

Монитор рынка облигаций 23- 29 мая 2025

29
May
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.	21	21	0,00	21,00	0,00	21,00	0,00	16,00	+5,00
Инфляция			с 20 мая	0,06%	с 29 апреля	0,22%	с 25 февраля	1,38%		9,78%
RUSFAR	п.п.	20,95	20,75	+0,20	20,50	+0,45	21,11	-0,16	15,88	+5,07
RUONIA	п.п.	20,89	20,86	+0,03	20,62	+0,27	21,17	-0,28	15,89	+5,00
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	17,60	18,06	-0,46	18,34	-0,74	18,93	-1,33	15,84	+1,76
ОФЗ 3 Y	п.п.	15,95	16,28	-0,33	16,57	-0,62	17,25	-1,30	15,54	+0,41
ОФЗ 10 Y	п.п.	15,71	15,83	-0,12	15,73	-0,02	15,52	+0,19	14,73	+0,98
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
Группа AAA*	п.п.	17,42	17,54	-0,12	17,77	-0,35	17,46	-0,04	15,00	+2,42
Группа AA*	п.п.	20,27	20,34	-0,07	20,94	-0,67	21,97	-1,70	16,87	+3,40
Группа A*	п.п.	24,53	24,43	+0,10	25,16	-0,63	25,70	-1,17	18,32	+6,21
Группа BBB*	п.п.	29,60	29,35	+0,25	29,15	+0,45	34,44	-4,84	21,01	+8,59
ВДО (от В- до ВВ+)*	п.п.	32,35	31,96	+0,39	33,24	-0,89	31,42	+0,93	20,67	+11,68
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	20,46	20,43	+0,03	20,95	-0,49	21,60	-1,14	16,68	+3,78
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	17,53	17,60	-0,07	17,66	-0,13	17,39	+0,14	15,86	+1,67
корп. обл. >5Y*	п.п.	13,61	13,86	-0,25	12,68	+0,93	12,49	+1,12	11,87	+1,74

*В группу AAA корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА на уровне AAA. Индекс Cbonds-CBI RU AAA notch УТМ
В группу AA корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от AA- до AA+ включительно. Индекс Cbonds-CBI AA Group УТМ
В группу A корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от A- до A+ включительно. Индекс Cbonds-CBI A Group- УТМ
В группу BBB корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от BBB- до BBB+ включительно. Индекс Cbonds-CBI BBB Group- УТМ
В корп. ВДО входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с кредитным рейтингом от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от В- до ВВ+ включительно. Индекс Cbonds-CBI NY (от В- до ВВ+) 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 за период с 20-ого по 26-е мая, по оценке Росстата, составила 0,06%, против 0,07% неделей ранее.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 26-ое мая составила 9,78% против 9,90% на 19-ое мая 2025 года.
- Недельные данные по инфляции в течение примерно последних двух месяцев рисуют картину перелома тенденции роста инфляции к ее падению.
- Потребительская активность в мае несколько снизилась хотя и остается на высоком уровне. Спрос превышает предложение примерно на 8%, тогда как в конце апреля спрос превышал предложение на 10%, а в конце марта почти на 15%. Падение спроса может быть вызвано тем, что часть апрельских доходов была выплачена раньше в конце 2024 года. Восстановление спроса после временного спада может стать проинфляционным фактором.
- Потребительское кредитование в апреле продолжило быстро восстанавливаться.
- Широкая денежная масса выросла в апреле на 1,1% после снижения в марте на 0,8%.
- Дефицит бюджета расширился в начале 2025 года.
- На рынке труда сохраняется напряжение.
- Инфляционные ожидания населения растут второй месяц подряд.
- Экспортные цены на нефть снижаются 4-ый месяц подряд.
- На последнем заседании Совета директоров по ключевой ставке Банк России послал рынку нейтральный сигнал. Поэтому скорее всего 06 июня ставка останется без изменений на текущем уровне, а Банк России продолжит наблюдение за складывающейся комбинацией проинфляционных и дезинфляционных факторов.
- Если наметившаяся тенденция к снижению инфляции продолжится, а потенциальные проинфляционные факторы (снижение цен на нефть, ослабление рубля, рост потребительской активности) не наберут силы, то начиная с июля возможно начала цикла по снижению ключевой ставки. При комбинации названных условий возможно снижение ключевой ставки к концу года до 18-19%.

