



**СОЛИД**  
БРОКЕР



# Монитор рынка облигаций 15 - 21 марта 2024

21  
Mar  
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 12 марта	0,06%	с 20 февраля	0,36%	с 19 декабря	1,94%		7,58%
RUSFAR	п.п.	15,55	15,78	-0,23	15,45	+0,10	15,51	+0,04	7,19	+8,36
RUONIA	п.п.	15,68	15,75	-0,07	15,74	-0,06	15,50	+0,18	7,28	+8,40
<b>Доходности ОФЗ</b>										
ОФЗ 1 Y	п.п.	14,67	14,19	+0,48	13,87	+0,80	12,23	+2,44	7,91	+6,76
ОФЗ 3 Y	п.п.	13,27	13,13	+0,14	12,69	+0,58	11,62	+1,65	8,87	+4,40
ОФЗ 10 Y	п.п.	13,27	12,84	+0,43	12,25	+1,02	11,93	+1,34	10,81	+2,46
<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.	13,99	13,65	+0,34	13,40	+0,59	13,36	+0,63	9,27	+4,72
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	14,82	14,38	+0,44	14,48	+0,34	15,28	-0,46	11,01	+3,81
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	18,79	18,03	+0,76	17,57	+1,22	16,03	+2,76	12,48	+6,31
корп ВДО*	п.п.	18,53	17,99	+0,54	17,50	+1,03	17,65	+0,88	13,34	+5,19
<b>Срокам до погашения</b>										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	15,06	14,62	+0,44	14,44	+0,62	14,11	+0,95	9,64	+5,42
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	14,03	13,76	+0,27	13,48	+0,55	13,47	+0,56	9,98	+4,05
корп. обл. >5Y*	п.п.	11,37	11,24	+0,13	10,83	+0,54	12,36	-0,99	9,58	+1,79

\* 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 BBV/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 корпоративные 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 12 по 18 марта составила 0,06%, тогда как неделей ранее была нулевой.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 18 марта составила 7,58% против 7,60% на 11 марта 2024 года.
- Несмотря на значительное замедление инфляции, потребительский спрос остается на высоком уровне
- Следующее заседание Совета директоров Банка России по ключевой ставке состоится 22 марта 2024 года. Считаем что уровень ключевой ставке на этом заседании вновь останется неизменным.
- По словам первого замдиректора денежно-кредитной политики Центробанка Андрея Гангана пик годовой инфляции в силу накопленного эффекта база ожидается во втором квартале. Предполагаем, что по достижении этого пика ЦБ может начать снижение ставки.

### Рынка облигаций

- За месяц при неизменной денежно-кредитной политике, снижающихся инфляционных ожиданиях кривая ОФЗ выросла более чем на 1 п.п. Доходность длинных ОФЗ превышает 13%. По идее Минфин и ЦБ должны устанавливать правила игры на рынке рублевого долга, а не просто выполнять планы заимствования госдолга невзирая на величину процентной ставки. В настоящее время Минфин своими действиями еще больше поднимает и без того немаленькие процентные ставки, давая заработать государственным банкам в основном скупающим гос. облигации, но делающим практически невозможным кредитование экономических субъектов по рыночным ставкам.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26244 на 95 млрд рублей при спросе в 113,8 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 90,2700% от номинала, средневзвешенная цена - 90,3178% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 13,44% годовых, по средневзвешенной цене - 13,43% годовых.
- МКБ разместил «замещающие» облигации на \$160,1 млн. Параметры выпуска облигаций объемом \$500 млн. совпадают с находящимися в обращении еврооблигациями с погашением 21 сентября 2026 года (ISIN XS2384475930).
- АСВ от лица «Киви банка» просит суд арестовать все акции контролирующего банк АО «Киви». АСВ просит также запретить органам управления АО «Киви» принимать решения о выплате дивидендов, распределении прибыли и убытков, выплате вознаграждения, а также предпринимать действия, направленные на вывод денежных средств и иного имущества из АО «Киви».
- «Автодор» досрочно погасит биржевые облигации объемом 32,6 млрд рублей. Облигации серии БО-006P-01 будут досрочно погашены 5 апреля 2024 года, серии БО-006P-02 - 9 апреля 2024 года.
- Госдума приняла во втором и третьем чтении закон, который продлевает на год ограничения для неквалифицированных инвесторов по приобретению облигаций со структурным доходом и производных финансовых инструментов (ПФИ).

