



**СОЛИД**  
БРОКЕР



# Монитор рынка облигаций 16 - 22 февраля 2024

22  
Feb  
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 13 февраля	0,11%	с 16 января	0,90%	с 21 ноября	2,35%		7,57%
RUSFAR	п.п.	15,46	15,49	-0,03	15,69	-0,23	15,17	+0,29	7,46	+8,00
RUONIA	п.п.	15,75	15,79	-0,04	15,80	-0,05	15,02	+0,73	7,31	+8,44
<b>Доходности ОФЗ</b>										
ОФЗ 1 Y	п.п.	13,98	13,80	+0,18	13,09	+0,89	11,64	+2,34	7,81	+6,17
ОФЗ 3 Y	п.п.	12,79	12,55	+0,24	12,28	+0,51	11,53	+1,26	8,91	+3,88
ОФЗ 10 Y	п.п.	12,21	12,07	+0,14	11,63	+0,58	11,72	+0,49	10,83	+1,38
<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.	13,42	13,20	+0,22	13,15	+0,27	12,83	+0,59	9,34	+4,08
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	14,57	14,57	0,00	14,39	+0,18	14,55	+0,02	11,24	+3,33
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	17,78	17,83	-0,05	17,93	-0,15	15,27	+2,51	12,96	+4,82
корп ВДО*	п.п.	17,78	17,74	+0,04	17,38	+0,40	16,92	+0,86	13,83	+3,95
<b>Срокам до погашения</b>										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	14,51	14,32	+0,19	14,12	+0,39	13,52	+0,99	9,69	+4,82
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	13,55	13,38	+0,17	13,32	+0,23	13,11	+0,44	10,07	+3,48
корп. обл. >5Y*	п.п.	10,63	10,68	-0,05	11,19	-0,56	11,40	-0,77	10,14	+0,49

\* 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 ВВВ/ruAA- УТМ  
 Во 2-ой эшелон корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА от А- до AA- включительно. Индекс Cbonds-CBI RU ВВ/ruBBB УТМ  
 В 3-ий эшелон корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА от В- до ВВВ+ включительно. Индекс Cbonds-CBI RU В/ruВ- УТМ  
 В корп. ВДО входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с кредитным рейтингом от АКРА и Эксперт РА не ниже В- 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 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 с 13 по 19 февраля составила 0,11% против 0,21% неделей ранее. Относительно стабильны были цены на непродовольственные товары и услуги, продолжили расти в цене овощи и фрукты.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 19 февраля составила 7,57%, не изменившись с 12 февраля 2024 года.
- В пятницу 16 февраля Банк России сохранил ставку на уровне 16%, дав рынку нейтральный сигнал.
- Следующее заседание Совета директоров Банка России по ключевой ставке состоится 22 марта 2024 года. Пока считаем что уровень ключевой ставке на этом заседании вновь останется неизменным, но будем внимательно следить за публикацией Росстатом новых данных по уровню инфляции.

### Рынка облигаций

- Банк «ФК Открытие» выкупил по оферте облигации серии БО-П07 на 14,6 млрд рублей.
- «Газпром» разместил допвыпуск «замещающих» облигаций на 55 млн евро. Оплата облигаций при их размещении осуществлялась денежными средствами, а также еврооблигациями Gaz Capital S.A. (ISIN XS1795409082), права на которые учитываются российскими депозитариями.
- МКБ разместил «замещающие» облигации на 111 млн евро. Параметры выпуска облигаций серии 30-2024-01 объемом 327,228 млн. евро совпадают с находящимися в обращении еврооблигациями с погашением 20 февраля 2024 года (ISIN XS1951067039).
- «Совкомбанк» планирует приобрести «ХКФ Банк». Ожидается, что сделка завершится до конца 2024 года, после получения всех необходимых регуляторных одобрений.
- «Газпром» 21 февраля начал размещение допвыпуска «замещающих» облигаций с погашением в 2025 году.. Сбор заявок для биржевого и внебиржевого размещения будет проходить с 10:00 мск 21 февраля до 15:00 мск 1 марта 2024 года.
- «ПИК» разместил «замещающие» облигации на \$456 млн. Оплата облигаций при их размещении осуществлялась еврооблигациями, выпущенными PIK Securities DAC с погашением в 2026 году (XS2010026560).
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26244 на 53 млрд рублей при спросе в 99,9 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 94,6599% от номинала, средневзвешенная цена - 94,6600% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 12,55% годовых, по средневзвешенной цене - 12,55% годовых.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26226 на 5,7 млрд рублей при спросе в 8,9 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 91,0000% от номинала, средневзвешенная цена - 91,0185% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 12,40% годовых, по средневзвешенной цене - 12,39% годовых.
- АФК «Система» выкупила по оферте облигации серии 001P-05 на 9,4 млрд рублей.