Рынка облигаций

- Вчера, 28 мая Минфин разместил ОФЗ выпуска 26247 (ОФЗ-ПД) на 94,4 млрд рублей при спросе в 127,6 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 80,0909% от номинала, средневзвешенная цена - 80,1493% от номинала.
- Вчера, 21 мая Минфин разместил ОФЗ выпуска 262224 (ОФЗ-ПД) на 50 млрд рублей при спросе в 77 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 75,1785% от номинала, средневзвешенная цена - 75,2633% от номинала.
- Сегодня, 29 мая, был задержан председатель совета директоров и основной бенефициар ТГК-14 Константин Ляльчев. Ему вменяется в вину завышение тарифов, приведшее к ущербу в 10 млн руб. На этом фоне облигации ТГК потеряли от 10 до 20% своей стоимости.

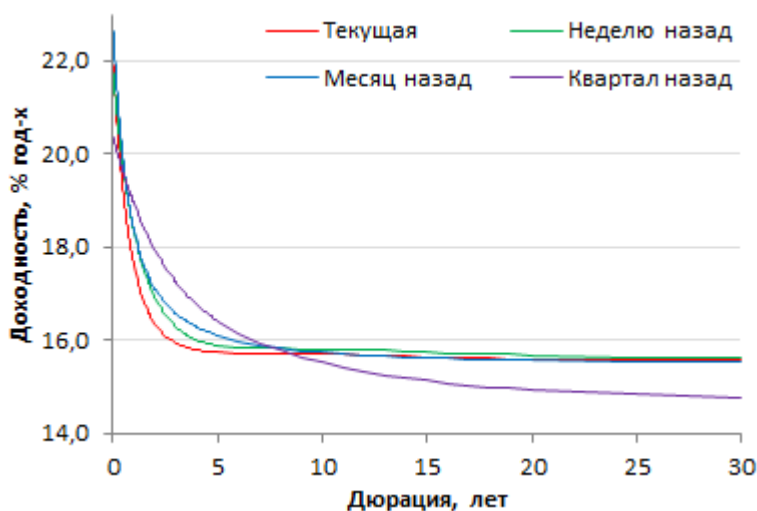


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 29.05.2025 по сравнению с КБД недельной давности снизилась на дюрации:

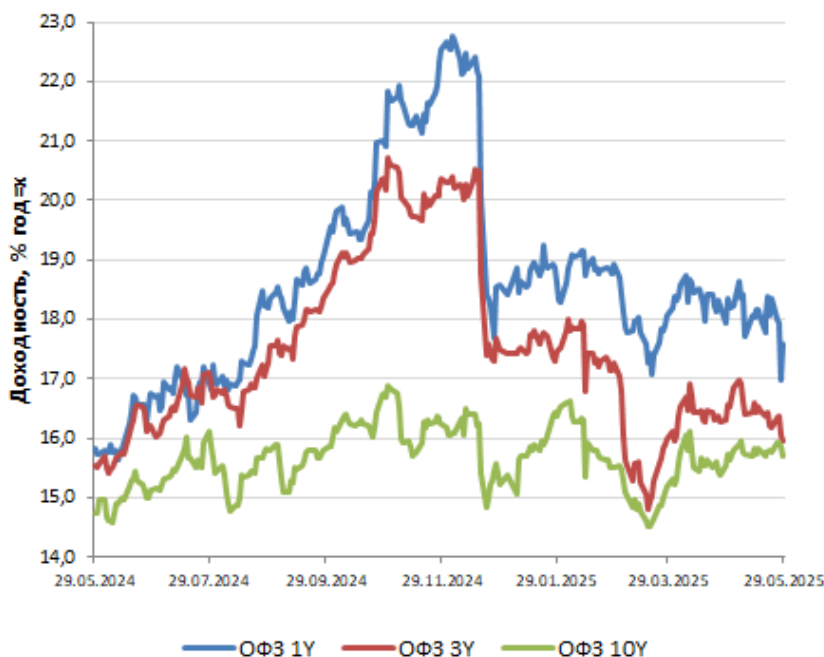
- 3 месяца на 28 б.п.;
- 6 месяцев на 54 б.п.;
- 1 год на 72 б.п.;
- 3 года на 35 б.п.;
- 5 лет на 15 б.п.;
- 7 лет на 11 б.п.;
- 10 лет на 11 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 46 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 12 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 17,60% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 15,71% годовых.