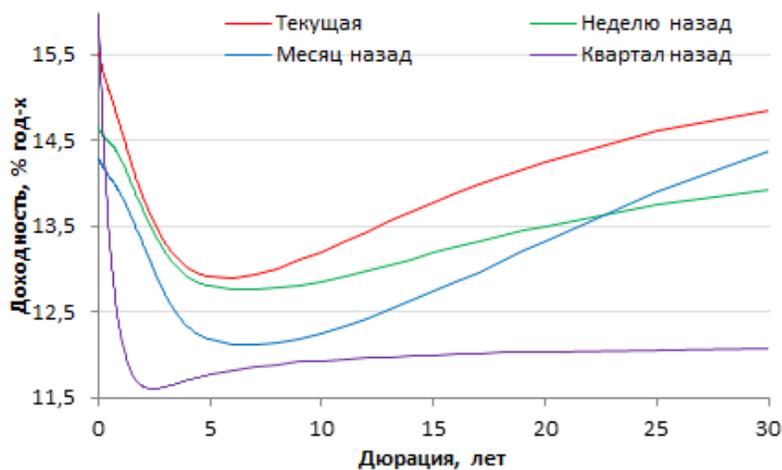


# Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 21.03.2024 по сравнению с КБД недельной давности выросла на дюрации:

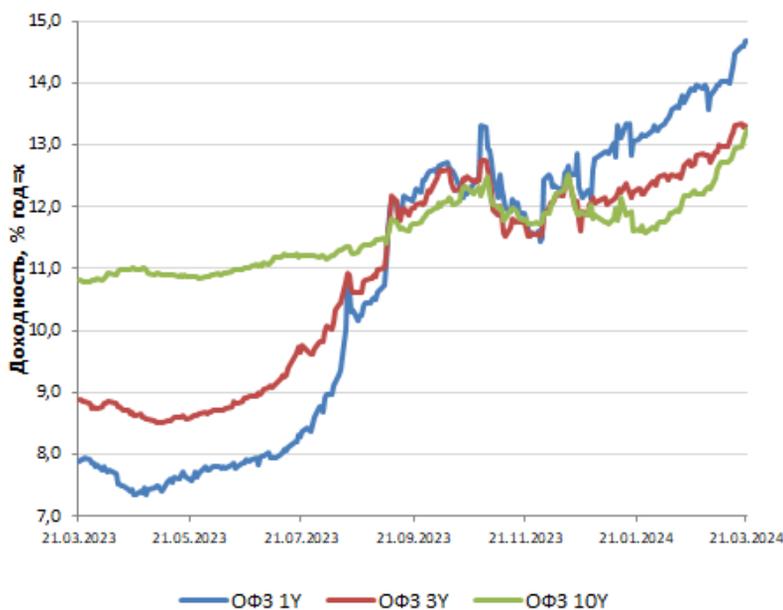
- 3 месяца на 74 б.п.;
- 6 месяцев на 59 б.п.;
- 1 год на 36 б.п.;
- 3 года на 11 б.п.;
- 5 лет на 11 б.п.;
- 7 лет на 18 б.п.;
- 10 лет на 35 б.п.

## Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1У выросла за неделю на 48 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10У выросла за неделю на 43 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1У - 14,67% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10У - 13,27% годовых.

## Динамика доходности ОФЗ





# Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 14 – 20 марта

Бумага	Объем (млн руб.)	Доходность %
Газпром Капитал, 3O37-1-Д	2 443,2	6,82 USD
Газпром Нефть, 003P-10R	1 258,4	
Газпром Капитал, 3O25-2-E	1 133,7	6,57 EUR
Газпром Капитал, 3O26-1-Д	1 015,0	6,27 USD
Сбербанк России, 001P-SBER33	739,3	15,5

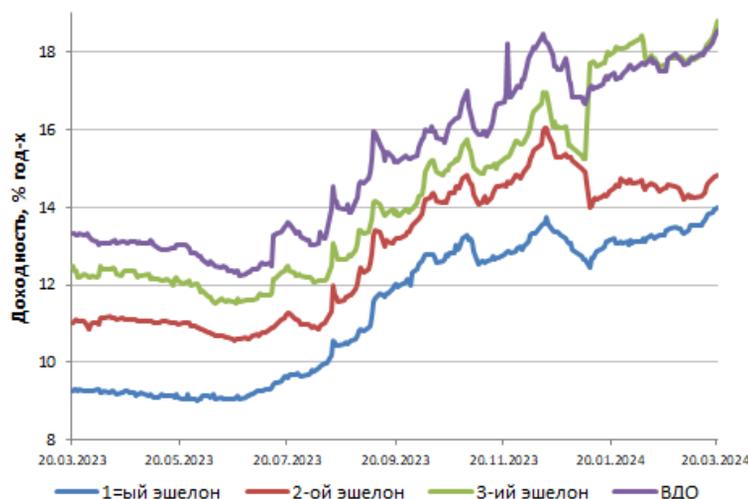
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества выросла:

- 1-ый эшелон на 34 б.п. до 13,99%;
- 2-ой эшелон на 44 б.п. до 14,82%;
- 3-ий эшелон на 76 б.п. до 18,79%;
- ВДО выросла на 54 б.п. до 18,53%.

