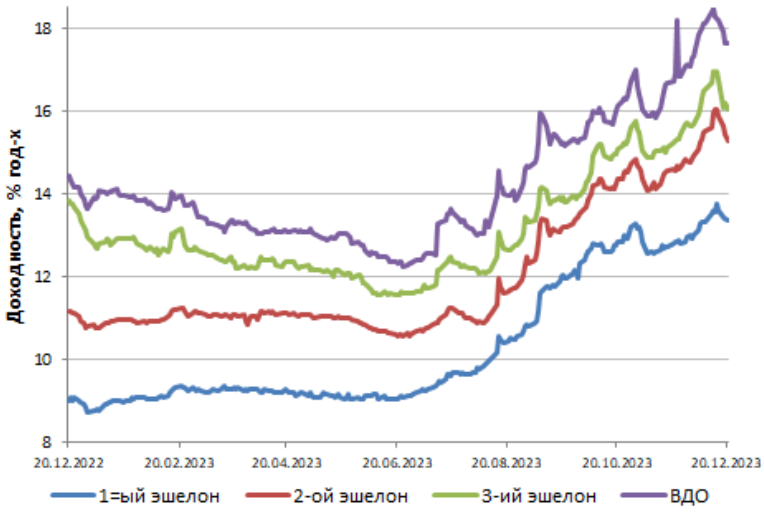
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества снизилась:

- 1-ый эшелон на 21 б.п. до 13,36%;
- 2-ой эшелон на 75 б.п. до 15,28%;
- 3-ий эшелон на 90 б.п. до 16,03%;
- ВДО на 64 б.п. до 17,65%.

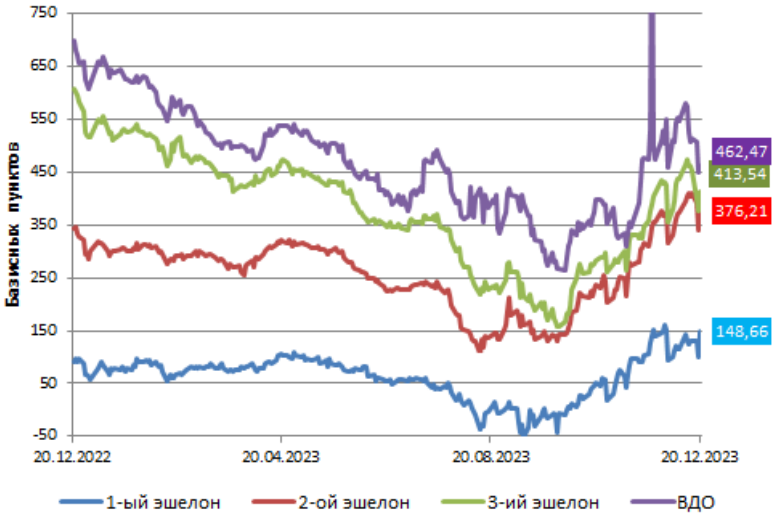
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю изменились следующим образом:

- Спрэд 1-ого эшелона расширился на 24 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона сузился на 35 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона сузился на 47 б.п.;
- Спрэд ВДО сузился на 62 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

1. **Текущий уровень высоких доходностей представляется привлекательным для покупки длинных облигаций с фиксированным купоном надежных эмитентов.**
2. **Покупка длинных корпоративных облигаций надежных эмитентов 1-ого и 2-ого эшелонов 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 в 2024 году. Риски: временное снижение стоимости в при поднятии ключевой ставки Банком России.
3. **Покупка корпоративных облигаций 1-ого и 2-ого эшелонов с плавающим купоном** для желающих избежать риска переоценки бумаг.
4. **Покупка замещающих облигаций, номинированных в долларах США и евро.** Например, Газпром Капитала под 5-7% годовых, позволяющих снизить риски волатильности рубля и в ожидании снижения ставки ФРС в 2024 году.
5. **Покупка размещающегося выпуска АйДи Коллект,06.** Книга заявок открылась 7 декабря. Купонная ставка – 18%. Купонный период - месяц. Срок обращения 3 года. Предусморенга амротизация в течение 3-ег года обращения. С 25-ого по 32-ой купонные периоды погашается по 8,3% номинальной стоимости облигации. В 4-е последних купонных периода по 8,4% номинальной стоимости. Кредитный рейтинг ruBB+ от Эксперт РА. ООО «АйДи Коллект»– коллекторское агентство, осуществляющее деятельность с 2017 года. Компания является частью финтех-группы IDF Eurasia, работающей на территории РФ, которая, помимо коллекторского бизнеса, представлена также на банковском и микрофинансовом рынках. Ниже перечислены основные сильные и слабые стороны группы:

- (+) Растущая компания с постоянно увеличивающимися выручкой, EBITDA и чистой прибылью.
- (+) Очень высокая операционная рентабельность;
- (+) Средний уровень долговой нагрузки;
- (+) Лидер коллекторского рынка России (22,8%);
- (+) Член финансового холдинга IDF Eurasia (ядром холдинга является МФК MoneyMan с рейтингом BBB- от Эксперт РА);
- (-) Относительно небольшой размер Компании;
- (-) Сдержанная оценка прогнозной ликвидности вследствие существенного наращивания покупок портфеля просроченной задолженности за счет кредитных средств.

Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купону (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
АФК Система, 001Р-27	RUONIA + 2,2%	22.12.2023	4	5 000
Газпром Нефть, 003Р-08R	ключевая ставка + 1,4%	22.12.2023	3	10 000
Газпром Нефть, 003Р-09R	RUONIA +1,5%	22.12.2023	4	10 000
Авто Финанс Банк, БО-001Р-11	ключевая ставка + 2,75%	22.12.2023	3	5 000
АПРИ Флай Плэнинг, БО-002Р-04	24%	(22.12.2023)	4 (1)	250
ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001Р-39	Ключевая ставка + 1,86%	(22.12.2023)	10	49 928
ЗАС Корпсан, БО-П01	19% (17%)	(22.12.2023)	3	150
Томская область, 34062	аукцион (доразмещение)	25.12.2023	1	300
ВБРР, 001Р-06	13,7% (14,42%)	декабрь	7 (2)	5 000

Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении (купонная ставка)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Унител, БО-П01	19% (18,37%)	18.12.2023	3	78
ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001Р-42		19.12.2023	10	220 288
Соби-Лизинг, 001Р-04	19% (20,75%)	(19.12.2023)	3	150
Смартфакт, БО-02-001Р	19% (20,4%)	(19.12.2023)	3	88
ДОМ.РФ, 002Р-02	ключевая ставка + 0,5%	20.12.2023	2	10 000
ДОМ.РФ, 002Р-03	RUONIA + 1,5%	20.12.2023	4	30 000
Газпромбанк, 005Р-02Р	ключевая ставка	(20.12.2023)	3,5	3 070
Джой Мани, 001Р-01	23% (21,78%)	(20.12.2023)	3	221
Кыргызстан, Bonds 14.5% 26dec2025, RUB	14,5%	20.12.2023	2	1 000
Кыргызстан, Bonds 15.5% 25dec2025, KGS	15,5%	20.12.2023	2	1 000 KGS
ВсеИнструменты.ру, 001Р-01	ключевая ставка + 2,5%	21.12.2023	3	2 000
ЛК Эволюция, 001Р-01	16,75% (17,83%)	21.12.2023	3	1 000
ТЕХНО Лизинг, 001Р-06	17%	(21.12.2023)	5	300
Транс-Миссия, БО-02	20,24%	(21.12.2023)	4 (1)	301

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, 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 какой-либо 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.