

Монитор рынка облигаций 12- 19 июня 2025

19
Jun
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.	20	20	0,00	21,00	-1,00	21,00	-1,00	16,00	+4,00
Инфляция			с 10 июня	0,04%	с 20 мая	0,36%	с 18 марта	1,34%		9,59%
RUSFAR	п.п.	19,74	19,92	-0,18	20,91	-1,17	21,50	-1,76	15,28	+4,46
RUONIA	п.п.	19,81	19,88	-0,07	20,92	-1,11	21,40	-1,59	15,51	+4,30
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	16,76	17,09	-0,33	17,77	-1,01	17,44	-0,68	16,72	+0,04
ОФЗ 3 Y	п.п.	15,19	15,32	-0,13	16,38	-1,19	14,94	+0,25	16,29	-1,10
ОФЗ 10 Y	п.п.	14,97	15,04	-0,07	15,69	-0,72	14,52	+0,45	15,31	-0,34
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
Группа AAA*	п.п.	16,21	16,17	+0,04	17,51	-1,30	17,14	-0,93	15,96	+0,25
Группа AA*	п.п.	18,62	18,65	-0,03	20,38	-1,76	21,03	-2,41	17,87	+0,75
Группа A*	п.п.	23,51	23,18	+0,33	24,07	-0,56	25,37	-1,86	19,50	+4,01
Группа BBB*	п.п.	27,34	27,84	-0,50	28,44	-1,10	35,98	-8,64	22,63	+4,71
ВДО (от В- до ВВ+)*	п.п.	31,37	29,77	+1,60	31,54	-0,17	31,21	+0,16	22,43	+8,94
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	18,86	18,82	+0,04	20,40	-1,54	20,93	-2,07	17,71	+1,15
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	16,49	16,37	+0,12	17,53	-1,04	16,73	-0,24	16,49	0,00
корп. обл. >5Y*	п.п.	12,36	12,20	+0,16	13,92	-1,56	13,29	-0,93	12,92	-0,56

*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 YTM
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 YTM
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- YTM
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- YTM
В корп. ВДО входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с кредитным рейтингом от АКРА, Эксперт РА, НКР6 НРА от В- до ВВ+ включительно. Индекс Cbonds-CBI NY (от В- до ВВ+) YTM
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 YTM, Cbonds-CBI RU 3-5Y YTM, Cbonds-CBI RU 5Y YTM



Новости и события

Общэкономические

- Инфляция в России за период с 10-ого по 16-е июня, по оценке Росстата, составила 0,04%, против 0,03% неделей ранее. В целом цены ведут себя противоречиво. Вследствие крепкого рубля снижаются цены на импорт. Заметно упали цены на яйца (-20% с начала года). Сезонность заставляет дешеветь овощи. Высокий потребительский спрос толкает вверх цены на продовольственные товары (кроме овощей и яиц)
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 16-ое июня составила 9,59% против 9,781% на 9-ое июня 2025 года.
- Инфляционные ожидания населения на год вперед понизились до 13% в июне с 13,4% в мае
- ЦБ на заседании 6 июня понизил ключевую ставку на 1 процентный пункт с 21% до 20%.
- Учитывая последние низкие недельные данные по инфляции скорее всего на заседании по ключевой ставке 25 июля ЦБ продолжит снижать ставку. Ожидаем пока осторожного снижения на 1 процентный пункт до 19%.
- До конца года ожидаем постепенного снижения ключевой ставки до 16-18%.
- «Инфляция в РФ замедляется быстрее ожиданий ЦБ», - сказала Набиуллина, выступая на ПМЭФ. Но ставки, по ее словам, будут оставаться привлекательными для сбережений.
- Текущие тренды показывают более быстрое замедление инфляции в России, чем заложено в действующем прогнозе Минэкономразвития, причем замедление инфляции устойчивое, сообщил журналистам министр экономического развития Максим Решетников. В понедельник пресс-служба кабмина по итогам совещания о ситуации в экономике, которое провел вице-премьер Александр Новак, сообщила, что Минэкономразвития пока сохраняет прогноз по инфляции в России на 2025 год на уровне 7,6%, однако возможна его корректировка до уровня ниже 7% при сохранении текущей динамики инфляции.

Рынка облигаций

- Вчера, 18 июня Минфин разместил ОФЗ выпуска 26246 (ОФЗ-ПД) на 108,1 млрд рублей при спросе в 188,9 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 84,4810% от номинала, средневзвешенная цена - 84,5311% от номинала.
- Вчера, 18 июня Минфин разместил ОФЗ выпуска 26218 (ОФЗ-ПД) на 86 млрд рублей при спросе в 161 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 75,3090% от номинала, средневзвешенная цена - 75,3758% от номинала.
- ТК «Нафтатранс плюс» приостановило с понедельника выплаты по облигациям. По ряду выпусков Компании на этой неделе были зафиксированы технические дефолты. В сообщении Компании было сказано, что она находится в сложной ситуации вследствие периода высоких процентных ставок, невозможности рефинансировать кредиты в ПАО «РНКБ», вошедшего в структуру ПАО «ВТБ».

