

Монитор рынка облигаций 12 - 18 апреля 2024

18
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.	16	16	0,00	16,00	0,00	16,00	0,00	7,50	+8,50
Инфляция			с 9 апреля	0,12%	с 12 марта	0,63%	с 16 января	1,84%		7,83%
RUSFAR	п.п.	15,69	15,65	+0,04	15,76	-0,07	15,56	+0,13	7,49	+8,20
RUONIA	п.п.	15,72	15,61	+0,11	15,74	-0,02	15,59	+0,13	7,38	+8,34
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	14,14	14,53	-0,39	14,58	-0,44	12,83	+1,31	7,41	+6,73
ОФЗ 3 Y	п.п.	13,49	13,59	-0,10	13,33	+0,16	12,15	+1,34	8,66	+4,83
ОФЗ 10 Y	п.п.	13,66	13,55	+0,11	12,98	+0,68	11,91	+1,75	10,99	+2,67
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	14,02	13,91	+0,11	13,81	+0,21	13,09	+0,93	9,22	+4,80
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	14,93	14,81	+0,12	14,62	+0,31	14,27	+0,66	11,14	+3,79
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	18,92	18,92	0,00	18,20	+0,72	17,90	+1,02	12,25	+6,67
корп ВДО*	п.п.	18,33	18,28	+0,05	18,10	+0,23	17,37	+0,96	13,09	+5,24
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	15,17	15,05	+0,12	14,82	+0,35	14,04	+1,13	9,53	+5,64
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	14,37	14,28	+0,09	13,85	+0,52	13,25	+1,12	10,10	+4,27
корп. обл. >5Y*	п.п.	10,40	10,35	+0,05	11,39	-0,99	11,25	-0,85	9,65	+0,75

* 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- 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 BBB+ 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 корпоративны 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 9 по 15 апреля составила 0,12% против 0,16% недель ранее.
- Потребительский спрос в апреле остается на высоком уровне.
- Инфляционные ожидания населения РФ на год вперед в апреле снизились до 11% с 11,5% в марте. Одновременно наблюдаемая населением инфляция в России замедлилась до 14,4% с мартовских 14,8%.
- Следующее заседание Совета директоров Банка России по ключевой ставке - 26 апреля. Рыночные ожидания – ключевая ставка сохранится на текущем уровне. Снижение ключевой ставки начнется со второго полугодия.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 15 апреля составила 7,83% против 7,79% на 8 апреля 2024 года.

Рынка облигаций

- РЖД 15 апреля начали замещение 4-ех выпусков еврооблигаций. 3O25-2P заместит рублевый евробонд с погашением 4 октября 2025 года (ISIN XS1843442465), 3O28-1P заместит рублевый евробонд с погашением 2 марта 2028 года, 3O28-2-ФР заместит евробонд, номинированный в швейцарских франках, погашающийся 03 апреля 2028 года (ISIN CH0419041634), 3O28-3-P заместит рублевый евробонд с погашением 18 сентября 2028 года. Оферты и документы, необходимые для совершения соответствующих сделок по приобретению замещающих облигаций принимаются от держателей еврооблигаций в период с 11:00 15 апреля 2024 до 18:00 24 апреля 2024 года.
- Qiwi не смог пройти оферту по облигациям серии 001P-02. Обязательства эмитентом исполнены частично. 11.04.2024 года эмитентом приобретены по оферте облигации в количестве 141 900 штук, что составляет 1,71% от общего количества предъявленных к приобретению облигаций.
- Владельцы облигаций ООО "КИВИ Финанс" серии 001P-02 получили право акцептовать оферту в соответствии с условиями выпуска. Основанием для акцепта оферты послужили отзыв кредитного рейтинга oferента (АО "КИВИ") и рейтинга выпуска облигаций. Рейтинговое агентство "Эксперт РА" 10 апреля отозвало рейтинги без подтверждения. Дата приобретения - 30 рабочий день с даты наступления основания приобретения, то есть 28 мая 2024 года. Период представления уведомлений об акцепте оферты - с 10:00 мск 11 апреля до 17:00 мск 23 мая 2024 года.
- Банк России обсуждает с участниками рынка возможность обособления в котируемых списках бумаг компаний, которые не раскрывают данные о себе в полном объеме.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26244 на 71 млрд рублей при спросе в 120 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 88,5860% от номинала, средневзвешенная цена - 88,5933% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 13,80% годовых, по средневзвешенной цене - 13,80% годовых.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26207 на 8,9 млрд рублей при спросе в 21 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 88,6710% от номинала, средневзвешенная цена - 88,6862% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 13,53% годовых, по средневзвешенной цене – 13,53% годовых.

