

Монитор рынка облигаций 25 - 31 октября 2024

31
Oct
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.	21	19	+2,00	19,00	+2,00	18,00	+3,00	15,00	+6,00
Инфляция			с 22 октября	0,27%	с 24 сентября	0,97%	с 30 июля	1,49%		8,61%
RUSFAR	п.п.	20,40	18,49	+1,91	18,34	+2,06	17,34	+3,06	14,50	+5,90
RUONIA	п.п.	20,42	18,71	+1,71	18,41	+2,01	17,29	+3,13	14,75	+5,67
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	21,69	20,14	+1,55	19,43	+2,26	17,23	+4,46	12,95	+8,74
ОФЗ 3 Y	п.п.	20,70	19,64	+1,06	18,52	+2,18	16,70	+4,00	12,61	+8,09
ОФЗ 10 Y	п.п.	16,89	16,16	+0,73	15,85	+1,04	15,68	+1,21	12,50	+4,39
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	20,61	19,39	+1,22	18,56	+2,05	17,21	+3,40	13,29	+7,32
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	25,04	23,68	+1,36	21,30	+3,74	18,90	+6,14	14,84	+10,20
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	33,09	30,74	+2,35	27,43	+5,66	23,53	+9,56	15,75	+17,34
корп ВДО*	п.п.	32,60	29,58	+3,02	26,90	+5,70	23,96	+8,64	16,99	+15,61
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	23,30	21,86	+1,44	20,43	+2,87	18,56	+4,74	16,99	+6,31
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	20,73	19,64	+1,09	18,87	+1,86	17,64	+3,09	13,68	+7,05
корп. обл. >5Y*	п.п.	14,13	13,30	+0,83	13,57	+0,56	13,09	+1,04	11,64	+2,49

* 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 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 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

- Банк России 25 октября повысил ключевую ставку на 200 б.п. до 21%.
- Инфляция в России с 22-ого по 28-ое октября составила 0,27% против 0,20% неделей ранее вследствие сезонного роста цен на овощи и роста цен на ряд других продовольственных продуктов (мясо, масло, крупы).
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 28-ое октября составила 8,61% против 8,52% на 21-ое октября 2024 года.
- Инфляция заметно ускорилась как по сравнению сентябрем, так и с началом года.
- Стабильные компоненты инфляции и потребительский спрос остаются на высоком уровне.
- Проинфляционный сценарий опубликованной вчера финальной версии «Основные направления единой государственной ДКП» предполагает повышение ключевой ставки до 25%.
- Наивысшей точки ключевой ставки Банка России, после которой она перестает действовать на инфляцию, нет, заявила глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина.
- Следующее заседание Совета директоров ЦБ по ключевой ставке пройдет 28 декабря. Вероятнее всего на этом заседании ключевая ставка будет повышена еще на 100–200 б.п. Жесткая риторика по ДКП сохранится.

Рынка облигаций

- Аукцион по размещению ОФЗ 29025 (ОФЗ-ПК) признан несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.
- Минфин разместил ОФЗ 26243 (ОФЗ-ПД) на 39 млрд рублей при спросе в 49 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 62,6300% от номинала, средневзвешенная цена – 62,8461% от номинала.
- "РЖД" выкупили по оферте облигации серии БО-02 на 2,9 млрд рублей.

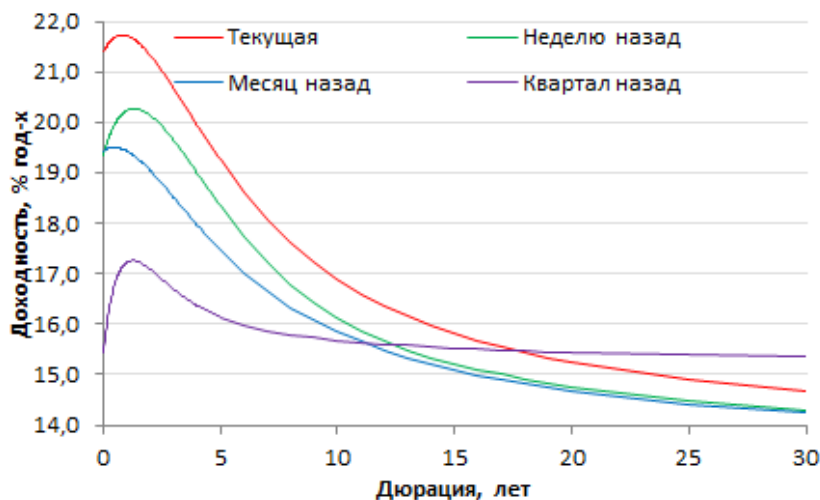


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КВД) на 31.10.2024 по сравнению с КВД недельной давности выросла на дюрации:

