



**СОЛИД**  
БРОКЕР

# Монитор рынка облигаций 9 - 15 февраля 2024

15  
Feb  
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	15,00	+1,00	7,50	+8,50
Инфляция			с 6 февраля	0,21%	с 10 января	0,92%	с 14 ноября	2,44%		7,57%
RUSFAR	п.п.	15,49	15,89	-0,40	15,67	-0,18	14,73	+0,76	7,05	+8,44
RUONIA	п.п.	15,79	15,96	-0,17	15,15	+0,64	14,92	+0,87	7,26	+8,53
<b>Доходности ОФЗ</b>										
ОФЗ 1 Y	п.п.	13,80	13,49	+0,31	13,35	+0,45	12,03	+1,77	7,85	+5,95
ОФЗ 3 Y	п.п.	12,55	12,44	+0,11	12,37	+0,18	11,75	+0,80	8,89	+3,66
ОФЗ 10 Y	п.п.	12,07	11,87	+0,20	11,86	+0,21	11,94	+0,13	10,82	+1,25
<b>Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:</b>										
<b>кредитному качеству</b>										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	13,20	13,18	+0,02	12,87	+0,33	12,74	+0,46	9,20	+4,00
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	14,57	14,53	+0,04	14,19	+0,38	14,35	+0,22	11,09	+3,48
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	17,83	18,26	-0,43	17,62	+0,21	15,09	+2,74	12,71	+5,12
корп ВДО*	п.п.	17,74	17,70	+0,04	17,10	+0,64	16,26	+1,48	13,79	+3,95
<b>Срокам до погашения</b>										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	14,32	14,26	+0,06	13,82	+0,50	13,38	+0,94	9,58	+4,74
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	13,38	13,49	-0,11	13,02	+0,36	13,07	+0,31	9,95	+3,43
корп. обл. >5Y*	п.п.	10,68	10,58	+0,10	11,01	-0,33	11,22	-0,54	9,46	+1,22

\* 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 ВВВ/ruAA- УТМ  
 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 ВВ/ruВВВ УТМ  
 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 В/ruВ- УТМ  
 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 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 с 6 по 12 февраля составила 0,21% против 0,16% недель ранее. Ускорение произошло вследствие роста цен на электронику и авиабилеты.
- Потребительский спрос в преддверии, дня влюбленных, мужского и женского праздников вновь стал расти.
- Приближение праздников затронуло и структуру инфляции – помимо волатильных, ускорились также стабильные компоненты инфляции до 0,09% против 0,06% недель ранее
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 12 февраля составила 7,57% против 7,27% на 5 февраля 2024 года.
- Снизились инфляционные ожидания населения с 12,7% в январе до 11,9% в феврале.
- Ключевая ставка на ближайшем заседании Совета директоров ЦБ 16 февраля скорее всего не изменится.
- Ряд экспертов высказали мысль, что снижение ключевой ставки может начаться уже на заседании ЦБ в конце апреля.

### Рынка облигаций

- «Норникель» считает сейчас приоритетным заимствования в юанях. Для компании в настоящий момент приоритетным представляется осуществление заимствований в китайских юанях вследствие экспортного характера продаж.
- «Полус» погасил еврооблигации в рублях. Выпуск еврооблигаций объемом \$500 млн. был размещен в 2018 году по ставке 4,70% годовых с погашением 29 января 2024 года
- Инвестиционная группа «Инсайт» досрочно погасит облигации серии 01 объемом 11 млрд рублей. Облигации будут досрочно погашены в дату окончания 4-го купонного периода – 26 февраля 2024 года.
- «Газпром» разместил допвыпуск «замещающих» облигаций на 76,68 млн евро. Оплата облигаций при их размещении осуществлялась денежными средствами, а также еврооблигациями Gaz Capital S.A. (ISIN XS0906949523), права на которые учитываются российскими депозитариями
- ЦБ РФ зарегистрировал 3 выпуска «замещающих» облигаций ВТБ. Банк будет своевременно информировать держателей о сроках размещения указанных выпусков и процедурных действиях.
- «ИНГРАД» досрочно погасил 9 993 396 облигаций серии 001P-01.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26243 на 69 млрд рублей при спросе в 85,7 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 84,5880% от номинала, средневзвешенная цена – 84,6522% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 12,45% годовых, по средневзвешенной цене – 12,44% годовых.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26219 на 7 млрд рублей при спросе в 16,9 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 91,1500% от номинала, средневзвешенная цена – 91,1687% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 12,16% годовых, по средневзвешенной цене – 12,15% годовых.

