

# Монитор рынка облигаций 6 - 12 сентября 2024

12  
Sep  
Thursday

Автор  
Плешков Максим



## Основные индикаторы долгового рынка

	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 3 сентября	0,09%	с 6 августа	0,28%	с 4 июня	2,00%		8,85%
RUSFAR	п.п.	18,36	18,37	-0,01	17,55	+0,81	15,36	+3,00	11,99	+6,37
RUONIA	п.п.	18,15	18,39	-0,24	17,25	+0,90	15,60	+2,55	11,95	+6,20
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	18,54	18,37	+0,17	16,87	+1,67	15,62	+2,92	11,80	+6,74
ОФЗ 3 Y	п.п.	17,62	17,39	+0,23	16,49	+1,13	15,69	+1,93	11,77	+5,85
ОФЗ 10 Y	п.п.	15,47	15,36	+0,11	14,87	+0,60	14,89	+0,58	11,69	+3,78
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	18,09	18,31	-0,22	16,91	+1,18	15,78	+2,31	11,76	+6,33
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	20,57	20,61	-0,04	18,47	+2,10	17,40	+3,17	13,36	+7,21
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	26,77	27,05	-0,28	23,34	+3,43	22,47	+4,30	14,06	+12,71
корп ВДО*	п.п.	25,65	26,25	-0,60	23,12	+2,53	20,73	+4,92	15,63	+10,02
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	19,83	20,00	-0,17	18,29	+1,54	17,16	+2,67	12,27	+7,56
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	18,43	18,78	-0,35	17,28	+1,15	16,18	+2,25	12,14	+6,29
корп. обл. >5Y*	п.п.	13,53	13,58	-0,05	12,58	+0,95	12,08	+1,45	11,21	+2,32

\* 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 3-его по 9-ое сентября составила 0,09% против дефляции в размере 0,02% неделей ранее.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 9 сентября составила 8,85% против 8,87% на 2-ое сентября 2024 года.
- Стабильные компоненты инфляции и потребительский спрос остаются на высоком уровне.
- Сентябрьский опрос ЦБ аналитиков показывает рост проинфляционных рисков в экономике и ожидания ослабления рубля к доллару до 93 рублей к концу года.
- Минэкономразвития повысило прогноз по инфляции в РФ в 2024 году до 7,3%. Весной министерство ожидало, что инфляция в России в текущем году составит 5,1%
- 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 на 100–200 б.п. уже на ближайшем заседании ЦБ.

### Рынка облигаций

- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26248 (ОФЗ-ПД) на 30,7 млрд рублей при спросе в 78,7 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 81,4600% от номинала, средневзвешенная цена – 81,5338% от номинала.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 29025 (ОФЗ-ПК) на 67 млрд рублей при спросе в 242 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 94,8500% от номинала, средневзвешенная цена – 94,8976% от номинала.
- Минфин России объявил о старте замещения суверенных евробондов: держатели всех находящихся в обращении бумаг могут направлять в министерство оферты на их замещение, одобрение оферт ожидается 5 декабря, сообщило министерство.
- «Росгеология» из-за отсутствия средств не сможет 26 сентября погасить облигации серии 01 объемом 6 млрд рублей из-за отсутствия денежных средств.
- Х5 досрочно погасил облигации серии 002P-01 объемом 10 млрд рублей.
- АФК «Система» выкупила по оферте облигации серии 001P-15 на 8,8 млрд рублей

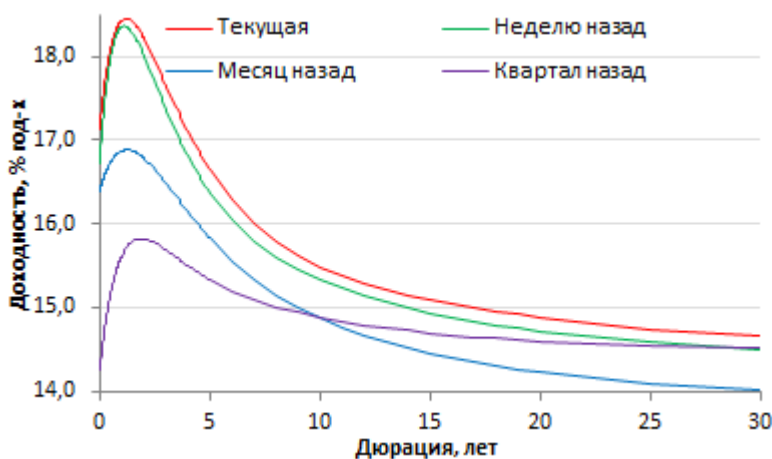


## Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 12.09.2024 по сравнению с КБД недельной давности выросла на дюрации:

