

Монитор рынка облигаций 18- 24 апреля 2025

24
Apr
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 15 апреля	0,09%	с 18 марта	0,78%	с 21 января	2,15%		10,35%
RUSFAR	п.п.	20,69	20,36	+0,33	21,45	-0,76	20,51	+0,18	15,56	+5,13
RUONIA	п.п.	20,69	20,97	-0,28	21,48	-0,79	20,73	-0,04	15,73	+4,96
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	18,23	18,11	+0,12	17,63	+0,60	18,88	-0,65	14,48	+3,75
ОФЗ 3 Y	п.п.	16,38	16,30	+0,08	15,56	+0,82	17,72	-1,34	13,66	+2,72
ОФЗ 10 Y	п.п.	15,49	15,52	-0,03	14,86	+0,63	16,04	-0,55	13,42	+2,07
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
Группа AAA*	п.п.	17,75	17,95	-0,20	16,84	+0,91	18,19	-0,44	13,88	+3,87
Группа AA*	п.п.	21,07	21,27	-0,20	20,69	+0,38	23,27	-2,20	15,37	+5,70
Группа A*	п.п.	25,27	25,33	-0,06	24,92	+0,35	26,64	-1,37	16,44	+8,83
Группа BBB*	п.п.	29,97	30,41	-0,44	56,11	-26,14	32,85	-2,88	18,54	+11,43
ВДО (от В- до BB+)*	п.п.	33,00	33,43	-0,43	31,16	+1,84	33,91	-0,91	18,95	+14,05
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	20,95	21,24	-0,29	20,57	+0,38	22,40	-1,45	15,25	+5,70
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	17,76	17,83	-0,07	16,33	+1,43	17,77	-0,01	14,33	+3,43
корп. обл. >5Y*	п.п.	12,53	12,62	-0,09	12,82	-0,29	13,38	-0,85	10,86	+1,67

*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 15-ого по 21-е апреля, по оценке Росстата, составила 0,09%, против 0,11% неделей ранее.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 21-ое апреля составила 10,35% против 10,38% на 14-ое апреля 2025 года.
- К настоящему моменту проинфляционные факторы формируются на основе внешнеэкономических условий: замедлением мировой экономики на фоне тарифных войн и как следствие снижением стоимости нефти. Что в свою очередь может привести к падению продаж экспортной выручки и возможному раскручиванию импортируемой инфляции в мае-июне.
- Напротив, дезинфляционные факторы формируются условиями, сложившимися внутри страны: в марте на 0,6% по оценкам ЦБ сократилась широкая денежная масса, потребительский спрос в апреле демонстрирует некоторое охлаждение, укрепившийся рубль снизил цены на импортируемые товары: электронику и автомобили.
- Так как текущая комбинация факторов сложилась недавно, ЦБ на ближайшем заседании 25 апреля возьмет паузу, чтобы понаблюдать за устойчивостью текущих трендов и увидеть в какую сторону качнутся инфляционные весы.

Рынка облигаций

- Вчера, 23 апреля Минфин разместил ОФЗ выпуска 26238 (ОФЗ-ПД) на 17,2 млрд рублей при спросе в 29,4 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 53,3800% от номинала, средневзвешенная цена – 53,4551% от номинала.
- Вчера, 23 апреля Минфин разместил ОФЗ выпуска 26245 (ОФЗ-ПД) на 39,6 млрд рублей при спросе в 145,3 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 82,4420% от номинала, средневзвешенная цена – 82,5046 % от номинала.

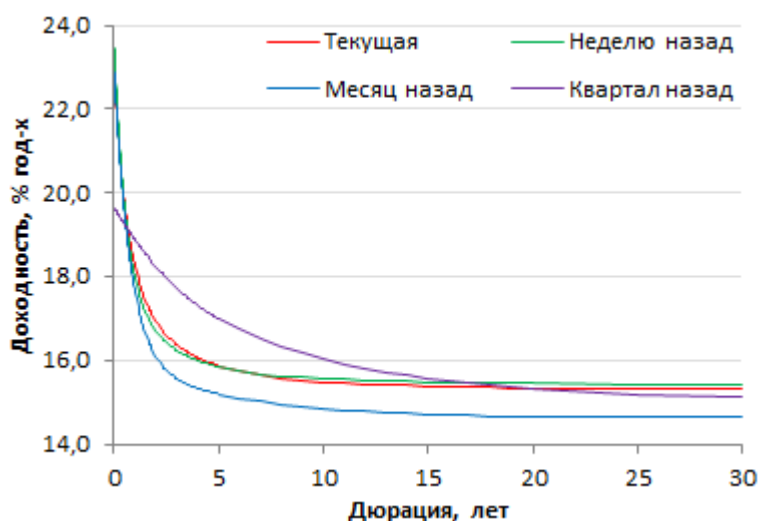


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 24.04.2025 по сравнению с КБД недельной давности изменились следующим образом на дюрации:

