

# Монитор рынка облигаций 2 - 8 февраля 2024

08  
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 30 января	0,16%	с 1 января	0,78%	с 8 ноября	2,27%		7,27%
RUSFAR	п.п.	15,89	15,79	+0,10	15,31	+0,58	14,30	+1,59	6,91	+8,98
RUONIA	п.п.	15,96	16,00	-0,04	15,27	+0,69	14,18	+1,78	6,89	+9,07
<b>Доходности ОФЗ</b>										
ОФЗ 1 Y	п.п.	13,49	13,23	+0,26	13,04	+0,45	12,30	+1,19	7,53	+5,96
ОФЗ 3 Y	п.п.	12,44	12,47	-0,03	12,12	+0,32	11,87	+0,57	8,49	+3,95
ОФЗ 10 Y	п.п.	11,87	11,71	+0,16	11,80	+0,07	11,97	-0,10	10,72	+1,15
<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.	13,18	13,16	+0,02	12,64	+0,54	12,59	+0,59	9,06	+4,12
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	14,53	14,72	-0,19	14,93	-0,40	14,10	+0,43	10,94	+3,59
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	18,26	18,22	+0,04	15,24	+3,02	14,86	+3,40	12,66	+5,60
корп ВДО*	п.п.	17,70	17,67	+0,03	16,65	+1,05	15,87	+1,83	13,64	+4,06
<b>Срокам до погашения</b>										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	14,26	14,21	+0,05	13,39	+0,87	13,23	+1,03	9,44	+4,82
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	13,49	13,36	+0,13	12,97	+0,52	12,95	+0,54	9,82	+3,67
корп. обл. >5Y*	п.п.	10,58	11,07	-0,49	11,92	-1,34	11,01	-0,43	9,47	+1,11

\* В 1-ый эшелон корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА не ниже уровня АА. 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 АА- включительно. Индекс Cbonds-CBI RU ВВ/ruВВВ 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 30 января по 5 февраля составила 0,16%. Точно такой же уровень инфляции был зафиксирован неделей ранее.
- Потребительский спрос постепенно снижается с пиковых значений конца декабря-начала января. И хотя все еще находится на относительно высоком уровне, но уже гораздо ближе к умеренным значениям.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 5 февраля составила 7,27% против 7,24% на 29 января 2024 года.
- Ключевая ставка на ближайшем заседании Совета директоров ЦБ 16 февраля скорее всего не изменится. Намечались тенденции к сокращению темпов роста инфляции, но скорее всего ЦБ захочет увидеть более четкие признаки снижения инфляции прежде чем начнет понижать ключевую ставку.
- Ряд экспертов высказали мысль, что снижение ключевой ставки может начаться уже на заседании ЦБ в конце апреля.