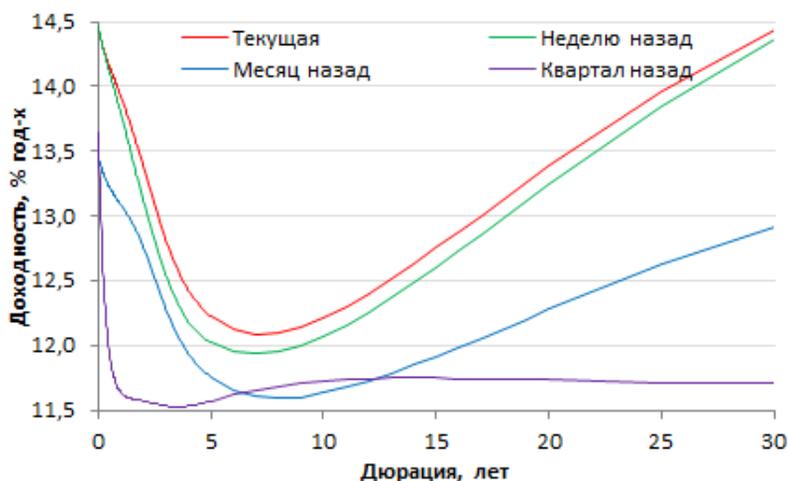


## Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 22.02.2024 по сравнению с КБД недельной давности выросла на дюрации:

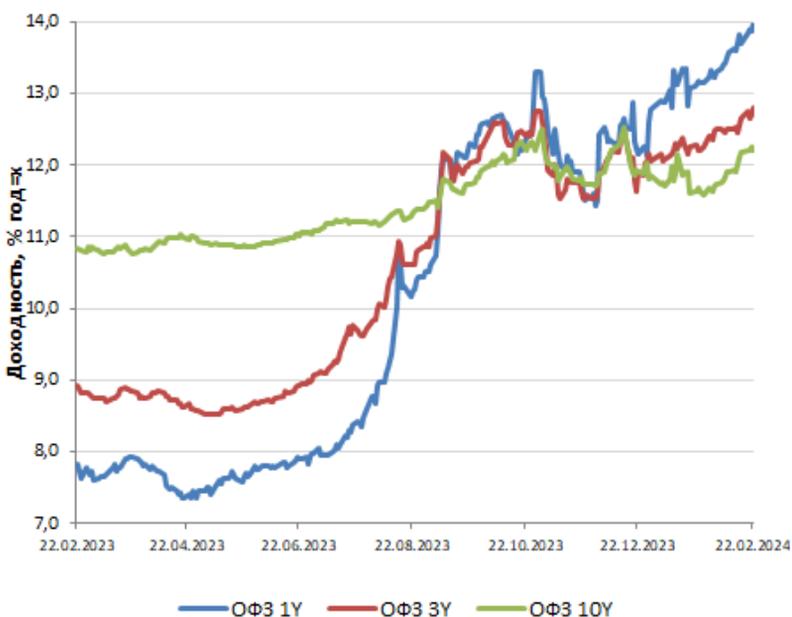
- 3 месяца на 1 б.п.;
- 6 месяцев на 5 б.п.;
- 1 год на 13 б.п.;
- 3 года на 27 б.п.;
- 5 лет на 20 б.п.;
- 7 лет на 15 б.п.;
- 10 лет на 14 б.п.

### Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1У выросла за неделю на 18 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10У выросла за неделю на 14 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1У - 13,98% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10У - 12,21% годовых.

