

Монитор рынка облигаций 30 августа - 5 сентября 2024

05
Sep
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.	18	18	0,00	18,00	0,00	16,00	+2,00	12,00	+6,00
Инфляция			с 27 августа	-0,02%	с 30 июля	0,10%	с 28 мая	2,17%		8,87%
RUSFAR	п.п.	18,37	18,14	+0,23	17,09	+1,28	16,04	+2,33	11,83	+6,54
RUONIA	п.п.	18,39	18,00	+0,39	17,22	+1,17	15,83	+2,56	11,94	+6,45
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	18,37	18,06	+0,31	17,03	+1,34	15,77	+2,60	11,06	+7,31
ОФЗ 3 Y	п.п.	17,39	17,18	+0,21	16,74	+0,65	15,41	+1,98	11,22	+6,17
ОФЗ 10 Y	п.п.	15,36	15,79	-0,43	15,55	-0,19	14,62	+0,74	11,41	+3,95
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	18,31	17,91	+0,40	16,97	+1,34	15,96	+2,35	10,88	+7,43
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	20,61	19,22	+1,39	18,60	+2,01	17,52	+3,09	12,41	+8,20
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	27,05	24,76	+2,29	23,28	+3,77	23,32	+3,73	13,37	+13,68
корп ВДО*	п.п.	26,25	24,45	+1,80	23,56	+2,69	21,43	+4,82	14,75	+11,50
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	20,00	19,29	+0,71	18,27	+1,73	17,33	+2,67	11,38	+8,62
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	18,78	17,90	+0,88	17,45	+1,33	16,17	+2,61	11,28	+7,50
корп. обл. >5Y*	п.п.	13,58	13,67	-0,09	12,91	+0,67	12,57	+1,01	10,71	+2,87

* 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- УТМ
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 УТМ
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- УТМ
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 УТМ
В индексы по срокам до погашения (оферты) входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА не ниже B-. Индексы: Cbonds-CBI RU 1-3Y УТМ, Cbonds-CBI RU 3-5Y УТМ, Cbonds-CBI RU 5Y УТМ



Новости и события

Общэкономические

- Дефляция в России с 27 августа по 2 сентября составила 0,02% против инфляции в размере 0,03% неделей ранее. Переход к дефляции вызван преимущественно снижением цен на овощи.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 2 сентября составила 8,87% против 9,01% на 26 августа 2024 года.
- Стабильные компоненты инфляции и потребительский спрос остаются на высоком уровне.
- Сентябрьский опрос ЦБ аналитиков показывает рост проинфляционных рисков в экономике и ожидания ослабления рубля к доллару до 93 рублей к концу года
- Наш базовый сценарий по ключевой ставке – не ниже 18% до конца года, с возможным повышением до 20%.
- Следующее заседание Совета директоров ЦБ по ключевой ставке пройдет 13 сентября. Так как дефляции или же нулевой инфляции в августе не случилось, нельзя исключить повышение ключевой ставки на 100-200 б.п. уже на ближайшем заседании ЦБ.

Рынка облигаций

- Сбер провёл размещение внебиржевой кредитной структурной облигации (CLN) с переоценкой в золоте. Доход в размере 4,25% годовых рассчитывается от номинала кредитной структурной облигации и привязан к динамике рублевой стоимости золота. Выплаты в рублях каждые 6 месяцев, срок обращения инструмента – 2 года.
- Аукцион по размещению ОФЗ 26245 (ОФЗ-ПК) не состоялся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 29025 (ОФЗ-ПК) на 37,9 млрд рублей при спросе в 124 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 95,2000% от номинала, средневзвешенная цена – 95,2464% от номинала.
- «Фабрика ФАВОРИТ» допустила техдефолт по облигациям, не выплатив купонный доход за 11-й купонный период по облигациям серии БО-01. Общий размер неисполненного обязательства составил 986 400 рублей.
- «Русская Контейнерная компания» выплатила купон по облигациям серии БО-01 в рамках техдефолта
- «Россети Кубань» досрочно в рамках оферты погасили облигации серии 001P-01 в размере 3,6 млрд руб.
- «Трансфин-М» выкупил по оферте облигации серии 001P-07 на 5,88 млрд рублей.



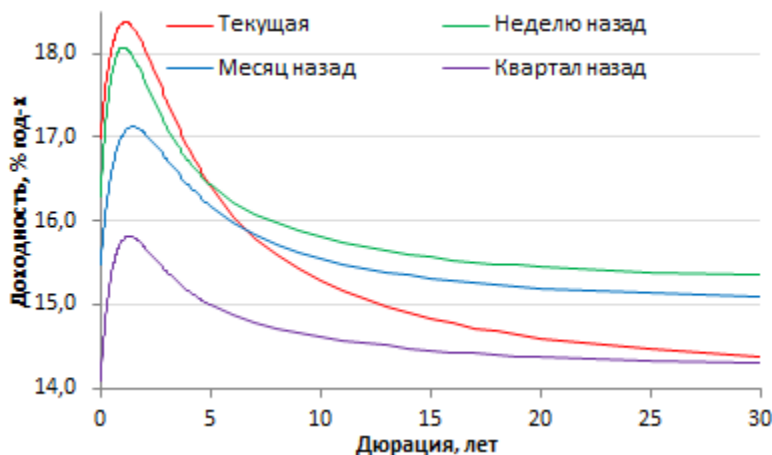
Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 05.09.2024 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