Динамика доходности ОФЗ





Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за 22 – 28 мая

Бумага	Объём (млн руб.)	Доход-ть %
РЖД, 001P-41R	1 111,9	17,73
Газпром Капитал, 3026-1-Д	985,7	7,34 USD
НОВАТЭК, 001P-02	735,2	6,64 USD
РЖД, 001P-38R	724,4	16,87
РЖД, 001P-01R	474,9	18,33

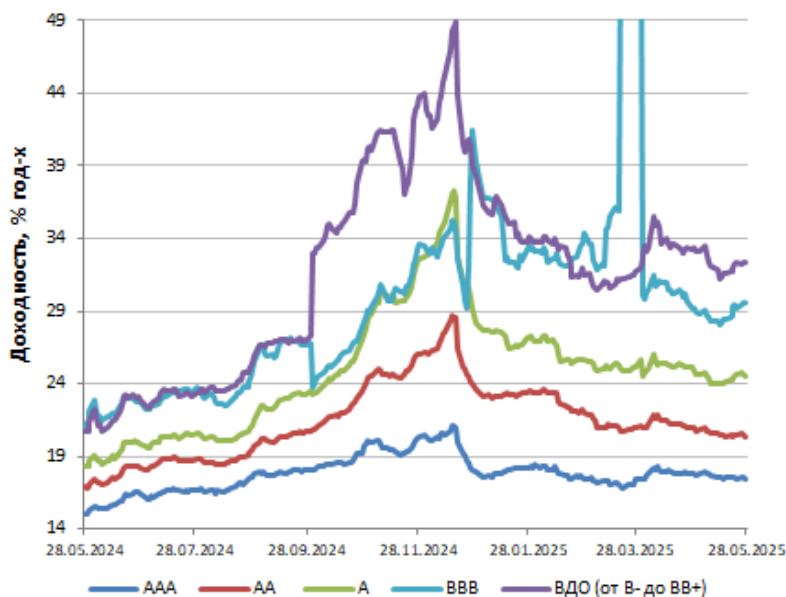
За неделю доходность корпоративных облигаций различных кредитного качества изменилась следующим образом:

- Группы AAA снизилась на 12 б.п. до 17,42%;
- Группы AA снизилась на 7 б.п. до 20,27%;
- Группы A выросла на 10 б.п. до 24,53%;
- Группы BBB выросла на 25 б.п. до 29,60%;
- ВДО выросла на 39 б.п. до 32,35%.

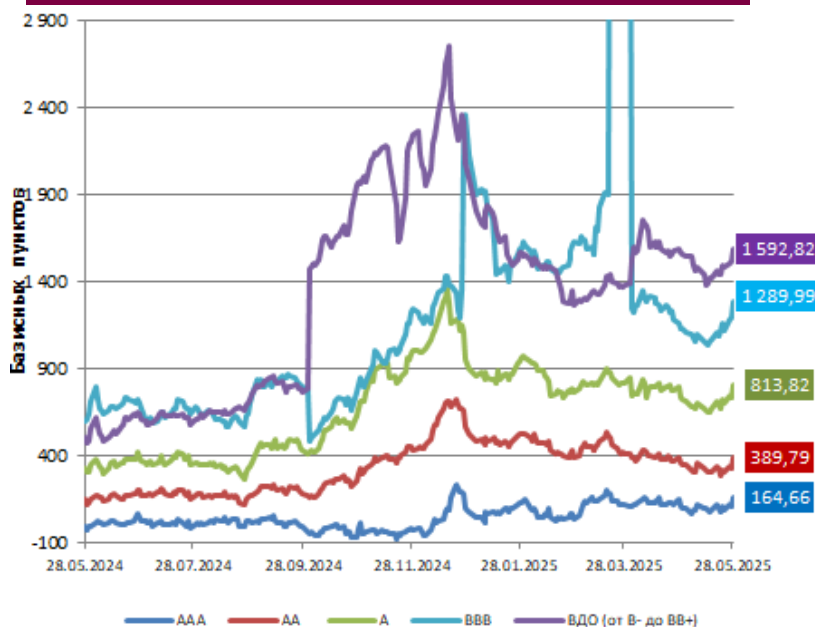
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КВД за неделю расширились:

- Спрэд группы AAA на 87 б.п.;
- Спрэд группы AA на 106 б.п.;
- Спрэд группы A на 135 б.п.;
- Спрэд группы BBB на 163 б.п.;
- Спрэд ВДО на 153 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

В настоящее время существует множество проинфляционных факторов. Главный из них – падение цены на нефть на фоне роста тарифов и дезинтеграционных процессов в мировой экономике. Также необходимо учитывать расширение дефицита бюджета в 2025 году, продолжающуюся напряженность на рынке труда, наметившийся рост потребительского кредитования, рост широкой денежной массы, высокий уровень потребительского спроса и растущие инфляционные ожидания населения и специалистов. Рубль на данный момент выглядит сильно укрепившимся, и скорее всего во втором полугодии сдаст свои позиции.