### Динамика доходности ОФЗ



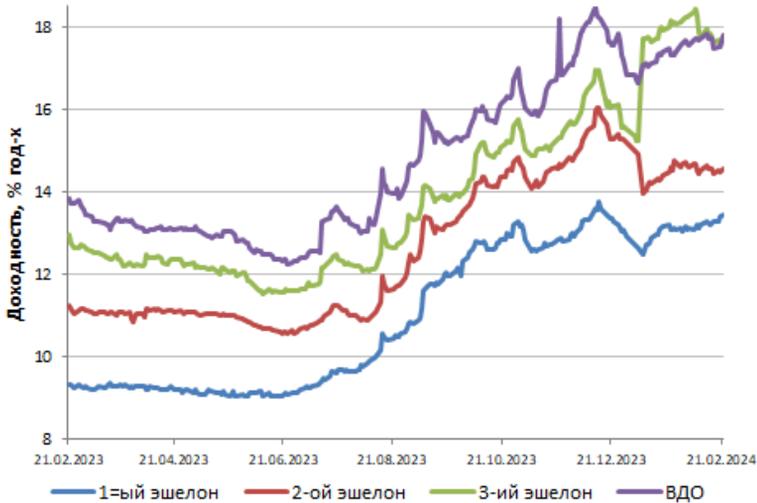


# Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 15 – 21 февраля

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

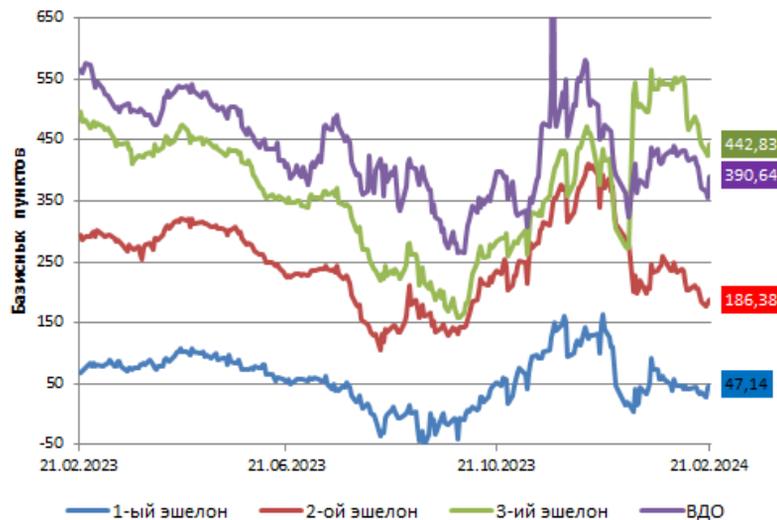
Бумага	Объем (млн руб.)	Доходность %
Газпром Капитал, 3034-1-Д	2 275,1	6,88 USD
Газпром Капитал, В3026-1-Е	1 867,9	
Газпром Капитал, 3037-1-Д	1 762,0	6,99 USD
ГМК Норильский никель, 3026-Д	1 716,0	5,88 USD
Газпром Капитал, 3026-1-Д	1 163,7	5,91 USD



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

- 1-ый эшелон выросла на 22 б.п. до 13,42%;
- 2-ой эшелон не изменилась, оставшись на уровне 14,57%;
- 3-ий эшелон снизилась на 5 б.п. до 17,78%;
- ВДО выросла на 4 б.п. до 17,78%.

Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve\*



Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КВД за неделю изменились следующим образом:

- Спред 1-ого эшелона расширился на 10 б.п.;
- Спред 2-ого эшелона сузился на 19 б.п.;
- Спред 3-его эшелона сузился на 33 б.п.;
- Спред ВДО сузился на 14 б.п.

\* 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 Инарктика, 002P-01.** Ориентир по ставке купона по выпуску не выше 15,5%, что соответствует доходности 16,42%. Купон кварталный. Книга заявок откроется 27 февраля. Срок обращения 3 года. Кредитный рейтинг A(RU) от АКРА. ПАО «Инарктика» – группа компаний, включающая в себя предприятия, специализирующиеся на выращивании атлантического лосося, а также морской и озерной форели. Зоны разведения сосредоточены в Мурманской области и Карелии. Компания реализует продукцию под собственным брендом INARCTICA, реализация сконцентрирована на рынках Москвы, Московской области и Санкт-Петербурга. Ниже перечислены основные сильные и слабые стороны ПАО «Инарктика»:
  - (+) Вертикально-интегрированный бизнес;
  - (+) Высокие мировые цены на лосося;
  - (+) Наличие больших неосвоенных площадей в Баренцевом море для развития бизнеса;
  - (+) Невысокая долговая нагрузка;
  - (+) Низкая процентная нагрузка;
  - (+) Высокая операционная рентабельность;
  - (-) Отрицательный свободный денежный поток вследствие высоких капитальных расходов. В настоящее время строятся смолтовый и кормовой заводы;
  - (-) Отсутствие контролирующего акционера.



## Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Инарктика, 002P-01	15,5% (16,42%)	27.02.2024	3	3 000
Брусника. Строительство и девелопмент, 002P-02	16,75% (18,1%)	04.03.2024	3 (1,5)	6 000
ХК Новотранс, 001P-05	14,75% (15,59%)	05.03.2024	3	5 000
Славянск ЭКО, 001P-03Y	11%	март	2	200 CNY



## Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка 1-ого купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Коммерческая недвижимость ФПК Гарант-Инвест, 002P-08	18% (19,56%)	16.02.2024	2	779
Уральская Сталь, БО-001P-03	7,05% (7,24%)	19.02.2024	2	350 CNY
ЭкономЛизинг, 001P-07	20% (18,33%)	19.02.2024	3	43
СОПФ Инфраструктурные облигации, 08	RUONIA + 1,35%	20.02.2024	5	15 000
Моторные технологии, 001P-04	18% (19,25%)	(20.02.2024)	5	220
Газпром Нефть, 003P-10R	Ключевая ставка + 1,3%	21.02.2024	3	50 000
Газпром Нефть, 003P-11R	Ключевая ставка + 1,4%	21.02.2024	3	20 000
Завод КЭС, 001P-05	19% (20,4%)	(22.02.2024)	5	200

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

www.solidbroker.ru  
@Solid\_Pro\_Trading