### Рынка облигаций

- «ПИК-Корпорация» 5 февраля начала размещение выпуска облигаций серии 30-2026. Срок направления оферт: с 11:00 мск 5 февраля до 18:00 мск 13 февраля 2024 года. Общий объем выпуска по номинальной стоимости составляет \$525 млн. Дата погашения бумаг – 19 ноября 2026 года. Параметры планируемого выпуска совпадают с находящимися в обращении еврооблигациями с погашением в 2026 году (ISIN XS2010026560).
- «ИНГРАД» выкупил в рамках оферты 9 993 391 облигацию серии 001P-01
- «ХКФ Банк» разместил бессрочные «замещающие» облигации на \$156 млн, что составляет 78% от общего объема выпуска. В оплату принимались денежные средства и евробонды Eurasia Capital S.A. (ISIN XS2075963293), права на которые учитываются российскими депозитариями.
- «Россельхозбанк» выкупил по оферте облигации серии БО-08 на 4,2 млрд рублей.
- ВТБ возвращается к выплатам купонного дохода по бессрочным облигациям. В понедельник инвесторы получают выплаты по четырем выпускам, номинированным в валюте, на 2,6 миллиарда рублей.
- МКБ отложил на неопределенный срок замещение еврооблигаций с погашением в 2026 году.
- «Газпромбанк» выкупил по оферте облигации серии 001P-17P на 8,6 млрд рублей.
- «ГТЛК» выкупила по оферте облигации серии 001P-03 на 3,7 млрд рублей.
- «Воржومي Финанс» досрочно погасит облигации серии 001P-01 объемом 7 млрд рублей. Облигации будут досрочно погашены в дату окончания 6-го купонного периода – 23 февраля 2024 года.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26207 на 8 млрд рублей при спросе в 15 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 91,3000% от номинала, средневзвешенная цена – 91,4791% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 12,02% годовых, по средневзвешенной цене – 11,94% годовых.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26244 на 70,7 млрд рублей при спросе в 91,6 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 96,2765% от номинала, средневзвешенная цена – 96,3358% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 12,24% годовых, по средневзвешенной цене – 12,23% годовых.
- «Газпром» досрочно погасил облигации объемом 30 млрд рублей. «Газпром капитал» выплатил купонный доход за 14-й купонный период и произвел погашение номинальной стоимости облигаций серий БО-05 и БО-06.
- «Солид-лизинг» готовит выпуск биржевых облигаций на 500 млн рублей. Эмитент планирует реализовать по закрытой подписке среди квалифицированных инвесторов 500 тыс. облигаций серии БО-02 номинальной стоимостью 1000 рублей каждая. Срок обращения бумаг – 3,5 года.

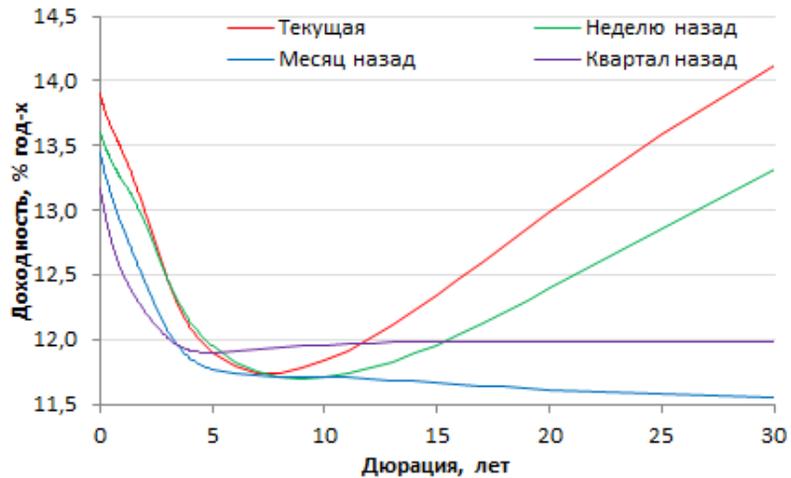


## Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

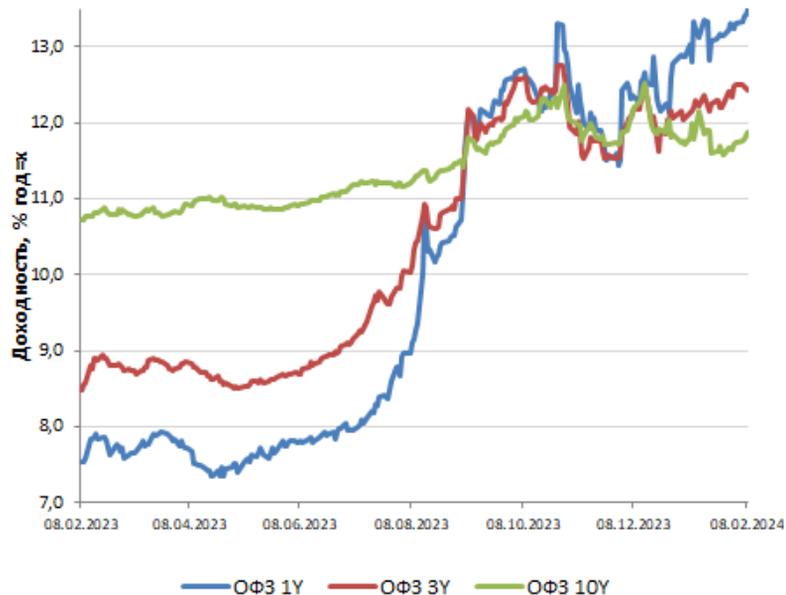
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 08.02.2024 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

