



СОЛИД
БРОКЕР

Монитор рынка облигаций 3-9 марта 2023

09
Mar
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.	7,5	7,5	0,00	7,50	0,00	7,50	0,00	20,00	-12,50
Инфляция			с 21 февраля	-0,02%	с 1 февраля	0,44%	с 1 декабря	2,07%		11,00%
RUSFAR	п.п.	7,72	7,67	+0,05	6,81	+0,91	7,33	+0,39	19,24	-11,52
RUONIA	п.п.	7,60	7,49	+0,11	6,97	+0,63	7,21	+0,39	20,44	-12,84
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	7,59	7,64	-0,05	7,54	+0,05	7,26	+0,33	13,45	-5,86
ОФЗ 3 Y	п.п.	8,74	8,71	+0,03	8,56	+0,18	8,38	+0,36	13,11	-4,37
ОФЗ 10 Y	п.п.	10,78	10,85	-0,07	10,73	+0,05	10,28	+0,50	12,52	-1,74
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	9,22	9,26	-0,04	9,06	+0,16	9,04	+0,18	13,11	-3,89
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	11,04	11,15	-0,11	10,94	+0,10	11,13	-0,09	17,44	-6,40
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	12,51	12,68	-0,17	12,66	-0,15	13,89	-1,38	17,61	-5,10
корп ВДО*	п.п.	13,28	13,57	-0,29	13,64	-0,36	14,66	-1,38	24,02	-10,74
срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	9,57	9,68	-0,11	9,44	+0,13	9,60	-0,03	14,83	-5,26
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	9,98	9,97	+0,01	9,82	+0,16	9,79	+0,19	14,11	-4,13
корп. обл. >5Y*	п.п.	9,59	9,59	0,00	9,47	+0,12	9,32	+0,27	12,82	-3,23

* 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 BBV/ruAA- YTM

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 BB/ruBBB YTM

В 3-ий эшелон корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА от В- 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 В- 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 В-. Индексы: Cbonds-CBI RU 1-3Y YTM, Cbonds-CBI RU 3-5Y YTM, Cbonds-CBI RU 5Y YTM



Новости и события

Общэкономические

- Следующее заседание Совета директоров ЦБ по ключевой ставке состоится 17 марта 2023 года. Потребительский спрос в праздники вырос, но остался ниже прошлогодних значений. Скорость замедления спроса после праздников будет в значительной степени определять будущие решения монетарных властей.
- Федеральная резервная система (ФРС) США готова сделать все, что нужно для борьбы с инфляцией, включая ускорение темпов повышения ключевой процентной ставки, заявил глава ФРС Джером Пауэлл в ходе выступления в банковском комитете Сената. На предыдущем заседании ФРС повысила ставку на 25 базисных пунктов, до 4,5-4,75% после подъемов на 75 б.п. на нескольких заседаниях подряд. Заявления Пауэлла повышают вероятность, что на следующем заседании, которое завершится 22 марта, ставка будет увеличена на 50 б.п. Глава Федрезерва отметил, что тренд на замедление инфляции сошел на нет в январе, и в ряде ключевых отраслей, включая сектор услуг, признаков снижения цен не наблюдается. Это «говорит о том, что инфляционное давление сейчас сильнее, чем мы предполагали на прошлом заседании». Текущий прогноз Федрезерва предусматривает, что ставка достигнет 5-5,25%. Новый прогноз будет озвучен по итогам мартовского заседания, и есть вероятность, что он будет повышен. Рынок сейчас ожидает, что ставка к сентябрю составит 5,5-5,75%, то есть прогнозирует четыре повышения на 25 б.п. подряд. После того, как ФРС закончит повышать ставку, она будет сохранена на пиковом уровне в течение некоторого времени, добавил Пауэлл.