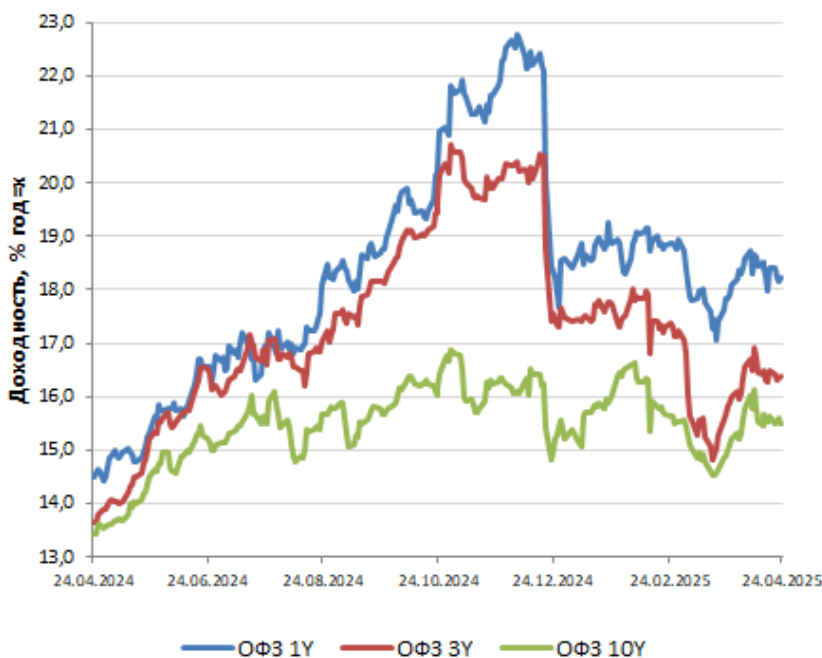
- 3 месяца снизилась на 23 б.п.;
- 6 месяцев выросла на 6 б.п.;
- 1 год выросла на 27 б.п.;
- 3 года выросла на 13 б.п.;
- 5 лет выросла на 2 б.п.;
- 7 лет снизилась на 3 б.п.;
- 10 лет снизилась на 7 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 12 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 3 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 18,23% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 15,49% годовых.

Динамика доходности ОФЗ





Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за 17 – 23 апреля

Бумага	Объём (млн руб.)	Доход-ть %
МКПАО Яндекс, 001P-01	5 276,2	
Ростелеком, 001P-02R	4 737,2	19,17
Атомэнергопром, 001P-05	3 394,9	18,11
Газпром Капитал, 3026-1-Д	1 928,3	4,46 USD
СИБУР Холдинг, 001P-03	1 697,1	6,62 USD

За неделю корпоративных различных кредитного

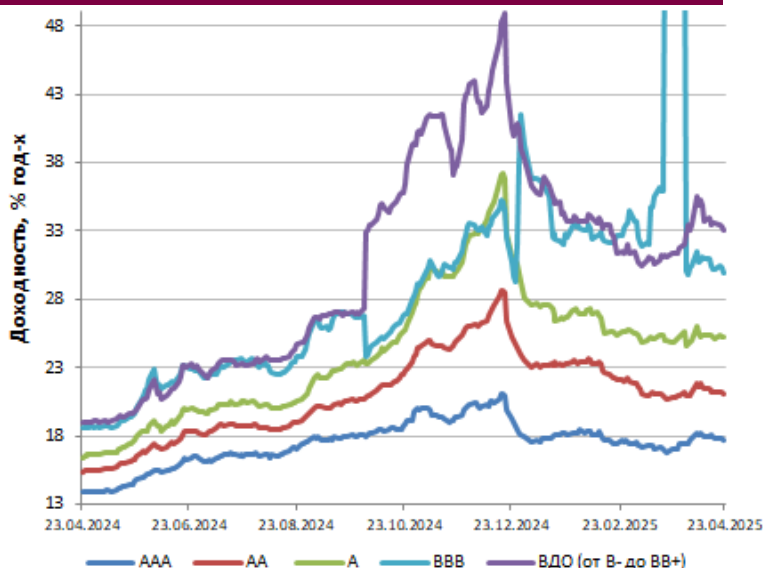
доходность облигаций категорий качества

- снизились:
- Группы AAA на 20 б.п. до 17,75%;
 - Группы AA на 20 б.п. до 21,07%;
 - Группы A на 6 б.п. до 25,27%
 - Группы BBB на 44 б.п. до 29,97%;
 - ВДО на 43 б.п. до 33,00%.