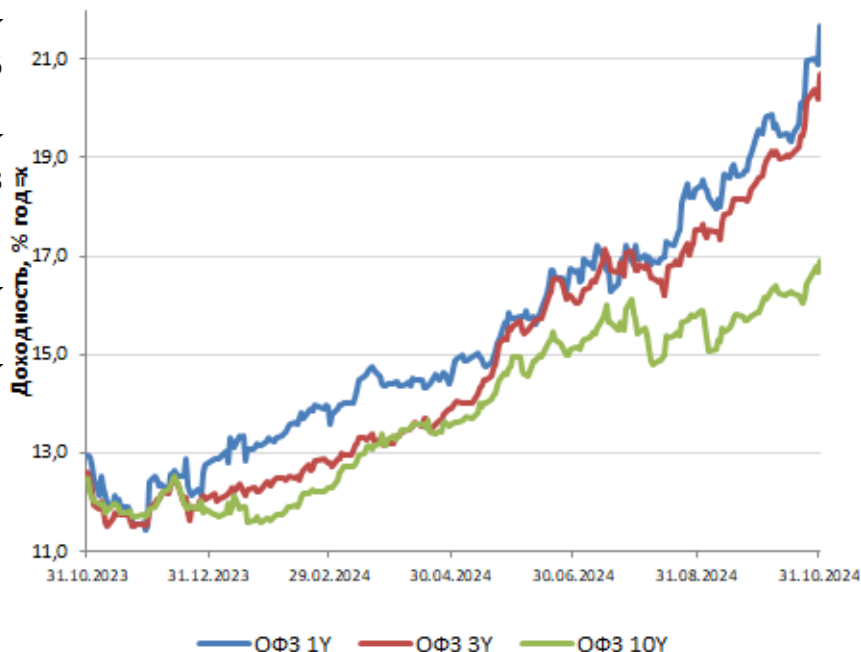
- 3 месяца на 187 б.п.;
- 6 месяцев на 172 б.п.;
- 1 год на 149 б.п.;
- 3 года на 103 б.п.;
- 5 лет на 91 б.п.;
- 7 лет на 87 б.п.;
- 10 лет на 77 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 155 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 73 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 21,69% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 16,89% годовых.

Динамика доходности ОФЗ





Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за 24 – 30 октября

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
Ростелеком, 001P-12R	2 332,4	
ГМК Норильский никель, БО-001P-07	1 808,5	
НОВАТЭК, 001P-02	1 694,5	13,36 USD
АФК Система, 001P-26	1 196,1	
Газпром Нефть, 003P-10R	1 078,7	

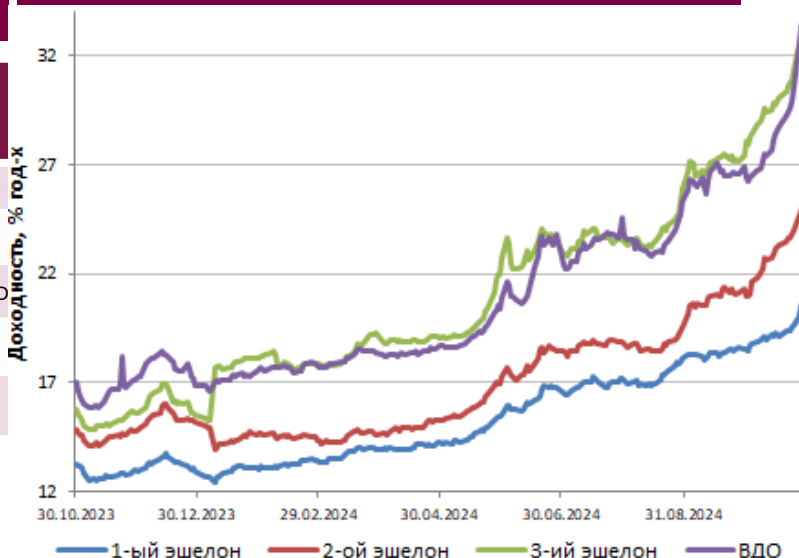
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества выросла:

- 1-ого эшелона на 122 б.п. до 20,61%;
- 2-ого эшелона на 136 б.п. до 25,04%;
- 3-его эшелона на 235 б.п. до 33,09%;
- ВДО на 302 б.п. до 32,60%.