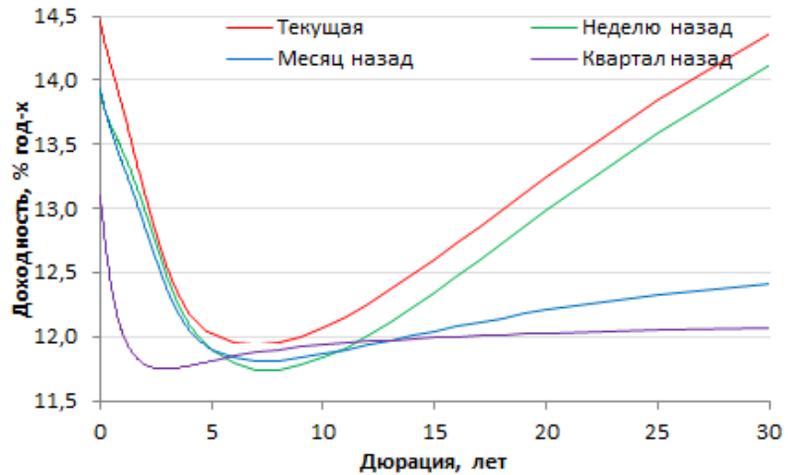


## Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

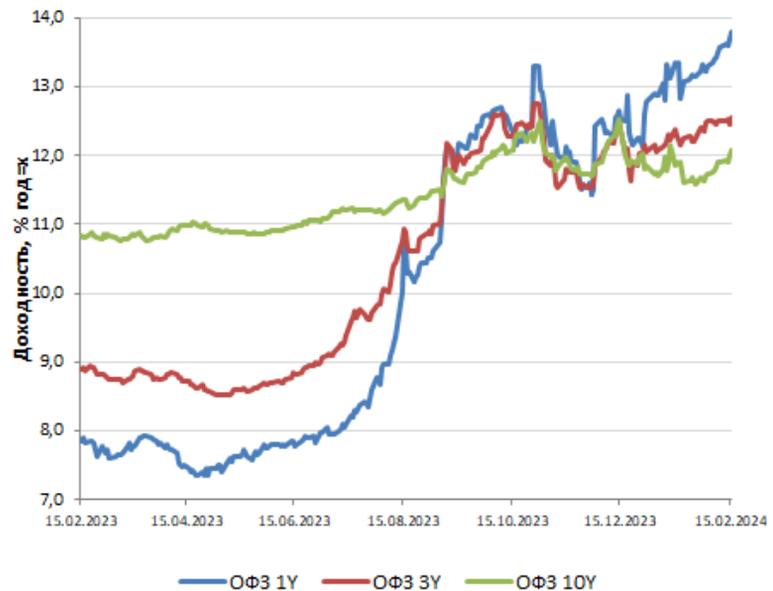
Текущая кривая бескупонной доходности (КВД) на 15.02.2024 по сравнению с КВД недельной давности выросла на дюрации:

- 3 месяца на 52 б.п.;
- 6 месяцев на 47 б.п.;
- 1 год на 34 б.п.;
- 3 года на 8 б.п.;
- 5 лет на 12 б.п.;
- 7 лет на 19 б.п.;
- 10 лет на 24 б.п.

### Изменение кривой бескупонной доходности



### Динамика доходности ОФЗ



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 31 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 20 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 13,80% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 12,07% годовых.