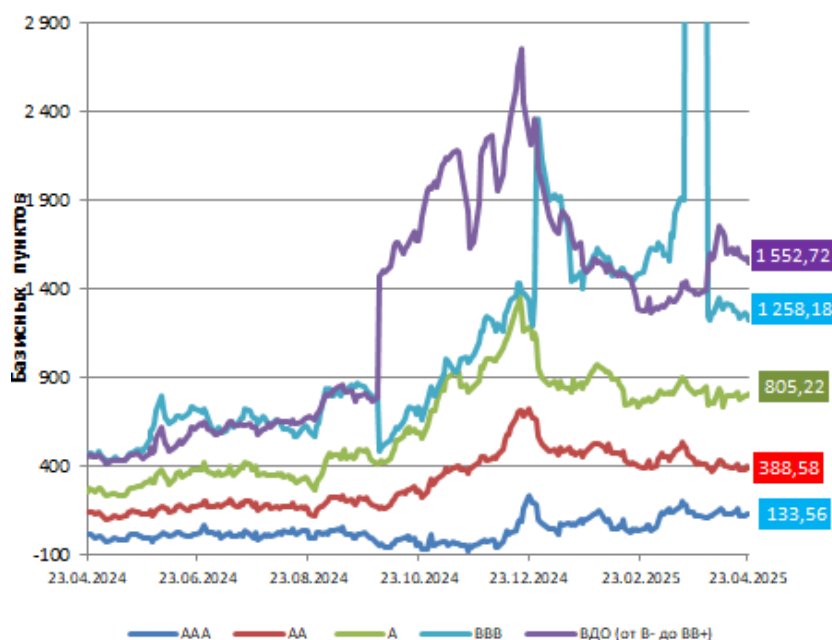
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КВД за неделю сузились:

- Спрэд группы AAA на 13 б.п.;
- Спрэд группы AA на 16 б.п.;
- Спрэд группы A на 4 б.п.;
- Спрэд группы BBB на 54 б.п.;
- Спрэд ВДО на 45 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 связи с появлением нового сильного проинфляционного фактора: тарифной войны, спада мировой экономики и падения мировых цен на нефть, можно не увидеть снижения ключевой ставки в 2025 году. Напротив, вырастает риск отдельных повышений ключевой ставки в текущем году в случае сильного падения курса рубля.

В таких условиях **консервативному инвестору:**

1. **Стоит вернуться к покупке облигаций флоатеров 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, ПКО 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.**

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.
АЛРОСА, 001P-03	8,25%	25.04.2025	1	150 USD расчеты в рублях
МТС-Банк, 001P-05	24%	28.04.2025	1,25	2 000
Мечел, 001P-01	26,5% (29,97%)	28.04.2025	2	500



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка 1-ого купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты) , лет	Объем млн руб.
Акрон, БО-001Р-08	7,95% (8,24%)	21.04.2025	2,5	200 USD расчеты в рублях
ГПБ Финанс, 001Р-03Р	17,50% (18,97%)	21.04.2025	3	5 000
Мани Мен, БО-02-01	25,5% (28,71%)	21.04.2025	4	1 400
РЖД, 001Р-40R	17,65% (19,16%)	21.04.2025 доразмещение	10 (5)	10 000 + к имеющимся 30 000
Аэрофлот, П02-БО-01	ключевая ставка +2,4%	22.04.2025	3	45 000
ПКО ПКБ, 001Р-07	24,5% (27,45%)	22.04.2025	3 (1,5 call)	1 000
ПКО ПКБ, 001Р-08	ключевая ставка +4,0%	22.04.2025	3,5	2 000
МТС, 002Р-10	19,25% (21,04%)	23.04.2025	5 (1,25)	15 000
Полипласт, П02-БО-03	13,7% (14,65%) при цене в 100%	23.04.2025 (доразмещение)	1,9	28 + к имеющимся 30 USD расчеты в рублях
Акрон, БО-001Р-08	7,95% (8,24%)	21.04.2025	2,5	200 USD расчеты в рублях
ГПБ Финанс, 001Р-03Р	17,50% (18,97%)	21.04.2025	3	5 000
Мани Мен, БО-02-01	25,5% (28,71%)	21.04.2025	4	1 400

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