

Монитор рынка облигаций 1 - 7 ноября 2024

07
Nov
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	21	0,00	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.	20,23	20,40	-0,17	18,23	+2,00	17,23	+3,00	14,19	+6,04
RUONIA	п.п.	20,27	20,42	-0,15	18,27	+2,00	17,14	+3,13	14,23	+6,04
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	21,72	21,69	+0,03	19,89	+1,83	16,99	+4,73	12,51	+9,21
ОФЗ 3 Y	п.п.	20,20	20,70	-0,50	19,13	+1,07	16,73	+3,47	12,01	+8,19
ОФЗ 10 Y	п.п.	16,27	16,89	-0,62	16,31	-0,04	15,10	+1,17	11,96	+4,31
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	20,83	20,61	+0,22	18,78	+2,05	17,00	+3,83	12,54	+8,29
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	26,33	25,04	+1,29	21,67	+4,66	18,79	+7,54	14,09	+12,24
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	34,46	33,09	+1,37	28,42	+6,04	23,59	+10,87	14,89	+19,57
корп ВДО*	п.п.	35,26	32,60	+2,66	26,48	+8,78	23,14	+12,12	15,86	+19,40
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	24,12	23,30	+0,82	20,74	+3,38	18,39	+5,73	13,12	+11,00
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	20,93	20,73	+0,20	18,55	+2,38	17,37	+3,56	13,02	+7,91
корп. обл. >5Y*	п.п.	13,63	14,13	-0,50	13,72	-0,09	12,88	+0,75	11,21	+2,42

* 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 заметно ускорилась как по сравнению сентябрем, так и с началом года.
- Стабильные компоненты инфляции и потребительский спрос остаются на высоком уровне.
- Проинфляционный сценарий опубликованной 24 октября 2024 финальной версии «Основные направления единой государственной ДКП» предполагает повышение ключевой ставки до 25%.
- В резюме обсуждения ключевой ставки на заседании 25 октября, опубликованном вчера 6 ноября, сказано:
 - что по данным ЦБ в сентябре спрос снова вырос,
 - а признаки снижения давления на рынке труда нельзя отнести к устойчивым
 - Жесткости ДКП недостаточно для замедления корпоративного кредитования из-за значительной доли кредитов, выдаваемых на льготных условиях.
- 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.

Рынка облигаций

- Аукцион по размещению ОФЗ 29025 (ОФЗ-ПК) признан несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.
- Минфин разместил ОФЗ 26247 (ОФЗ-ПД) на 4,86 млрд рублей при спросе в 23,7 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 75,0000% от номинала, средневзвешенная цена – 75,2708% от номинала.
- АФК «Система» выкупила по оферте облигации серии 001P-12 на 9 млрд рублей.
- «ДОМ.РФ» выкупил в рамках оферты 814 облигаций серии БО-06 и 726 977 облигаций серии БО-07.
- Объем торгов облигациями в октябре составил 1,8 трлн рублей. В октябре на фондовом рынке Московской биржи размещено 100 облигационных займов.

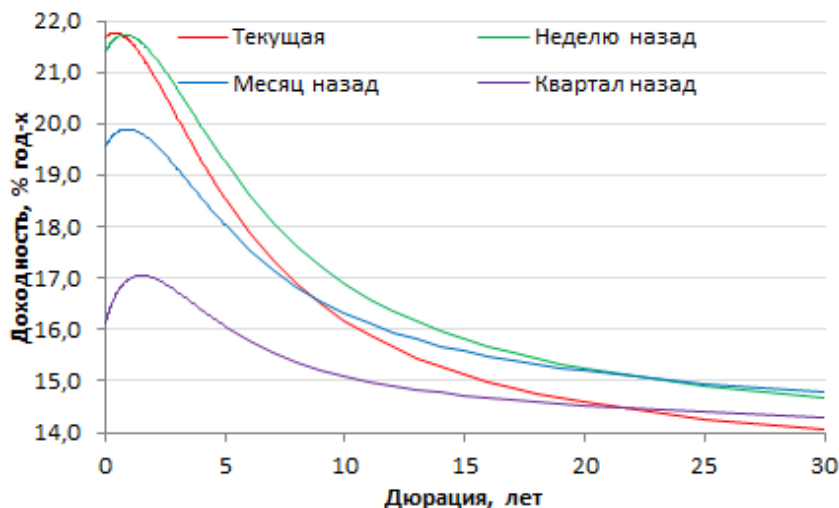


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 07.11.2024 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

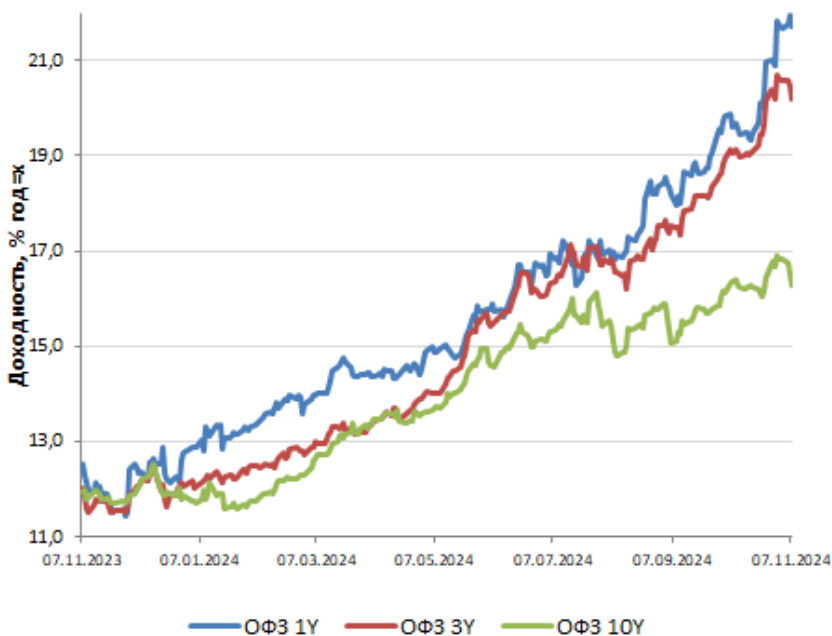
- 3 месяца выросла на 17 б.п.;
- 6 месяцев выросла на 7 б.п.;
- 1 год снизилась на 10 б.п.;
- 3 года снизилась на 55 б.п.;
- 5 лет снизилась на 72 б.п.;
- 7 лет снизилась на 74 б.п.;
- 10 лет снизилась на 72 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 3 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 62 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 21,72% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 16,27% годовых.

