



**СОЛИД**  
БРОКЕР



# Монитор рынка облигаций 14 - 20 июня 2024

21  
Jun  
Friday

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	16,00	0,00	7,50	+8,50
Инфляция			с 11 июня	0,17%	с 14 мая	0,83%	с 19 марта	1,89%		8,37%
RUSFAR	п.п.	15,24	15,80	-0,56	15,82	-0,58	15,55	-0,31	7,10	+8,14
RUONIA	п.п.	15,37	15,60	-0,23	15,85	-0,48	15,68	-0,31	7,25	+8,12
<b>Доходности ОФЗ</b>										
ОФЗ 1 Y	п.п.	16,58	15,82	+0,76	14,85	+1,73	14,69	+1,89	7,87	+8,71
ОФЗ 3 Y	п.п.	16,51	15,75	+0,76	14,58	+1,93	13,31	+3,20	8,90	+7,61
ОФЗ 10 Y	п.п.	15,50	14,99	+0,50	14,08	+1,42	13,17	+2,33	11,02	+4,48
<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.	16,34	15,78	+0,56	14,66	+1,68	13,93	+2,41	9,06	+7,28
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	18,54	17,40	+1,14	15,83	+2,71	14,78	+3,76	10,59	+7,95
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	23,84	22,47	+1,37	19,57	+4,27	18,51	+5,33	11,56	+12,28
корп ВДО*	п.п.	23,56	20,73	+2,83	19,14	+4,42	18,39	+5,17	12,35	+11,21
<b>Срокам до погашения</b>										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	17,93	17,16	+0,77	15,90	+2,03	14,98	+2,95	9,35	+8,58
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	16,71	16,18	+0,53	15,04	+1,67	14,03	+2,68	9,70	+7,01
корп. обл. >5Y*	п.п.	12,42	12,08	+0,34	10,77	+1,65	11,40	+1,02	9,66	+2,76

\* 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/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 11 по 17 июня составила 0,17% против 0,12% неделей ранее.
- В мае инфляция составила 0,74%, увеличившись с апрельских 0,5% вследствие существенного роста стоимости услуг на отдых и туристические поездки.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 17 июня составила 8,46% против 8,37% на 10 июня 2024 года.
- Ввиду явного ускорения инфляции и твердого намерения ЦБ бороться с ростом инфляции с помощью жесткой денежно-кредитной политики в общем и высокой ключевой ставки в частности базовым сценарием на заседание Совета директоров Банка России 26 июля 2024 года является повышение ключевой ставки. Вполне возможно достаточно высокое повышение вплоть до 18%. Цикл снижения ключевой ставки по базовому сценарию переносится на 2025 год.

### Рынка облигаций

- Аукцион по размещению ОФЗ 26245 не состоялся. Аукцион по размещению облигаций признан несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 29025 на 20,7 млрд рублей при спросе в 248 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 97,3000% от номинала, средневзвешенная цена - 97,3000% от номинала.
- На рынке облигаций в связи с высокой ключевой ставкой и ее весьма вероятным дальнейшим повышением размещаются почти исключительно флоатеры.
- На этой неделе прошла череда тех.дефолтов по высокорискованным облигациям:
  - 17 июня «Завод КЭС» допустил техдефолт по облигациям серии 001P-04
  - 18 июня «Ситиматик-Югра» допустил техдефолт по облигациям серии 01
  - 19 июня «Кузина» допустила техдефолт по облигациям серии БО-П02
- В настоящее время проводится размещение замещающих облигаций МКБ серии 30-2027. Книга заявок открыта до 16:00 24 июня. Облигации размещаются взамен долларового выпуска МКБ, 7.5% 5oct2027, USD (XS1589106910, СВ0М-27). Выпуск предназначен для квалифицированных инвесторов.
- В настоящее время проводится размещение замещающих облигаций Полюса серии 3028-Д. Книга заявок открыта до 15:00 21 июня. Облигации размещаются взамен долларового выпуска Полюса, 3.25% 14oct2028, USD (XS2396900685, PGIL-28).
- В настоящее время проводится размещение замещающих облигаций Альфа-Банка серии 30-850. Книга заявок открыта до 18:00 21 июня. Облигации размещаются взамен долларового выпуска Альфа-банка, 5.95% 15apr2030, USD (10) (XS2063279959, ALFA-30). Выпуск предназначен для квалифицированных инвесторов.