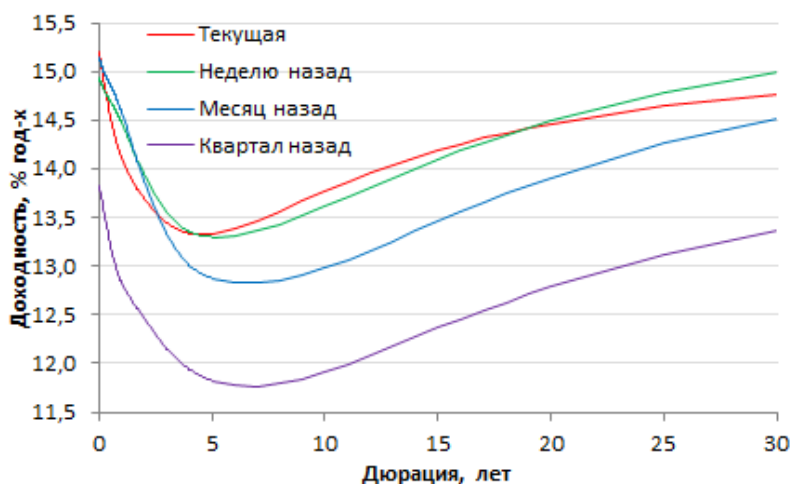


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 18.04.2024 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

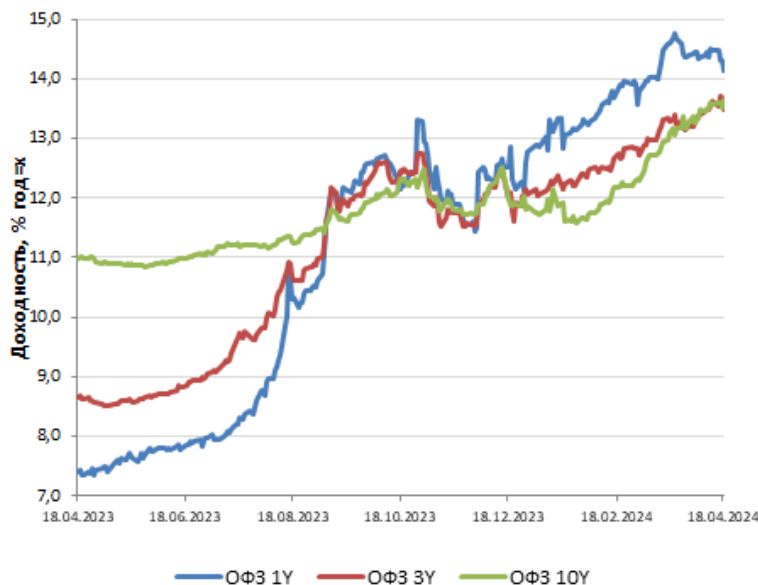
- 3 месяца выросла на 6 б.п.;
- 6 месяцев снизилась на 15 б.п.;
- 1 год снизилась на 36 б.п.;
- 3 года снизилась на 11 б.п.;
- 5 лет выросла на 3 б.п.;
- 7 лет выросла на 10 б.п.;
- 10 лет выросла на 16 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



Динамика доходности ОФЗ

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 39 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 11 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 14,14% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 13,66% годовых.





Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 11–17 апреля

Бумага	Объем (млн руб.)	Доходность %
Газпром Капитал, БО-002Р-14	2 068,7	
Газпром Капитал, 3О26-1-Д	1 781,6	5,6 USD
Газпром Капитал, БО-001Р-06	1 771,9	14,28
Газпром Капитал, 3О24-1-Е	1 368,7	6,20 EUR
ГМК Норильский никель, БО-001Р-07	1 083,1	

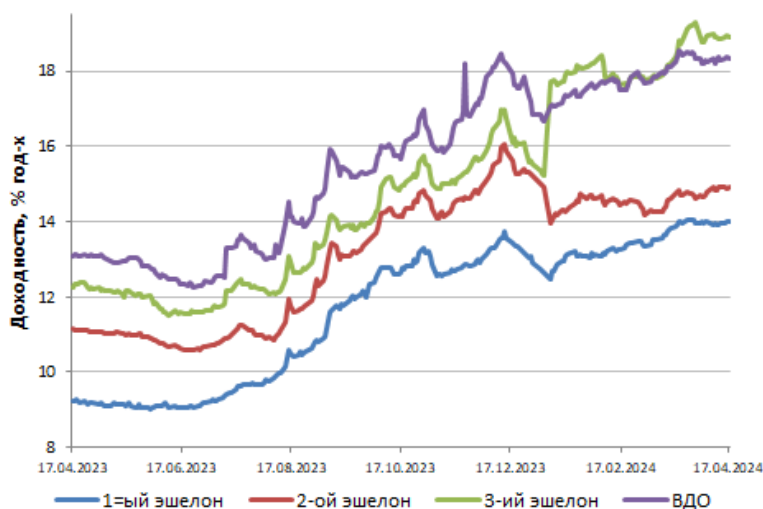
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества изменилась следующим образом:

- 1-ый эшелон выросла на 11 б.п. до 13,91%;
- 2-ой эшелон выросла на 12 б.п. до 14,81%;
- 3-ий эшелон не изменилась, оставшись на уровне 18,92%;
- ВДО выросла на 5 б.п. до 18,33%.