Рынка облигаций

- Президент России Владимир Путин подписал указ об особенностях сделок с ценными бумагами российских эмитентов, приобретенными у нерезидентов из недружественных стран после 1 марта 2022 года, соответствующий документ размещен на официальном интернет-портале правовой информации. Он устанавливает порядок сделок с акциями российских акционерных обществ, облигациями федерального займа, облигациями российских эмитентов, учет прав на которые осуществляется российскими депозитариями, с инвестиционными паями российских паевых инвестиционных фондов, если эти сделки влекут за собой переход права собственности на эти бумаги, их передачу в доверительное управление или залог. Указ распространяется на операции, когда такие ценные бумаги либо бумаги иностранных эмитентов, удостоверяющие права в отношении акций российских АО, "приобретены после 1 марта 2022 года у лиц недружественных иностранных государств.
- «Газпром капитал» 7 марта начал размещение дополнительного выпуска облигаций серии 3024-1-Ф, говорится в сообщении компании. Датой окончания размещения облигаций является наиболее ранняя из следующих дат: 20 марта 2023 года, дата размещения последней облигации. Планируемый объем дополнительного выпуска облигаций составляет 556,401 млн. фунтов стерлингов Соединенного Королевства по номинальной стоимости, что соответствует находящимся в обращении еврооблигациям Gaz Capital S.A. (ISIN XS1592279522). Цена размещения бумаг - 100% от номинальной стоимости. Сбор заявок на облигации выпуска будет проходить с 10:00 мск 7 марта до 16:00 мск 16 марта 2023 года.
- «ИКС 5 ФИНАНС» досрочно погасит два выпуска облигаций объемом 25 млрд рублей. Облигации серии 001P-03 будут досрочно погашены в дату окончания 10-го купонного периода (21 марта 2023 года), серии 001P-01 - в дату окончания 13-го купонного периода (23 марта 2023 года).
- «Тинькофф Банк» не будет 15 марта выплачивать купон по бессрочным субординированным еврооблигациям (ISIN XS1631338495). Эмитент выпуска облигаций, TCS Finance D.A.C., 3 марта получил от банка уведомление об аннулировании процентов, начисленных и подлежащих выплате 15 марта 2023 года, говорится в сообщении компании.
- «Газпром капитал» 9 марта начал размещение облигаций серии 3027-1-ФР, говорится в сообщении компании. Датой окончания размещения облигаций является наиболее ранняя из следующих дат: 27 марта 2023 года, дата размещения последней облигации. Общий объем выпуска по номинальной стоимости составляет 500 млн. швейцарских франков. Дата погашения бумаг - 30 июня 2027 года. Сбор заявок на облигации выпуска будет проходить с 10:00 мск 9 марта до 16:00 мск 21 марта 2023 года.
- «Металлинвестбанк» выплатит купон по долларовым облигациям в рублях. АКБ «Металлинвестбанк» принял решение о выплате купонного дохода за третий купонный период по облигациям серии С-01 в рублях.

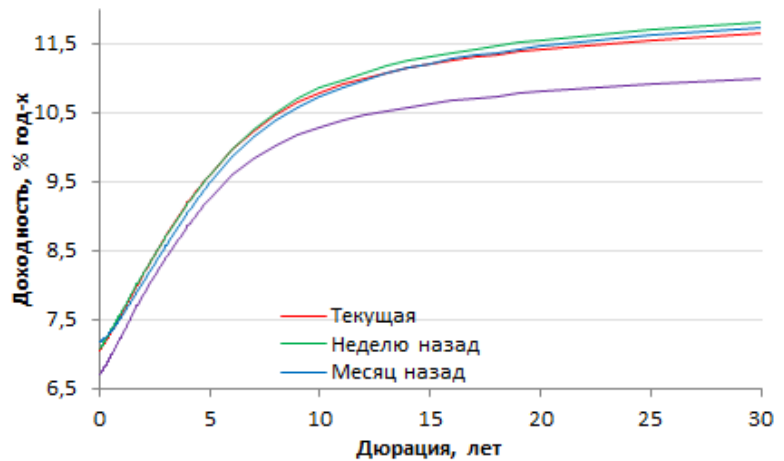


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 09.03.2023 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