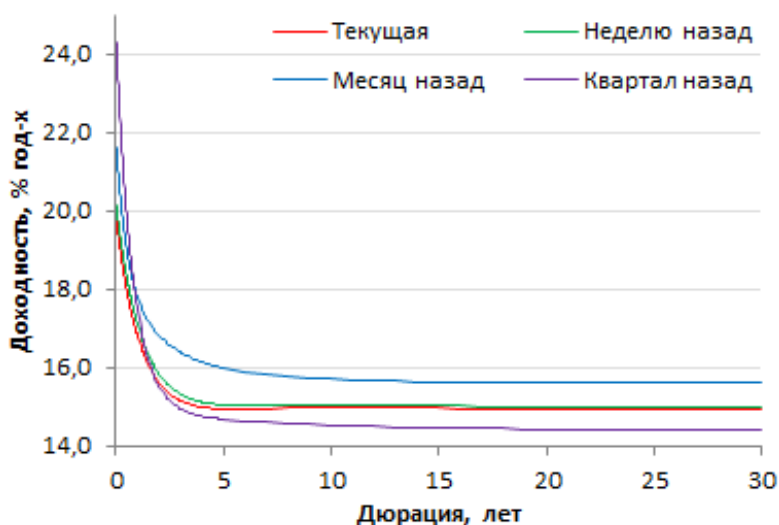


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

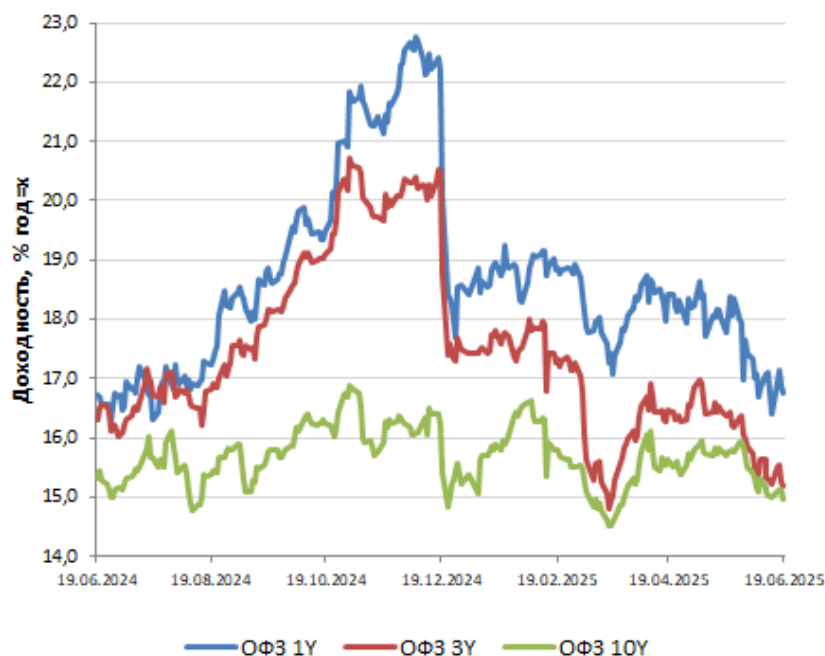
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 18.06.2025 по сравнению с КБД недельной давности снизилась на дюрации:

- 3 месяца на 35 б.п.;
- 6 месяцев на 33 б.п.;
- 1 год на 30 б.п.;
- 3 года на 17 б.п.;
- 5 лет на 10 б.п.;
- 7 лет на 7 б.п.;
- 10 лет на 6 б.п.

Изменение кривой бескупонной



Динамика доходности ОФЗ



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 33 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 7 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 16,76% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 14,97% годовых.