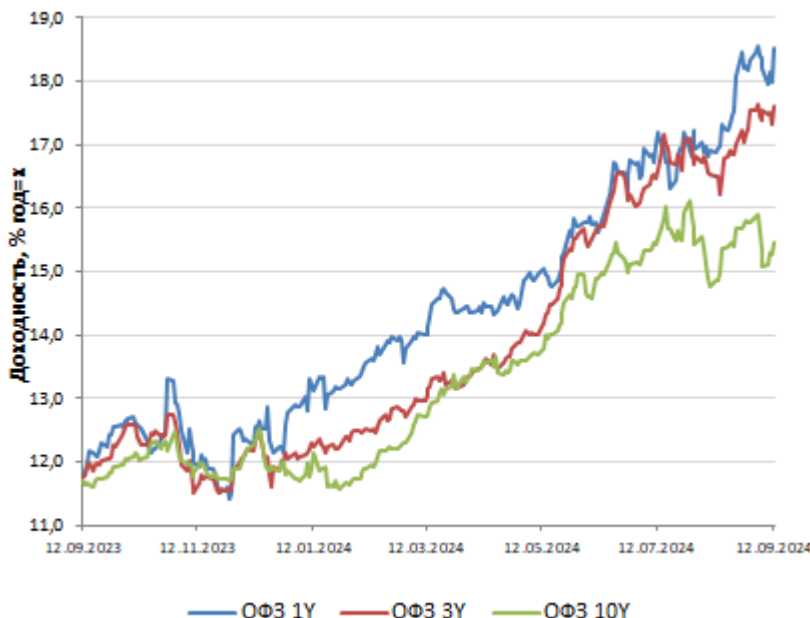
- 3 месяца на 21 б.п.;
- 6 месяцев на 11 б.п.;
- 1 год на 8 б.п.;
- 3 года на 28 б.п.;
- 5 лет выросла на 27 б.п.;
- 7 лет на 21 б.п.;
- 10 лет на 16 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 17 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 11 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 18,54% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 15,47% годовых.

Динамика доходности ОФЗ





## Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за 5 – 11 сентября

Бумага	Объём (млн руб.)	Доход-ть %
ТрансКонтейнер, П02-01	1 686,5	
Газпром Капитал, 3024-1-Е	1 553,4	
Газпром Нефть, 003Р-13R	1 318,6	16,88 EUR
ГТЛК, 3025-Д	924,0	
РусГидро, БО-П10	868,3	14,99 USD

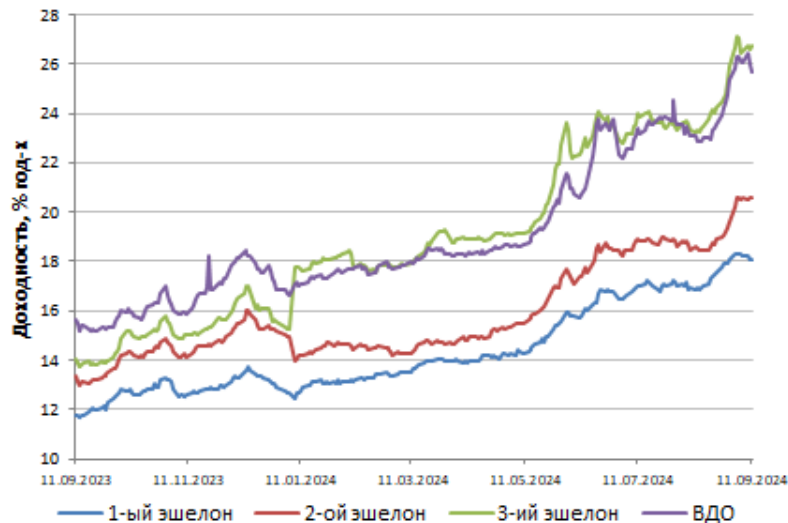
За неделю доходность корпоративных различных кредитного качества снизилась:

- 1-ого эшелона на 22 б.п. до 18,09%;
- 2-ого эшелона на 4 б.п. до 20,57%;
- 3-его эшелона на 28 б.п. до 26,77%;
- ВДО на 60 б.п. до 25,65%.

