



СОЛИД
БРОКЕР



Монитор рынка облигаций 19 - 25 января 2024

25
Jan
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	13,00	+3,00	7,50	+8,50
Инфляция			с 16 января	0,07%	с 19 декабря	0,74%	с 24 октября	2,46%		7,28%
RUSFAR	п.п.	15,90	15,56	+0,34	15,37	+0,53	12,89	+3,01	6,91	+8,99
RUONIA	п.п.	15,98	15,59	+0,39	15,30	+0,68	13,11	+2,87	6,97	+9,01
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	13,16	13,12	+0,04	12,25	+0,91	12,44	+0,72	7,43	+5,73
ОФЗ 3 Y	п.п.	12,23	12,18	+0,05	11,86	+0,37	12,39	-0,16	8,48	+3,75
ОФЗ 10 Y	п.п.	11,65	11,78	-0,13	11,87	-0,22	12,27	-0,62	10,53	+1,12
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	13,06	13,09	-0,03	13,28	-0,22	13,01	+0,05	9,08	+3,98
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	14,53	14,27	+0,26	15,27	-0,74	14,52	+0,01	10,96	+3,57
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	18,08	17,90	+0,18	16,06	+2,02	15,25	+2,83	12,92	+5,16
корп ВДО*	п.п.	17,33	17,37	-0,04	17,56	-0,23	16,30	+1,03	13,91	+3,42
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	14,05	14,04	+0,01	14,06	-0,01	13,55	+0,50	9,42	+4,63
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	13,32	13,25	+0,07	13,44	-0,12	13,48	-0,16	9,83	+3,49
корп. обл. >5Y*	п.п.	11,07	11,25	-0,18	12,05	-0,98	11,60	-0,53	9,66	+1,41

* 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 BBV/ruAA- YTM
 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 YTM
 В 3-ий эшелон корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА от B- до BBV+ 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 B- 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 B-. Индексы: Cbonds-CBI RU 1-3Y YTM, Cbonds-CBI RU 3-5Y YTM, Cbonds-CBI RU 5Y YTM



НОВОСТИ И СОБЫТИЯ

Общэкономические

- Инфляция в России с 16 по 22 января составила 0,07%, что ниже 0,15% зафиксированных недель ранее. Снижение темпов роста инфляции было вызвано продолжающимся снижением цен на авиабилеты и замедлением роста цен на продовольствие.
- Потребительский спрос по-прежнему остается на высоких уровнях. Но в январе 2024 года похоже наметилась тенденция к его снижению.
- Инфляционные ожидания населения согласно опросу, проведенному ЦБ, сократились с 14,2% в декабре 2023 до 12,7% в январе 2024 года
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 22 января составила 7,28% против 7,4% на 15 января 2024 года.
- Ключевая ставка на ближайшем заседании Совета директоров ЦБ 16 февраля скорее всего не изменится. Наместились тенденции к сокращению темпов роста инфляции, но скорее всего ЦБ захочет увидеть более четкие признаки снижения инфляции прежде чем начнет понижать ключевую ставку.
- Ряд экспертов высказали мысль, что снижение ключевой ставки может начаться уже в апреле.

Рынка облигаций

- «ИС петролеум» допустил техдефолт по облигациям, не выплатив купон 22 января.
- ЦБ РФ готов расширить механизм получения инвесторами РФ дохода по евробондам Белоруссии.
- Минфин 24 января разместил ОФЗ выпуска 26244 на 62,7 млрд рублей при спросе в 101,2 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 96,9105% от номинала, средневзвешенная цена – 96,9652% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 12,12% годовых, по средневзвешенной цене – 12,11% годовых.
- «ТМК» разместила "замещающие" облигации на \$349,9 млн. Оплата облигаций при их размещении осуществлялась еврооблигациями ТМК CAPITAL S.A. (ISIN XS2116222451).
- «Газпром капитал» 26 января начнет размещение дополнительного выпуска облигаций серии 3025-1-Е. Датой окончания размещения облигаций является наиболее ранняя из следующих дат: 9 февраля 2024 года, дата размещения последней облигации.
- ЦБ РФ хочет с 2025 года повысить до 12 млн рублей ценз для признания инвестора квалифицированным. Сейчас такой порог составляет 6 миллионов рублей.