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за 13 – 18 июня

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
ГМК Норильский никель, БО-10	1 323,0	
Славнефть, 002P-04	668,7	18,19
Газпром Капитал, 3O26-1-Д	615,6	6,49 USD
РЖД, 41	595,8	17,17
ЕвразХолдинг Финанс, 003P-03	528,8	7,44 USD

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

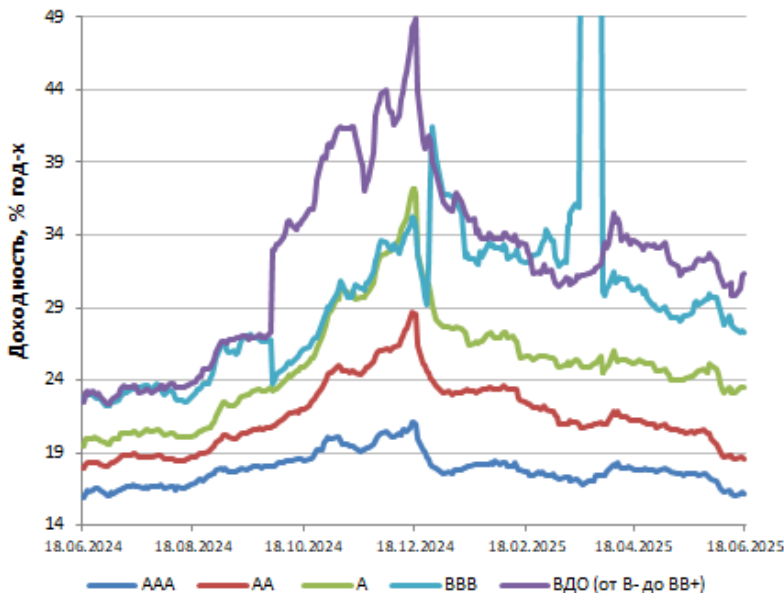
- Группы AAA выросла на 4 б.п. до 16,21%;
- Группы AA снизилась на 3 б.п. до 18,62%;
- Группы A выросла на 33 б.п. до 23,51%
- Группы BBB снизилась на 50 б.п. до 27,34%;
- ВДО выросла на 160 б.п. до 31,37%.

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

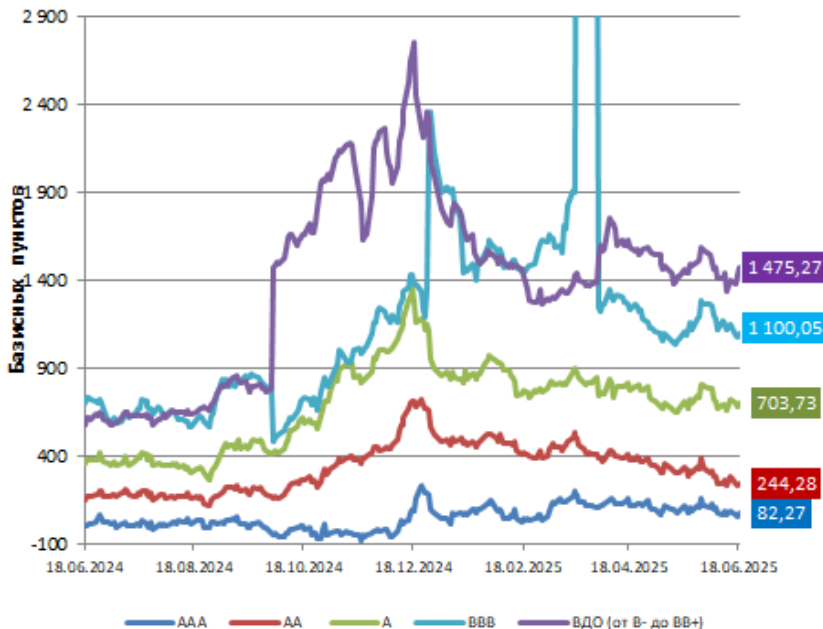
- Спрэд группы AAA расширился на 16 б.п.;
- Спрэд группы AA расширился на 9 б.п.;
- Спрэд группы A расширился на 41 б.п.;
- Спрэд группы BBB сузился на 25 б.п.;
- Спрэд ВДО расширился на 130 б.п.

* На основе индексов Cbonds. Подробнее о составе индексов смотрите раздел «Основные индикаторы долгового рынка России».

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



Спрэды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*





Инвестиционные идеи

Так как рынок ожидает постепенного снижения ключевой ставки, интересны к покупке облигации с фиксированным купоном. Флоутеры (облигации с плавающим купоном) как безрисковый инструмент на рынке растущих и высоких ставок в настоящее время потеряли свою привлекательность и мы их не рекомендуем к покупке.

Для бумаг с фиксированным купоном можно выбрать 2 стратегии исходя из ожидаемых прогнозов по ключевой ставке. Большинство аналитиков предполагает основное снижение ключевой ставки уже в 2026 году. В 2025 году к концу года ожидается снижение ставки до 16-18%. А вот в 2026 снижение ставки видится пока более драматичным, ставка может опуститься до 10% к концу года.

1) Покупка бумаг с фиксированным и большим текущим купоном в расчете на максимизацию текущих доходов. Например, Брусника и АйДиКоллект с текущими купонами в 24-26%. При данной стратегии в первую очередь смотрим на ставку купона.