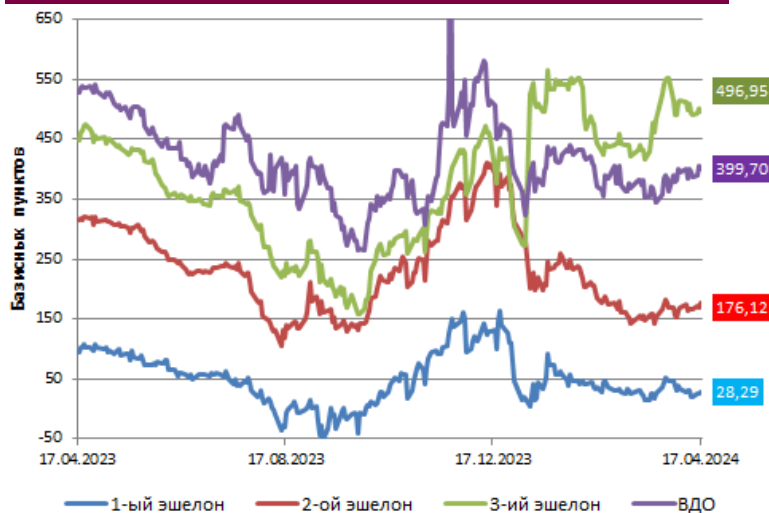
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю изменились следующим образом:

- Спрэд 1-ого эшелона сократился на 1 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона расширился на 9 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона сократился на 12 б.п.;
- Спрэд ВДО расширился на 1 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 2-ого эшелона 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. В частности могут быть интересны эмитенты: Группа ЛСР, ЕвроТранс, Сэтл Групп, Брусника, Эталон Финанс, Энерготехсервис, ВИС-Финанс.
3. Покупка облигаций надежных эмитентов сектора ВДО с высокой доходностью с расчетом на снижения 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, Первое Клиентское Бюро, Аренза-Про.
4. Участие в размещении нового выпуска ПКБ, 001P-04. Ориентир по ставке купона по выпуску не выше 17,25%, что соответствует доходности 18,4%. Купон квартальный. Книга заявок откроется 23 апреля. Срок обращения 3 года. Кредитный рейтинг ruBBB+ от Эксперт РА. НАО «Первое клиентское бюро» – крупнейший коллектор в России по размеру имеющейся на балансе задолженности с долей рынка в покупках проблемной задолженности на конец 2023 г. немногим менее 15%. Ниже перечислены основные сильные и слабые стороны НАО ПКБ:
 - (+) Один из лидеров рынка коллекторских услуг в России (наряду с АйДи Коллект);
 - (+) Очень высокая операционная рентабельность;
 - (+) Низкая долговая нагрузка;
 - (+) Высокий уровень процентного покрытия;
 - (+) Хороший уровень ликвидности;
 - (+) Сильные денежные потоки;
 - (-) Низкая устойчивость отрасли к внешним шокам;
 - (-) Высокий уровень конкуренции в отрасли и отсутствие барьеров для новых игроков;
 - (-) Отсутствие диверсификации в основной сфере деятельности (предлагаемых услугах).



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
КОНТРОЛ лизинг, 001P-02	18,5% (20,15%)	19.04.2024	5	1 000
Ойл Ресурс Групп, БО-01	21% (21,05%)	(22.04.2024)	3	1 000
ПКБ, 001P-04	17,25% (18,40%)	23.04.2024	3	2 000
Элемент Лизинг, 001P-08	16,25% (17,52%)	23.04.2024	3	1 500
Новабев Групп, БО-П06	(не выше 16,25%; G-curve на сроке 2 года)	23.04.2024	2	3 000
С-Принт, 001P-01	20% (21,55%)	(23.04.2024)	5 (3)	100
РЕСО-Лизинг, БО-П-25	(не выше 15,9%; G-curve на сроке 3 года)	24.04.2024	10 (3)	5 000
КБ Центр-инвест, БО-13	17% (17,73%)	(24.04.2024)	3 (1)	300
ЕвроСибЭнерго-Гидрогенерация, 001PC-05	8,25-8,5% (8,51-8,78%)	16.05.2024	2,5	500 CNY



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка1-ого купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Альфа-Банк, 002P-29	14,61% (15,43%)	15.04.2024	3	10 000
ЛК Цивилизация, 01	22% (23,88%)	(15.04.2024)	3	30
Дарс-Девелопмент, 001P-02	17,5% (18,68%)	16.04.2024	2	1 000
Интерлизинг, 001P-08	15,75% (16,94%)	16.04.2024	3	3 000
Россельхозбанк, БО-03-002P (доп. выпуск)	RUONIA + 1,3%	16.04.2024	2,8	10 000
ГК Солтон, БО-01	КС + 3%	(17.04.2024)	3	150
МСБ-Лизинг, 003P-03	18% (19,56%)	(18.04.2024)	3	400
Балтийский лизинг, БО-П10	Ключевая ставка + 2,3%	18.04.2024	3	3 000

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

www.solidbroker.ru
 @Solid_Pro_Trading