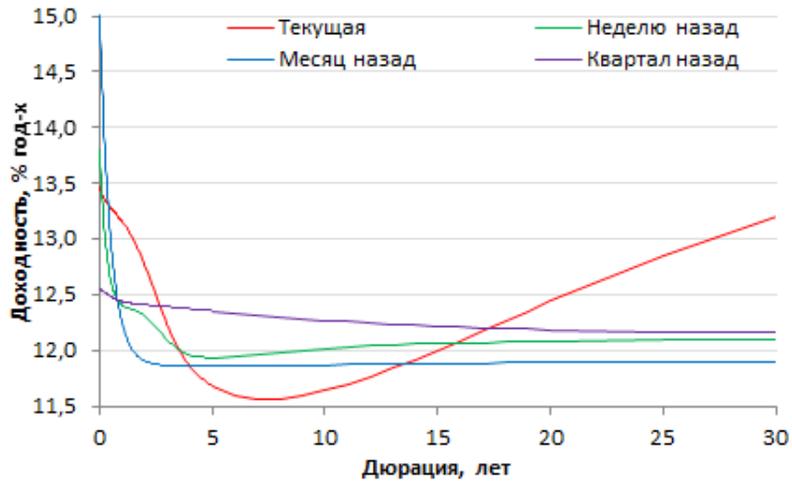


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

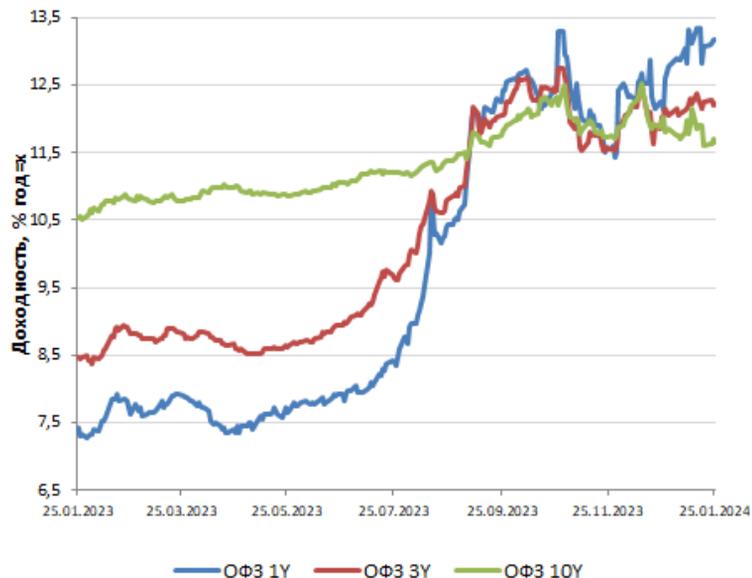
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 25.01.2024 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

- 3 месяца выросла на 33 б.п.;
- 6 месяцев выросла на 66 б.п.;
- 1 год выросла на 76 б.п.;
- 3 года выросла на 13 б.п.;
- 5 лет снизилась на 25 б.п.;
- 7 лет снизилась на 40 б.п.;
- 10 лет снизилась на 38 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



Динамика доходности ОФЗ



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 4 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 13 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 13,16% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 11,65% годовых.



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 18 – 24 января

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
Газпром Капитал, 3037-1-Д	1 133,0	6,71 USD
Газпром Капитал, 30-001P-05	857,9	13,32
Газпром Капитал, 3025-2-Е	853,1	5,55 EUR
МТС, 001P-23	807,1	13,59
ГМК Норильский никель, 3026-Д	745,1	5,31 USD

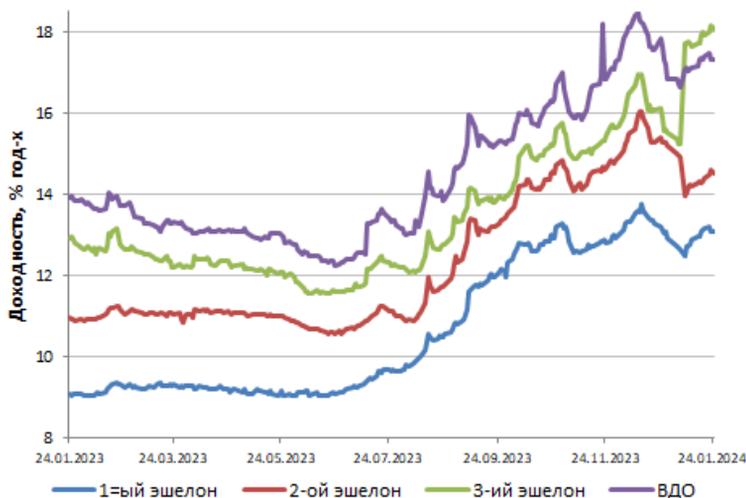
За неделю доходность корпоративных облигаций различных кредитного качества изменилась следующим образом:

- 1-ый эшелон снизилась на 3 б.п. до 13,06%;
- 2-ой эшелон выросла на 26 б.п. до 14,53%;
- 3-ий эшелон выросла на 18 б.п. до 18,08%;
- ВДО снизилась на 4 б.п. до 17,33%.