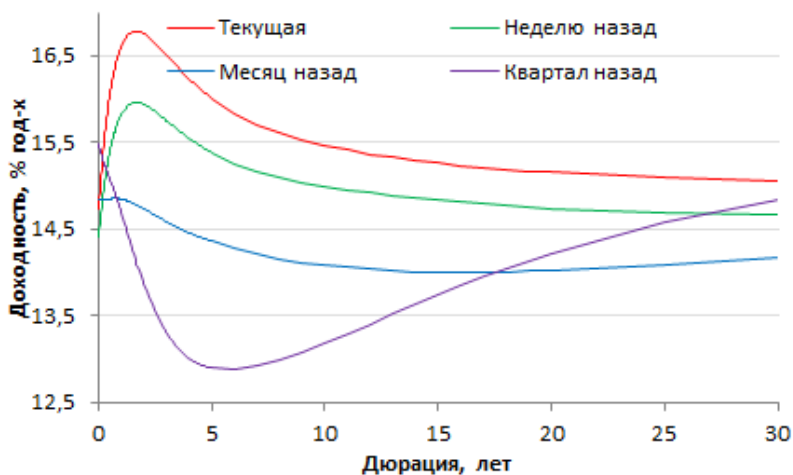


## Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 20.06.2024 по сравнению с КБД недельной давности выросла на дюрации:

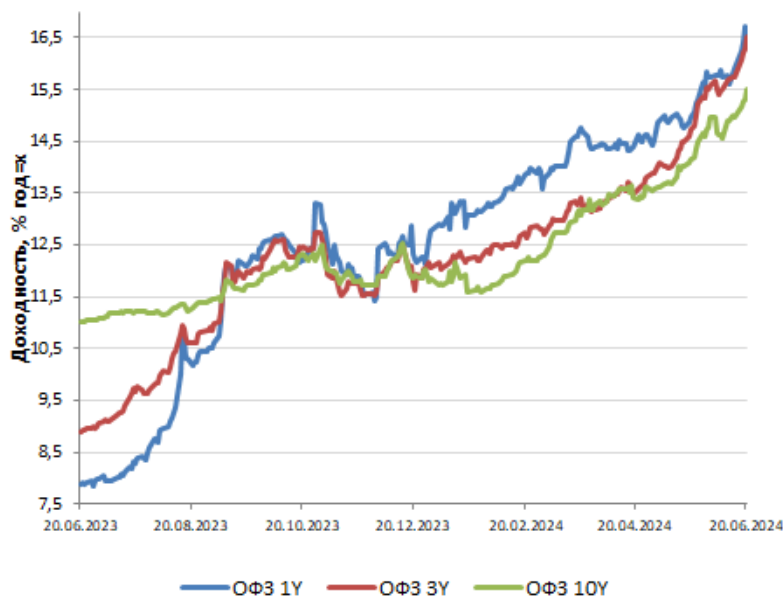
- 3 месяца на 52 б.п.;
- 6 месяцев на 65 б.п.;
- 1 год на 79 б.п.;
- 3 года на 76 б.п.;
- 5 лет на 63 б.п.;
- 7 лет на 54 б.п.;
- 10 лет на 47 б.п.

### Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1У выросла за неделю на 76 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10У выросла за неделю на 50 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1У - 16,58% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10У - 15,50% годовых.

### Динамика доходности ОФЗ





# Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 13 – 19 июня

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
НОВАТЭК, 001P-02	1 494,0	6,42 USD
ГМК Норильский никель, 001P-07	1 242,0	3,36
Газпром Капитал, БО-003P-	1 060,8	
Газпром Нефть, 003P-07R	906,4	
ГМК Норильский никель, Д	780,4	5,52 USD

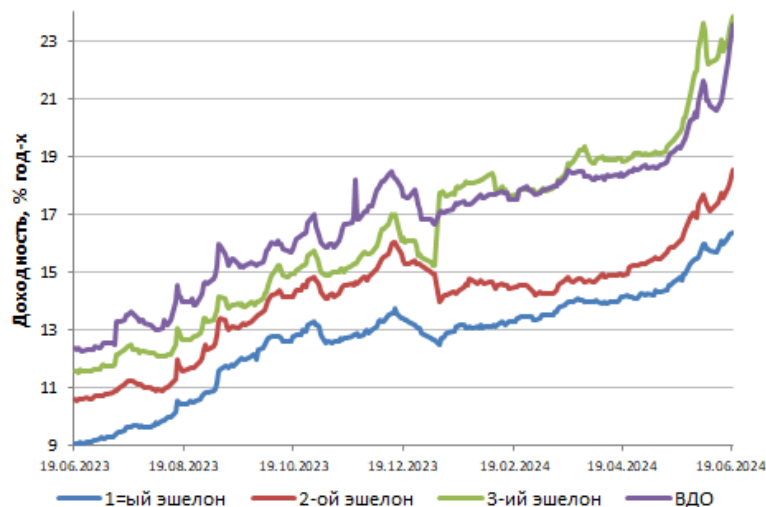
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества выросла:

- 1-ого эшелона на 56 б.п. до 16,34%;
- 2-ого эшелона на 114 б.п. до 18,54%;
- 3-его эшелона на 137 б.п. до 23,84%;
- ВДО на 283 б.п. до 23,56%.

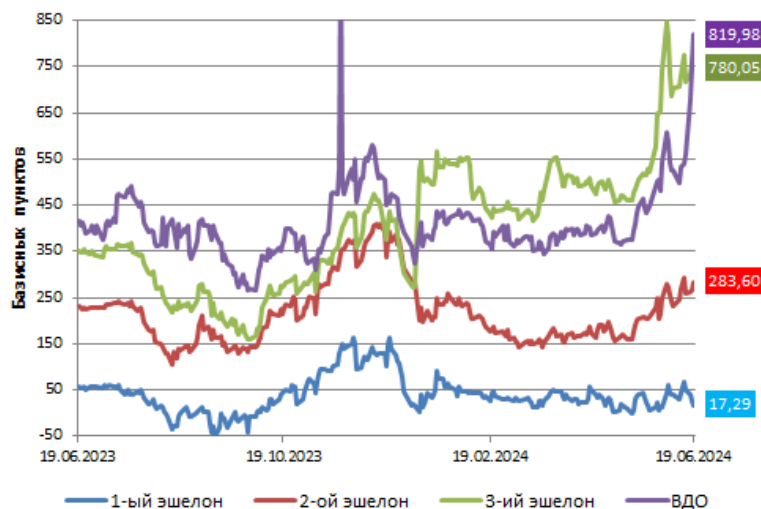
Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КВД за неделю изменились следующим образом:

- Спред 1-ого сузился на 48 б.п.;
- Спред 2-ого эшелона сузился на 8 б.п.;
- Спред 3-его эшелона расширился на 5 б.п.;
- Спред ВДО расширился на 281 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 весьма вероятным 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. Высоколиквидные долларовые и евровые бумаги надежных корпоративных эмитентов, например Газпром Капитал, НОВАТЭК, Полюс.** Повышения ставок ФРС и ЕЦБ до конца 2024 года не планируется. Наоборот рынки ждут снижения. Соответственно рыночный риск падения цены для данных облигаций минимален. Доходность данных облигаций, равная примерно 6% существенно выше долларовой и евровой инфляции.

**3. 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 равен 5,5%.



## Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
ПКБ, 001P-05	ключевая ставка + 3,25%	21.06.2024	4	2 000
РУСАЛ, БО-001P-09	ключевая ставка + 2,5%	27.06.2024	3	н/д
Металлоинвест, 001P-08	ключевая ставка + 1,2%	28.06.2024	2,5	10 000
ЛК Европлан, 001P-07	ключевая ставка + 2,1%	Начало июля	3	5 000



## Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка 1-ого купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
МБЭС, 002P-03	ключевая ставка+2,1%	10.06.2024	10 (2)	5 000
Россети Московский регион, 001P-06	ключевая ставка+1,15%	10.06.2024	3	20 000
Газпром Нефть, 003P-12R	7,75%	11.06.2024	2,5	2 000 CNY
Легенда, 002P-03	Ключевая ставка + 3,75%	11.06.2024	2	2 000
МегаФон, БО-002P-04	ключевая ставка+1,1%	11.06.2024	2,5	10 000
МегаФон, БО-002P-05	ключевая ставка+1,1%	11.06.2024	2,75	10 000
АВТОБАН-Финанс, БО-П06	15% т (15,56%)	18.06.2024	6 (3)	5 000
Авто Финанс Банк, БО-001P-12	ключевая ставка+2,2%	18.06.2024	3	10 000
Селигдар, GOLD03	5,5%	18.06.2024	5,24	2 002 учетная цена на золото ЦБ
ТД РКС, 002P-04	20% (21,55%)	18.06.2024	3	1 000
Балтийский лизинг, БО-П11	ключевая ставка+2,3%	19.06.2024	3	6 000
Джи-групп, 002P-04	ключевая ставка+3%	20.06.2024	2,5	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