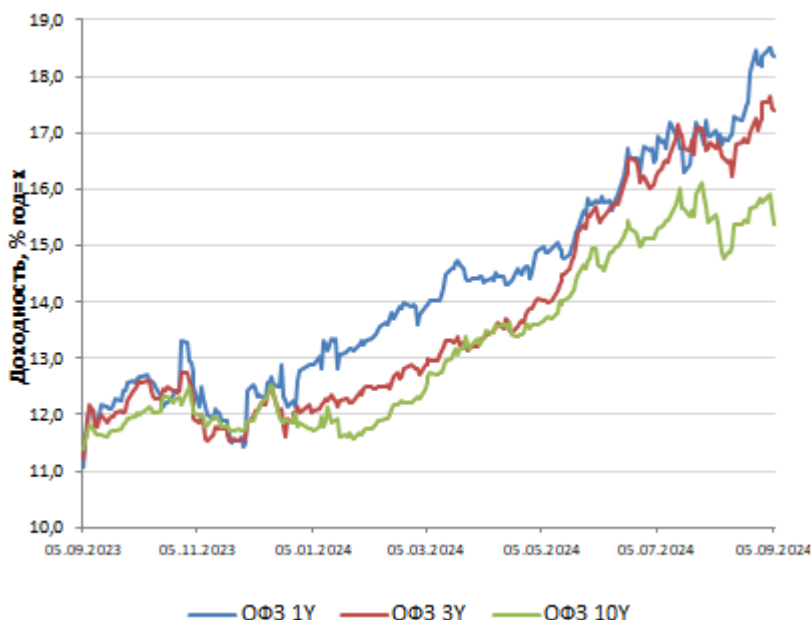
- 3 месяца выросла на 43 б.п.;
- 6 месяцев выросла на 31 б.п.;
- 1 год выросла на 29 б.п.;
- 3 года выросла на 32 б.п.;
- 5 лет снизилась на 2 б.п.;
- 7 лет снизилась на 29 б.п.;
- 10 лет снизилась на 53 б.п.

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 31 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 43 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 18,37% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 15,36% годовых.

Изменение кривой бескупонной доходности



Динамика доходности ОФЗ





Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за 29 августа – 4 сентября

Бумага	Объём (млн руб.)	Дох-ть %
Газпром Нефть, 003P-13R	3 582,9	
Газпром Капитал, 3037-1-Д	938,6	9,72 USD
Газпром Капитал, 3024-1-Е	912,8	13,36 EUR
Газпром Капитал, 3034-1-Д	717,5	9,77 USD
Газпром Нефть, 003P-10R	663,9	

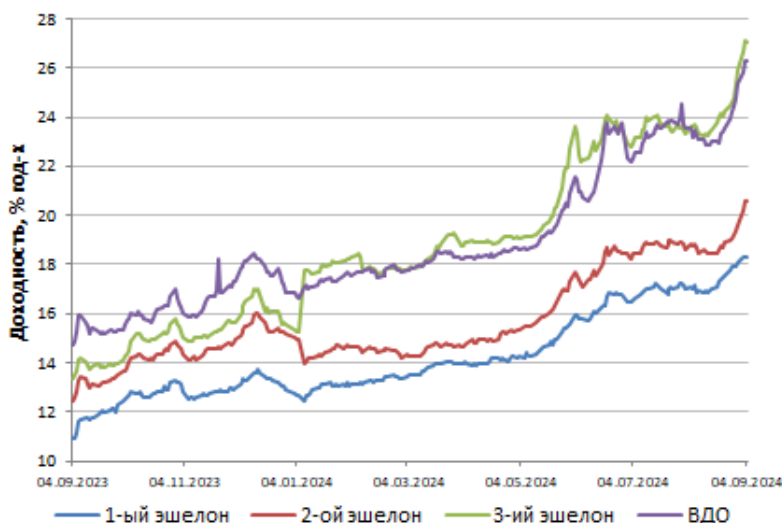
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества выросла:

- 1-ого эшелона на 40 б.п. до 18,31%;
- 2-ого эшелона на 139 б.п. до 20,61%;
- 3-его эшелона на 229 б.п. до 27,05%;
- ВДО на 180 б.п. до 26,25%.