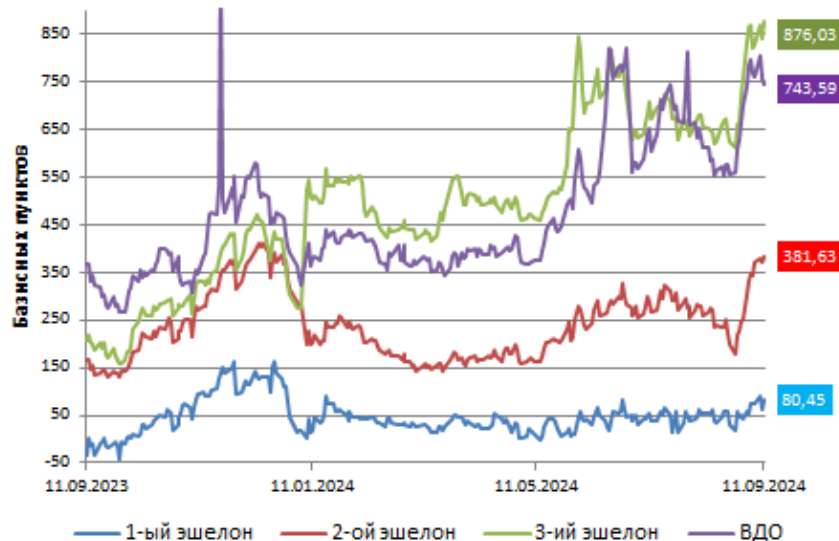
Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю изменились следующим образом:

- Спред 1-ого эшелона расширился на 7 б.п.;
- Спред 2-ого эшелона расширился на 36 б.п.;
- Спред 3-его эшелона расширился на 6 б.п.;
- Спред ВДО сузился на 52 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)	Заккрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты) , лет	Объем млн руб.
НКНХ, 001P-03	ключевая ставка + 1,4%	13.09.2024	7 (3)	7 500
Авто Финанс Банк, БО-001P-13	ключевая ставка + 2,5%	17.09.2024	3	10 000
Микрофинансовая Компания Т-Финанс, 001P-01	ключевая ставка + 2,75-3,0%	17.09.2024	2	5 000
АЛРОСА, 001P-01	ключевая ставка + спред	18.09.2024	4	20 000
МСП Банк, 001P-02	ключевая ставка + 3,0%	18.09.2024	5 (2)	7 000
ГПБ Финанс, 001P-02P	ключевая ставка + 1,5%	19.09.2024	3	30 000
Республика Саха (Якутия), 35016	ключевая ставка + спред	19.09.2024	5	6 800
Рольф, 001P-03	ключевая ставка + 3,25%	19.09.2024	3	500
ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001P-45	ключевая ставка + 1,0%	19.09.2024	30,5	3 944
ФосАгро, БО-П02-CNY	9-10%	сентябрь	2	1 500 CNY
ФосАгро, БО-П03-CNY	7-8%	сентябрь	2 (0,5)	1 500 CNY
ВИС ФИНАНС, БО-П06	ключевая ставка + 3,5%	сентябрь	3	2 000
ЯТЭК, 001P-04	ключевая ставка + 2,75%	сентябрь	3	1 500
Монополия, 001P-01	ключевая ставка + 3,75%	08.10.2024	3	3 000



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка1-ого купона, (доходность при размещении )	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты) , лет	Объем млн руб.
ВУШ, 001P-03	ключевая ставка + 2,5%	06.09.2024	3	4 000
АСПЭК-Домстрой, 001P-01	24% (26,25%)	(06.09.2024)	3 (1,25)	38
Ростелеком, 001P-11R	ключевая ставка + 1,2%	10.09.2024	3	15 000
КАМАЗ, БО-П12	ключевая ставка + 1,5%	11.09.2024	3	8 000
РУСАЛ, БО-001P-10	ключевая ставка + 2,25%	12.09.2024	2,5	10 000
РУСАЛ, БО-001P-11	ключевая ставка + 2,5%	12.09.2024	5	10 000
ФосАгро, БО-П02	ключевая ставка + 1,1%	12.09.2024	2	35 000



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](http://www.solidbroker.ru)  
Хорошевское шоссе, д. 32А, Россия, Москва, 125284

[www.solidbroker.ru](http://www.solidbroker.ru)  
 @Solid\_Pro\_Trading