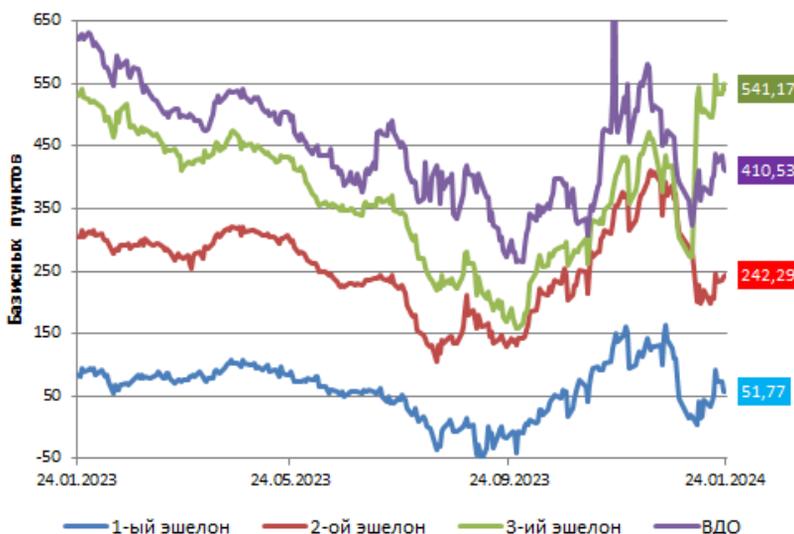
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КВД за неделю расширились:

- Спрэд 1-ого эшелона на 6 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона на 36 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона на 27 б.п.;
- Спрэд ВДО на 9 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 во второй половине 2024 года.
- 3. Покупка облигаций надежных эмитентов сектора ВДО с высокой доходностью с расчетом на снижений 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.
- 4. Участие в размещении нового выпуска ГК Самолет, БО-П13.** Книга заявок откроется 6 февраля. Купонная ставка - 16%, что соответствует доходности 17,23%. Купонный период - месяц. Срок обращения 3 года. Кредитный рейтинг А+(RU) от АКРА. ГК Самолёт - российская девелоперская компания, специализирующаяся на комплексной застройке территорий. Работает в основном в Москве и Московской области. Занимает первое место по текущему строительству как в России в целом, так и в Московском регионе. Ниже перечислены основные сильные и слабые стороны компании:
 - (+) Стабильный рост финансовых показателей (выручки, EBITDA, чистой прибыли);
 - (+) Умеренный уровень долговой нагрузки.;
 - (+) Умеренный уровень процентной нагрузки;
 - (+) Высокий уровень операционной рентабельности;
 - (+) Высокий уровень ликвидности;
 - (+) Присутствие в регионах с традиционно высокой покупательной способностью населения (Москва, Московская область, Санкт Петербург);
 - (+) Крупнейший застройщик России по объёму текущего строительства;
 - (-) Цикличность отрасли;
 - (-) Снижение цен на недвижимость;
 - (-) Отрицательный свободный денежный поток (FCF), связанный с активным ростом портфеля проектов Компании.
 - (-) Сложная структура акционеров



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купону (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Лизинг-Трейд, 001P-11	20% (18,47%)	(26.01.2024)	5	200
Центр-Резерв, ВО-03	19%	(26.01.2024)	4	200
РУСАЛ, ВО-001P-06	7,25-7,5% (7,45-7,71%)	01.02.2024	1,5	500 CNY
Группа компаний Самолет, ВО-П13	16% (17,23%)	06.02.2024	3	10 000



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении (купонная ставка)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
СибАвтоТранс, 001P-03	19% (20,4%)	(18.01.2024)	5	400
КАМАЗ, БО-П11	14,5% (15,31%)	19.01.2024	2	10 000
Полюс, 001PLZL-01	3,1%	23.01.2024	5,5	15 000 золото по курсу
Аквилон-Лизинг, БО-03-001P	17,7% (18,91%)	(23.01.2024)	3	100
ПЗ Пушкинское, 001P-02	ключевая ставка +3%	(23.01.2024)	5	200
РЖД, 001P-30R	12,4%	24.01.2024	7	30 000
Совкомбанк Факторинг, 001P-01	15-15,5% (15,87-16,42%)	25.01.2024	5 (1,5)	500

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
Хорошевское шоссе, д. 32А, Россия, Москва, 125284

www.solidbroker.ru
 @Solid_Pro_Trading