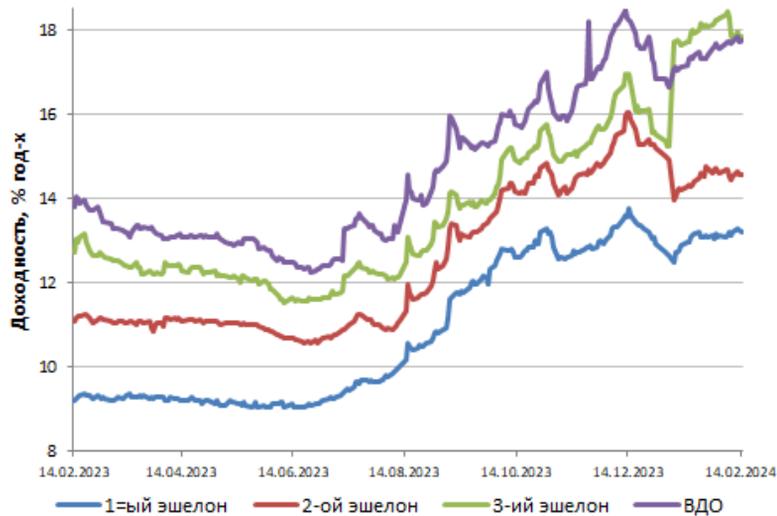


# Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 8 – 14 февраля

Динамика д-ти корп. облигаций в зависимости от кредитного качества\*

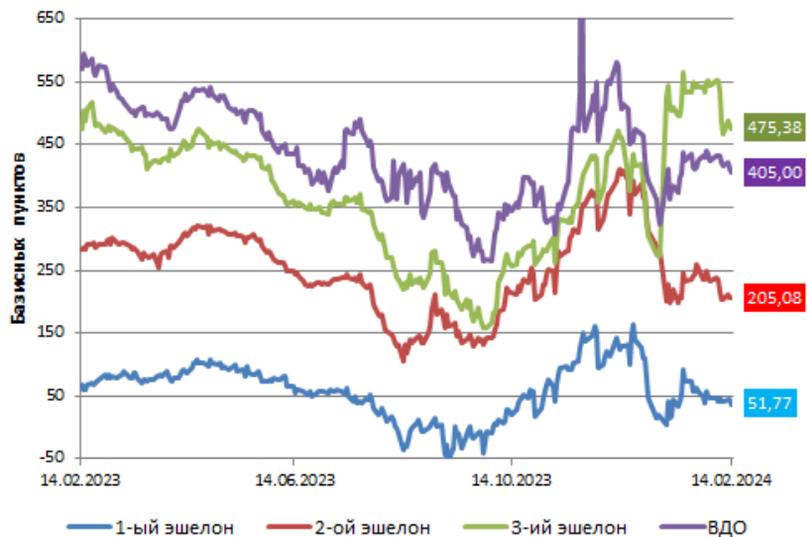
Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
Группа компаний Самолет, БО-П13	2 108,6	15,81
Газпром Капитал, 3037-1-Д	1 567,1	6,75 USD
Газпром Капитал, 3025-1-Е	1 144,2	5,81 EUR
Газпром Капитал, 3027-1-Е	1 026,9	6,23 EUR
Лукойл, 30-30	940,9	5,22 USD



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

- 1-ый эшелон выросла на 2 б.п. до 13,20%;
- 2-ой эшелон выросла на 4 б.п. до 14,57%;
- 3-ий эшелон снизилась на 43 б.п. до 17,83%;
- ВДО выросла на 4 б.п. до 17,74%.

Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve\*



Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КВД за неделю сузились:

- Спрэд 1-ого эшелона на 10 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона на 13 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона на 60 б.п.;
- Спрэд ВДО на 26 б.п.

\* 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 снижении 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 Уральская Сталь, БО-001Р-03.** Выпуск планируется в китайских юанях, а соответственно будет малоликвидным. Но доходность высокая – 7,45-7,71%, что соответствует купону в 7,25-7,50%. Книга заявок откроется 19 февраля. Срок обращения 2 года. Кредитный рейтинг А(RU) от АКРА. АО «Уральская сталь» – один из крупнейших в России производителей товарного чугуна, мостостали и стали для производства труб большого диаметра. Ниже перечислены основные сильные и слабые стороны компании:
  - (+) Высокие барьеры для входа в отрасль;
  - (+) Низкая долговая нагрузка
  - (+) Низкая процентная нагрузка
  - (+) Хороший уровень операционной рентабельности.
  - (+) Высокий уровень ликвидности;
  - (+) Хороший уровень денежных потоков
  - (-) Сильная цикличность отрасли;
  - (-) Единственный производственный актив;
  - (-) Отсутствие собственной сырьевой базы.
  - (-) Значительная зависимость от главных поставщиков кокса и железной руды: Распадской и Металлоинвеста



## Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Коммерческая недвижимость ФПК Гарант-Инвест, 002P-08	17-18% (18,39-19,56%)	16.02.2024	2	3 000
Уральская Сталь, БО-001P-03	7,25-7,5% (7,45-7,71%)	19.02.2024	2	300 CNY
Моторные технологии, 001P-04	17-19% (18-20,4%)	(20.02.2024)	5	220
Инарктика, 002P-01	15,5% (16,42%)	27.02.2024	3	3 000
СОПФ Инфраструктурные облигации, 08	Ruonia++ 1,4%	февраль	5	15 000
ХК Новотранс, 001P-05	н/д	1-я декада марта	3	5 000



## Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка 1-ого купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
ЛК РОДЕЛЕН, 002P-02	18% (18,37%)	08.02.2024	4	1 000
Симпл Солюшнз Кэпитл, 001P-01	Ключевая ставка + 3%	09.02.2024	10 (3)	500
АФК Система, 001P-28	RUONIA + 1,9%	13.02.2024	4	5 000
Аренда-Про, 001P-04	16,5% (17,8%)	13.02.2024	5 (2)	400
Альфа-Банк, 002P-26	13,8% (14,53%)	14.02.2024	3	11 000
Боржоми Финанс, 001P-02	16,1% (17,1%)	15.02.2024	3 (1,5)	4 500
ГТЛК, 002P-03	ключевая ставка + 2,3%	15.02.2024	5 (3,25)	7 500
Ника (ООО), 001P-03	19,00%	(15.02.2024)	5	200

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

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