В таких условиях **консервативному инвестору:**

- 1. Стоит покупать облигации флоатеры надежных эмитентов (практически любых эмитентов, входящих в группы кредитного качества AAA и AA, определяемые по национальной шкале рейтинговых агентств АКРА, Эксперт РА) ;**
- 2. Можно выборочно покупать облигации флоатеры ряда надежных эмитентов из группы кредитного качества А, указанных выше рейтинговых агентств.** Например таких эмитентов, как Русал, ЯТЭК, Инарктика, Вис Финанс, Эр-Телеком Холдинг, ПКБ ПКБ.
- 3. Следует присмотреться к облигациям с валютным номиналом в связи с возможным ослаблением рубля.** Например к замещающим облигациям Газпром Капитала.
- 4. Также стоит рассмотреть вложения в золотые облигации Селигдара.**

Вместе с тем, если наметившаяся тенденция к снижению инфляции продолжится, а потенциальные проинфляционные факторы (падение цен на нефть, ослабление рубля, рост потребительской активности) не наберут силы, то начиная с июля возможно начала цикла по снижению ключевой ставки. При комбинации названных условий возможно снижение ключевой ставки к концу года до 18-19%.

Соответственно, для более рискованных инвесторов, готовых вложить денежные средства на срок от года, сейчас по-прежнему неплохое время, чтобы зафиксировать высокую доходность на длительный период вложением в облигации надежных эмитентов с фиксированным купоном.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Заккрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты) , лет	Объем млн руб.
АйДи Коллект, 001P-04	25,25% (28,39%)	30.05.2025	4 (2)	500
ГИДРОМАШСЕРВИС, 001P-03	ключевая ставка + 4,5%	30.05.2025	10 (1,5)	3 000
Россети Северо-Запад, 001P-01	ключевая ставка + 2,5%	02.06.2025	2	5 000
ТД РКС, 002P-05	28% (31,89%)	02.06.2025	3	1 000
Универсальная лизинговая компания, 001P-01	26% (29,33%)	03.06.2025	2	1 000
Инвест КЦ, 001P-01	13%	03.06.2025	3,1	25 USD расчеты в рублях
Ростелеком, 001P-17R	17,6% (19,09%)	03.06.2025	2,33	10 000
РусГидро, БО-002P-06	ключевая ставка + 2,15%	04.06.2025	2	20 000
Уральская Сталь, БО-001P-04	13%	09.06.2025	2,5	20 USD расчеты в рублях



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка 1-ого купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты) , лет	Объем млн руб.
МТС, 002P-11	19% (20,75%)	23.05.2025	5 (1,5)	15 000
ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001P-53	ключевая ставка +0,5%	23.05.2025	Дюрация 3,1 года. Дата погашения последней закладной в пуле 2055 год	6 400
Энергоника, 001P-06	27% (30,61%)	(23.05.2025)	5 (3)	300
ТГК-14, 001P-07	21,5% (23,3%)	26.05.2025	7	6 500
Балтийский лизинг, БО- П16	22,25% (24,67%)	27.05.2025	3	4 500
Газпром Капитал, БО- 003P-14	7,25%	27.05.2025	4	400 USD расчеты в рублях
ЛК Спектр, БО-01	ключевая ставка + 7%	27.05.2025	2	200
ЛК Спектр, БО-02	27,5% (31,25%)	27.05.2025	2	300
Полипласт, П02-БО-05	25,5% (28,7%)	27.05.2025	2	7 700
СОПФ ДОМ.РФ, 13	17,95% (19,2%)	27.05.2025	2	10 000
ПИР, БО-03-001P	30% (34,5%)	(27.05.2025)	3	410
АФК Система, 002P-02	22,75% (25,28%)	28.05.2025	2	12 000
Компания Симпл, 001P-04	ключевая ставка + 4%	28.05.2025	2	2 000
Рольф, 001P-08	25,5% (28,7%)	28.05.2025	2	1 000
Металлоинвест, 001P-14	ключевая ставка +1,9%	28.05.2025	3	45 000
Хэндерсон Фэшн Групп, 001P-01	19,5% (21,34%)	29.05.2025	2	1 800
ГТЛК, 002P-08	19,5% (21,34%)	29.05.2025	3	15 000
ЕвразХолдинг Финанс, 003P-03 доразмещение	9,5% (цена размещения 103,25% доходность 7,77%)	29.05.2025	1,79	150 к уже размещенным 300 USD расчеты в рублях

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

www.solidbroker.ru
 @Solid_Pro_Trading