- 3 месяца выросла на 27 б.п.;
- 6 месяцев выросла на 26 б.п.;
- 1 год выросла на 22 б.п.;
- 3 года не изменилась;
- 5 лет снизилась на 5 б.п.;
- 7 лет не изменилась;
- 10 лет выросла на 13 б.п.

### Изменение кривой бескупонной доходности



### Динамика доходности ОФЗ



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 26 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 16 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 13,49% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 11,87% годовых.



# Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 1 – 7 февраля

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
Газпром Капитал, 3037-1-Д	1 710,8	6,83 USD
Газпром Капитал, 3027-1-Е	1 229,0	6,00 EUR
Газпром Капитал, 3025-2-Е	1 206,8	5,82 EUR
ГТЛК, 001Р-03	1 097,4	19,28
Газпром Капитал, 3026-1-Е	732,2	5,64 EUR

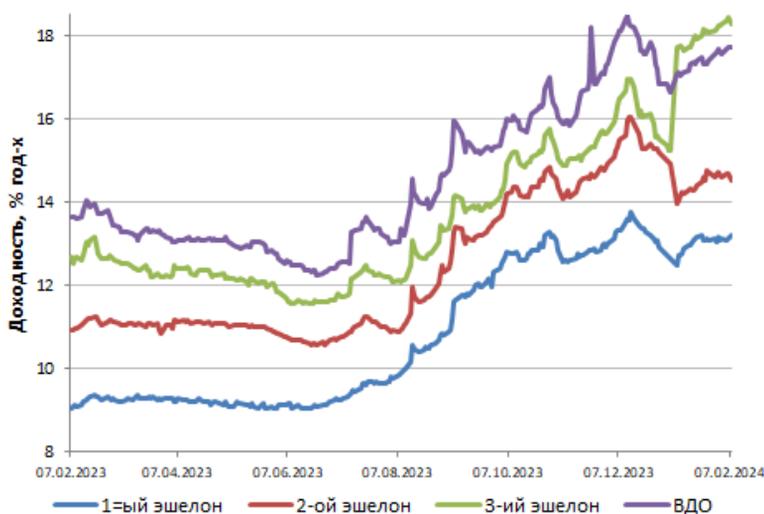
За неделю доходность корпоративных различных кредитного качества изменилась следующим образом:

- 1-ый эшелон выросла на 2 б.п. до 13,18%;
- 2-ой эшелон снизилась на 19 б.п. до 14,53%;
- 3-ий эшелон выросла на 4 б.п. до 18,26%;
- ВДО выросла на 3 б.п. до 17,70%.