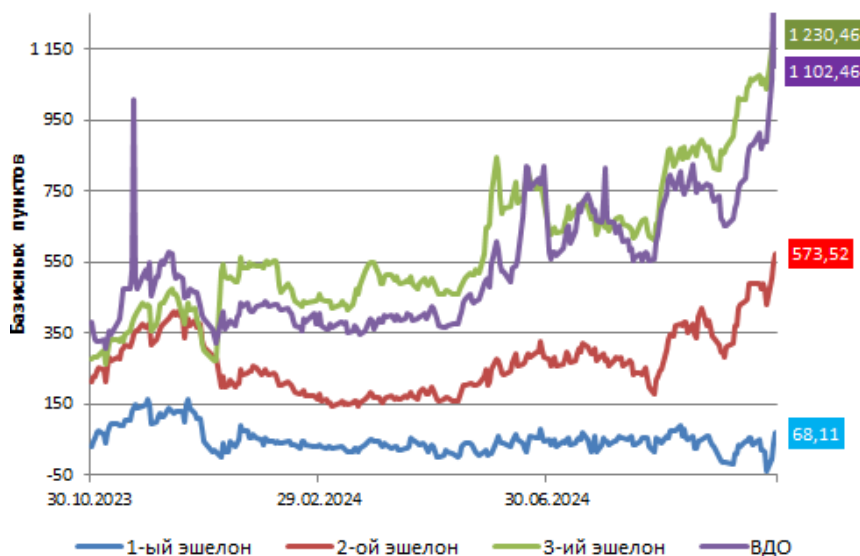
Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю расширились:

- Спред 1-ого эшелона на 45 б.п.;
- Спред 2-ого эшелона на 86 б.п.;
- Спред 3-его эшелона на 160 б.п.;
- Спред ВДО на 210 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 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 Селигдара равен 5,5%. Облигации защитят от девальвации как рубля, так и доллара. Текущие низкие цены (около 80% от номинала по всем трем выпускам) делают золотые облигации Селигдара еще более привлекательными. Но надо иметь в виду, что в отличие от флоутеров данным выпускам присущ довольно значительный рыночный (ценовой) риск.

3. Также защитой от девальвации рубля могут выступить короткие замещающие облигации, номинированные в долларах и евро и дающие сейчас доходность к погашению в валюте в 12-13%. Лучше брать бумаги с погашением в 2025 году. По ним почти нет рыночного (ценового) риска.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Заккрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты) , лет	Объем млн руб.
ЕвроТранс, БО-001Р04	15% в 1-ый год, 14% во 2-ой, 13% в 3-ий, 12% в 4-ый, 11% в 5-ый плюс 1/2 ключевой ставки	02-06.11.2024	5	4 000 на 2 выпуска
ЕвроТранс, БО-001Р05	25%	02-06.11.2024	5	4 000 на 2 выпуска
Русгидро, БО-002Р-01	ключевая ставка + 2,0%	07.11.2024	2	20 000
СИМПЛ, 001Р-01	ключевая ставка + 3,5%	12.11.2024	2	1 000
Кокс, 001Р-01	ключевая ставка + спрэд	н/д	3 (2)	н/д
ГТЛК, 002Р-06	ключевая ставка + 3,25%	н/д	3	н/д



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка1-ого купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты) , лет	Объем млн руб.
Акрон, БО-001Р-05	ключевая ставка + 1,75%	24.10.2024	3	12 000
Вкусно, 001П-01	30% (34,5%)	(24.10.2024)	10 (1,08)	10
Корякэнерго, БО-01	ключевая ставка + 2,0%	(24.10.2024)	3 (колл- опционы через каждые полгода)	1
СЛДК, 001Р-01	ключевая ставка + 7,0%	(29.10.2024)	3	6
Аренза-Про, 001Р-06	ключевая ставка + 3,75%	31.10.2024	3	300

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