Динамика доходности ОФЗ





Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за 31 октября – 6 ноября

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
Россети, 001P-14R	4 333,4	
Газпром Капитал, 3034-1-Д	1 224,8	11,54 USI
Газпром Капитал, БО-002P-11	1 026,6	
НОВАТЭК, 001P-02	964,4	12,72 USI
Росагролизинг, 002P-03	928,7	

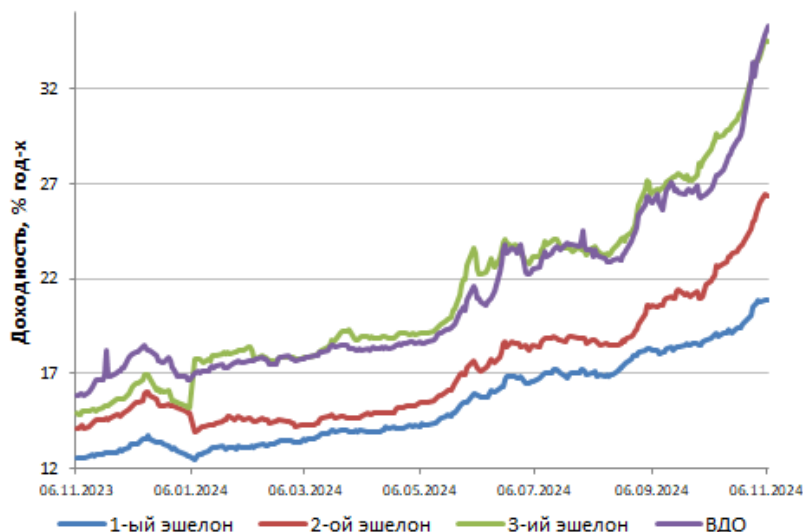
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества выросла:

- 1-ого эшелона на 22 б.п. до 20,83%;
- 2-ого эшелона на 129 б.п. до 26,33%;
- 3-его эшелона на 137 б.п. до 34,46%;
- ВДО на 266 б.п. до 35,26%.

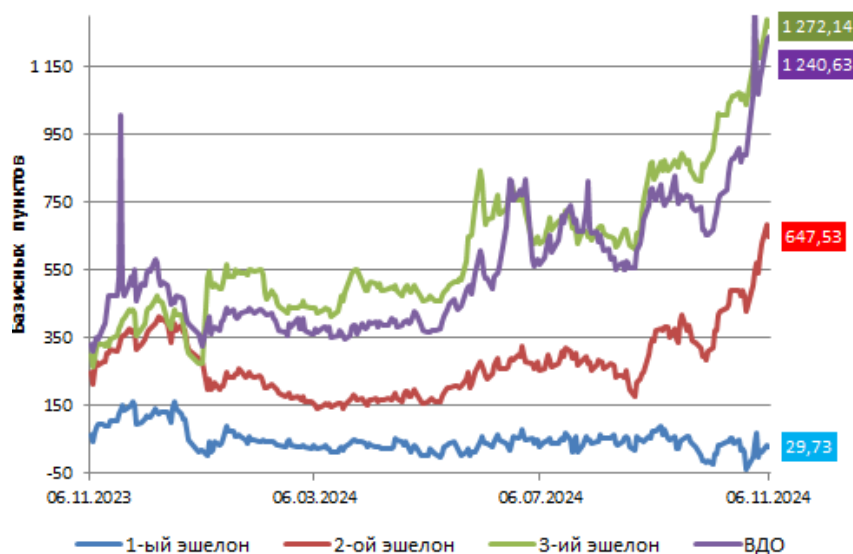
Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю изменились следующим образом:

- Спред 1-ого эшелона сузился на 38 б.п.;
- Спред 2-ого эшелона расширился на 74 б.п.;
- Спред 3-его эшелона расширился на 42 б.п.;
- Спред ВДО расширился на 138 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.
СИМПЛ, 001P-01	ключевая ставка + 3,5%	12.11.2024	2	1 000
Кокс, 001P-01	ключевая ставка + 4,5%	14.11.2024	3 (2)	н/д
ГТЛК, 002P-06	ключевая ставка + 3,25%	15.11.2024	3	5 000
Новосибирская область, 34025	ключевая ставка + спрэд	19.11.2024	3,2	10 000
Селигдар, SILV01	4%	10.12.2024	5	до 2,5 тонн серебра



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка1-ого купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты) , лет	Объем млн руб.
ЕвроТранс, БО-001P04	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-001P05	25,00%	02-06.11.2024	5	4 000 на 2 выпуска
Роснефть, 004P-03	12,00%	06.11.2024	10 (1)	684 000
Русгидро, БО-002P-01	ключевая ставка + 2,0%	07.11.2024	2	40 000
Альфа-Лизинг, БО-02	ключевая ставка + 3,0%	07.11.2024	3	1 000

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 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