2) Покупка бумаг с расчетом на максимизацию роста цены бумаги в результате снижения ставок. То есть предполагается, что основной доход придется уже на 2026 год. Здесь основным критерием к покупке будет модифицированная дюрация (MD), показывающая насколько вырастет цена при снижении доходности на 1%. То есть чем выше MD, тем привлекательнее бумага. При следовании данной стратегии следует обратить внимание на наиболее длинные ОФЗ (среди корпоративных облигаций нет бумаг с такой высокой MD):

- 26238 с MD 6,6 ставкой купона 7,1%, текущей ценой в 55%, доходностью к погашению 14,89% и погашением 15.05.2041
- 26230 с MD 6,1 ставкой купона 7,7% текущей ценой в 60%, доходностью к погашению 15% и погашением 16.03.20239
- 26243 с MD 5,7 ставкой купона 9,8% текущей ценой в 71,7% доходностью к погашению 15,31% и погашением 19.05.2038

Также могут быть интересны к покупке:

1) золотые облигации Селигдара как более доходная альтернатива вложениям в валютные облигации на фоне переукрепленного рубля и турбулентности в мире.

2) ликвидные валютные (бивалютные облигации). Например, щамещающие долларовые и евроовые облигации Газпрома и Лукойла. Данные бумаги ликвидны. Доходность к погашению по ним сейчас – 7-8%.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
НОВАТЭК, 001P-04	7,75-8%	19.06.2025	5	200 USD Расчеты в рублях
ЭнергоТехСервис, 001P-07	21,5% (23,75%)	19.06.2025	4 (2)	1 000
ЭнергоТехСервис, 001P-08	ключевая ставка + 4%	19.06.2025	3,5 (1,5)	1 000
ИКС 5 ФИНАНС, 003P-12	16% (17,23%)	19.06.2025	10 (2,6)	15 000
Транспортная Лизинговая Компания, 001P-03 (ЯрКамп Лизинг)	28% (31,88%)	19.06.2025	3 (1)	200
Группа Позитив, 001P-03	20% (21,94%)	20.06.2025	2,8	5 000
ЕвроТранс, 01	23% (23,42%)	23.06.2025	7	4 000
Республика Башкортостан, 34015	17,5% (18,97%)	23.06.2025	2	7 000
АйДи Коллект, 001P-05	25,25% (28,39%)	24.06.2025	4 (2)	500
Группа компаний Самолет, БО-П18	24,5% (27,45%)	24.06.2025	4	5 000
Томская область, 34074	н/д	24.06.2025	2,71	2 000
ФосАгро, БО-02-03	н/д	24.06.2025 (доразмещение)	2,2	100 к уже размещенным 250 0 USD Расчеты в рублях
Воксис, 001P-03	24% (26,82%)	25.06.2025	4 (1,5 и 2,5 call)	500
Монополия, 001P-05	25,5% (28,71%)	26.06.2025	1,5	500
Каршеринг Россия, 001P-06	21,5% (23,75%)	26.06.2025	3	2 000
Новые Технологии, 001P-07	22,5% (24,98%)	27.06.2025	2	1 000
Банк ПСБ, 17 (суборд)	ключевая ставка + 4%	июнь	7	5 000
Банк ПСБ, 18 (суборд)	ключевая ставка + 4%	июнь	7	5 000
Медскан, 001P-01	22%	01.07.2025	2,2	2 000
Газпром Нефть, 006P-01	9%	04.07.2025	2	н/д EUR Расчеты в рублях
Газпром Нефть, 006P-02	9,5%	04.07.2025	2	н/д CNY Расчеты в рублях



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка1-ого купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
ВУШ, 001P-04	20,25% (22,24%)	09.06.2025	3	5 000
РЖД, 001P-43R	15,9% (17,11%)	09.06.2025	10 (4)	40 000
Уральская Сталь, БО-001P-04	12,75% (13,55%)	09.06.2025	2,5	20 USD Расчеты в рублях
Россети, 001P-17R	16% (17,23%)	10.06.2025	2	15 000
Ростелеком, 001P-18R	ключевая ставка +1,75%	10.06.2025	2	15 000
Универсальная лизинговая компания, 001P-01	24,5% (27,45%)	16.06.2025	2	1 000
Ульяновская область, 34010	18,5% (19,8%)	17.06.2025	3,1	4 000
ГМК Норильский никель, БО-001P-11-CNY	7,00%	17.06.2025	5 (1,42)	3000 CNY расчеты в рублях
КАМАЗ, БО-П15	18% (19,56%)	17.06.2025	2	5 000
Банк Синара, C01 (суборд)	ключевая ставка + 5%	18.06.2025	7	7 000
Полипласт, П02-БО-06	12,95%	18.06.2025	2,5	17 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