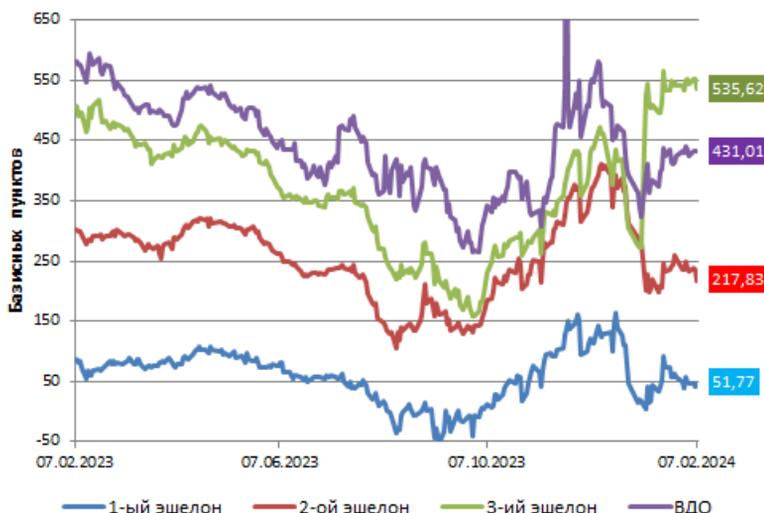
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КВД за неделю сузились:

- Спрэд 1-ого эшелона на 10 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона на 31 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона на 14 б.п.;
- Спрэд ВДО на 9 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 Аренза-Про, 001P-04.** Книга заявок откроется 13 февраля. Купонная ставка - 16,5%, что соответствует доходности 17,8%. Купонный период - месяц. Срок обращения 5 лет. Через 2 года предусмотрена оферта Кредитный рейтинг ВВ+(RU) от АКРА. Аренза-Про - небольшая, но быстрорастущая лизинговая FinTech компания, специализирующаяся на финансировании оборудования для субъектов МСБ стоимостью от 100 тыс. руб. до 10 млн руб. В капитале компании присутствует АФК «Система» Ниже перечислены основные сильные и слабые стороны компании:
  - (+) Высокие темпы роста при сохранении среднего уровня качества лизингового портфеля;
  - (+) Хорошая диверсификация поставщиков и клиентов;
  - (+) Хороший уровень рентабельности бизнеса;
  - (+) Высокий уровень достаточности капитала;
  - (-) Маленький размер компании;
  - (-) Слабые рыночные позиции. 79-е место в рэнкинге Эксперт РА на 30.06.2023 по размеру лизингового портфеля.
  - (-) Концентрация лизингового портфеля на видах оборудования (оборудование для пищевой промышленности - 35%, телекоммуникационное оборудование - 15%, ЖКХ - 14%).



## Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
ЛК РОДЕЛЕН, 002P-02	(18,37%)	08.02.2024	4	500
Симпл Солюшнз Кэпитл, 001P-01	Ключевая ставка + 3%	09.02.2024	10 (3)	500
АФК Система, 001P-28	RUONIA + 2,2%	13.02.2024	4	5 000
Аренда-Про, 001P-04	16,5% (17,8%)	13.02.2024	5 (2)	300
Боржоми Финанс, 001P-02	17,4% (18,57%)	15.02.2024	3 (1,5)	4 000
Коммерческая недвижимость ФПК Гарант-Инвест, 002P-08	17-18% (18,39-19,56%)	16.02.2024	2	3 000
Уральская Сталь, ВО-001P-03	7,25-7,5% (7,45-7,71%)	19.02.2024	2	300 CNY



## Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка 1-ого купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Лизинг-Трейд, 001P-11	20% (18,47%)	(26.01.2024)	5	200
Центр-Резерв, БО-03	19% (20,75%)	(26.01.2024)	4	95
Мегатакт-НН, БО-01	20% (21,55%)	(30.01.2024)	4 (1)	250
РУСАЛ, БО-001P-06	7,2% (7,4%)	01.02.2024	1,5	1000 CNY
Бизнес Альянс, 001P-03	ключевая ставка +4%	(05.02.2024)	3	31
Бизнес Альянс, 001P-04	20% (19,17%)	(05.02.2024)	3	118
Группа компаний Самолет, БО-П13	14,75% (15,79%)	06.02.2024	3	24 500
Россельхозбанк, БО-03-002P	RUONIA + 1,3%	06.02.2024	3	20 000
ЕнисейАгроСоюз, 001P-01	ключевая ставка + 4%	(06.02.2024)	5	400

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