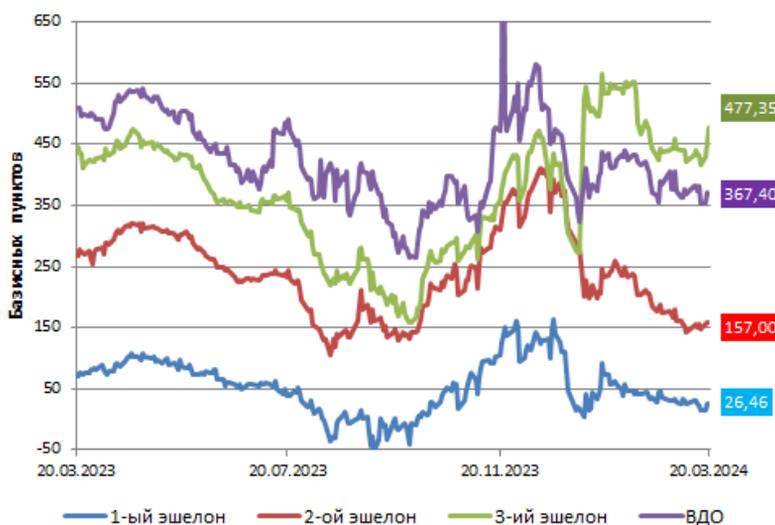
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю изменились следующим образом:

- Спрэд 1-ого эшелона расширился на 1 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона расширился на 8 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона расширился на 45 б.п.;
- Спрэд ВДО сузился на 7 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 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 снижений 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 Сэтл-Групп, 002P-03.** Ориентир по ставке купона по выпуску не выше 15,9%, что соответствует доходности 17,11%. Купон месячный. Книга заявок откроется 26 марта. Срок обращения 3 года. Оферта через 2 года Кредитный рейтинг A(RU) от АКРА. Сэтл Групп – застройщик, специализирующийся на комплексной застройке территорий. Работает преимущественно в Санкт-Петербурге, а также в Ленинградской и Калининградской областях. Крупнейший застройщик жилой недвижимости в Северо-Западном регионе(16%) и седьмой по размерам игрок строительного рынка России. Ниже перечислены основные сильные и слабые стороны ООО «Сэтл Групп»:
  - (+) Стабильный рост финансовых показателей (выручки, EBITDA, чистой прибыли);
  - (+) Низкий уровень долговой нагрузки;
  - (+) Низкий уровень процентной нагрузки;
  - (+) Хороший уровень операционной рентабельности;
  - (+) Высокий уровень ликвидности;
  - (+) Сильные рыночные позиции, крупнейший застройщик в Санкт-Петербурге, входит в топ-7 застройщиков России;
  - (-) Цикличность отрасли;
  - (-) Невысокие барьеры для входа в отрасль.



## Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
МТС, 002P-04	не выше RUONIA + 1,6%	21.03.2024	3,5	10 000
МТС, 002P-05	не выше ключевой ставки + 1,6%	21.03.2024	3,5	10 000
Росагролизинг, 001P-05	не выше RUONIA + 2%	26.03.2024	5	5 000
Сэтл Групп, 002P-03	15,9% (17,11%)	26.03.2024	3 (2)	5 000
Легенда, 002P-02	н/д	март	2	3 000
Синара-Транспортные Машины, 001P-04	G-curve уна сроке 2 года +3,5%	02.04.2024	5 (2)	5 000
Интерлизинг, 001P-08	н/д	Первая половина апреля	3	3 000
Селектел, 001P-04R	G-curve уна сроке 2 года +2,75%	апрель	2	3 000



## Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка 1-ого купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Новые Технологии, БО-03	15,85% (17,06%)	19.03.2024	3 (2)	1 000
Группа ЛСР, 001P-09	14,75% (15,79%)	19.03.2024	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 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