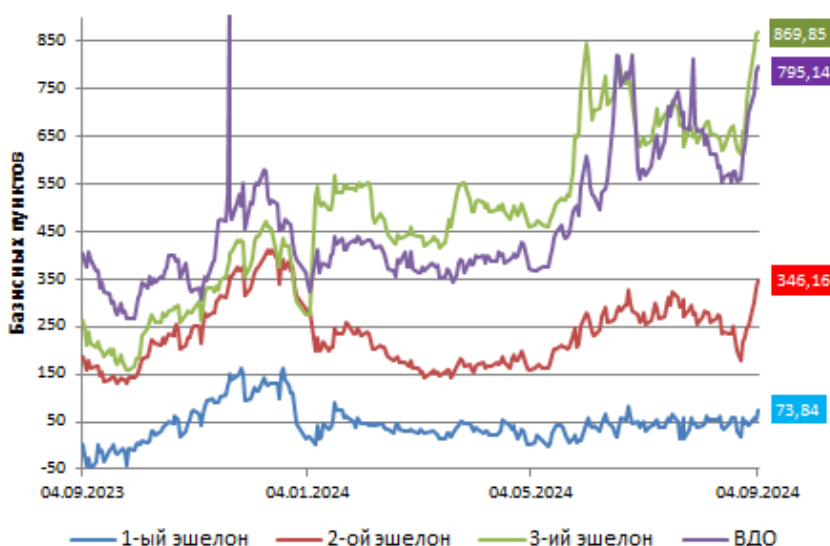
Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю расширились:

- Спрэд 1-ого эшелона на 27 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона на 118 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона на 207 б.п.;
- Спрэд ВДО на 169 б.п.

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



Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*



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



Инвестиционные идеи

На рынке облигаций в связи с продлением периода высокой ключевой ставки и ее возможным повышением на ближайшем заседании Совета директоров ЦБ размещаются почти исключительно флоатеры.

В такой ситуации для консервативного инвестора на первый план выходят облигации с защитными свойствами.

1. Облигации надежных эмитентов с хорошим кредитным качеством и с переменным купоном – флоатеры.

а. ОФЗ-ПК, ставка которых как правило равна RUONIA.

б. Флоатеры эмитентов первого корпоративного эшелона с кредитными рейтингами по национальной шкале от АКРА/Эксперта РА на уровне AAA/AA+. Для таких эмитентов ставка обычно равняется «ключевая ставка + 1-1,5%». Примеры эмитентов: Газпром, РЖД, Дом.РФ

с. Флоатеры эмитентов, находящихся фактически между первым и вторым корпоративными эшелонами с кредитными рейтингами по национальной шкале от АКРА/Эксперта РА на уровне AA/AA-. Для таких эмитентов ставка обычно равняется «ключевая ставка + 2-2,5%». Примеры эмитентов: АФК Система, ГТЛК, Авто-Финанс Банк.

2. Золотые облигации Полюса и Селигдара. Номинал золотых облигаций выражен в граммах золота, а расчеты по выплате номинала и купона происходят в соответствии с Учетной ценой на золото, устанавливаемой Банком России и равной цене на золото в Лондоне (LBMA Gold Price). Это по сути дела покупка золота, которое еще вдобавок обеспечивает процентный доход. Купон по облигациям Полюса равен 3,1%. Купон по облигациям Селигдара равен 5,5%.

Цены на длинные ОФЗ с фиксированным купоном остаются необычно низкими и привлекательными. Возможно стоит их прикупить после заседания Совета директоров ЦБ по ключевой ставке 13 сентября. Хотя в условиях продолжающейся жесткой ДКП такая покупка выглядит достаточно рискованной.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Заккрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты) , лет	Объем млн руб.
ВУШ, 001P-03	ключевая ставка + 2,8%	06.09.2024	3	4 000
АСПЭК-Домстрой, 001P-01	24%	(06.09.2024)	3 (1,25)	300
КАМАЗ, БО-П12	ключевая ставка + 1,7%	11.09.2024	3	5 000
РУСАЛ, БО-001P-10	ключевая ставка + 2,35%	12.09.2024	2,5	10 000
РУСАЛ, БО-001P-11	ключевая ставка + 2,65%	12.09.2024	5	10 000
НКНХ, 001P-03	ключевая ставка + 1,4%	13.09.2024	7 (3)	7 500
Микрофинансовая Компания Т-Финанс, 001P-01	ключевая ставка + 2,75-3,0%	17.09.2024	2	5 000
ФосАгро, БО-П02	ключевая ставка + 1,4%	17.09.2024	2	20 000
АЛРОСА, 001P-01	ключевая ставка + спред	18.09.2024	4	20 000
ГПБ Финанс, 001P-02P	ключевая ставка + 1,5%	19.09.2024	3	30 000
Республика Саха (Якутия), 35016	ключевая ставка + спред	19.09.2024	5	6 800
ФосАгро, БО-П02-CNY	9-10%	сентябрь	2	1 500 CNY
ФосАгро, БО-П03-CNY	7-8%	сентябрь	2 (0,5)	1 500 CNY
МСП Банк, 001P-02	ключевая ставка + 3,0%	сентябрь	5 (2)	7 000
ВИС ФИНАНС, БО-П06	ключевая ставка + 3,5%	сентябрь	3	2 000



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка1-ого купона , (доходность при размещении)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты) , лет	Объем млн руб .
Роснефть, 004P-02	7,75% (7,9%)	30.08.2024	10 (1)	15 000 CNY
ТАЛК ЛИЗИНГ, 001P-03	ключевая ставка + 2,5%	(02.09.2024)	3	301
Балтийский лизинг, БО-П12	ключевая ставка + 2,3%	04.09.2024	3	7 500

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 ответственности 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