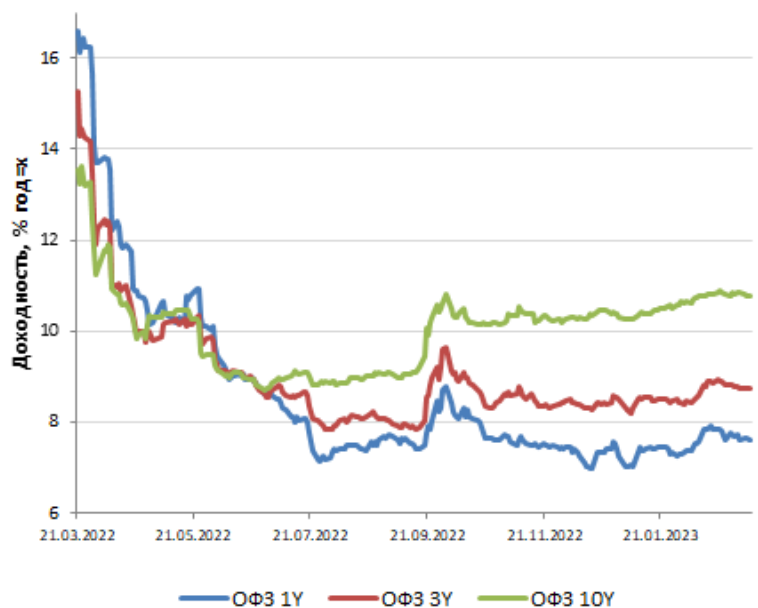
- 3 месяца снизилась на 2 б.п.;
- 6 месяцев снизилась на 3 б.п.;
- 1 год снизилась на 4 б.п.;
- 3 года выросла на 1 б.п.;
- 5 лет не изменилась;
- 7 лет снизилась на 3 б.п.;
- 10 лет снизилась на 6 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 5 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 7 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 7,59% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 10,78% годовых.

Динамика доходности ОФЗ



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 2 – 7 марта

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
Газпром Капитал, 3026-1-Д	1 862,4	7,59 USD
Газпром Капитал, БО-001Р-08	1 170,4	9,56
Газпром Капитал, 3025-1-Е	1 115,2	8,5 EUR
Газпром Капитал, 3030-1-Д	760,3	8,29 USD
Газпром Капитал, 3027-1-Е	637,2	8,84 EUR

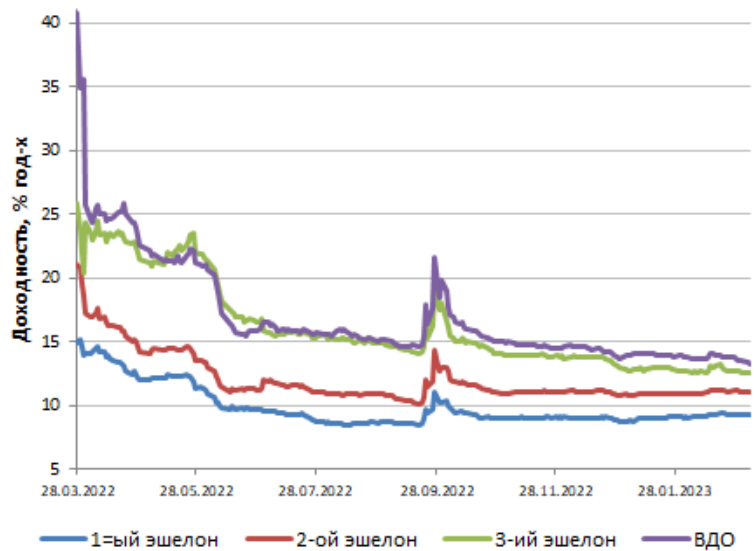
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества снизилась:

- 1-ый эшелон на 4 б.п. до 9,22%;
- 2-ой эшелон на 11 б.п. до 11,04%;
- 3-ий эшелон на 17 б.п. до 12,51%;
- ВДО на 29 б.п. до 13,28%.

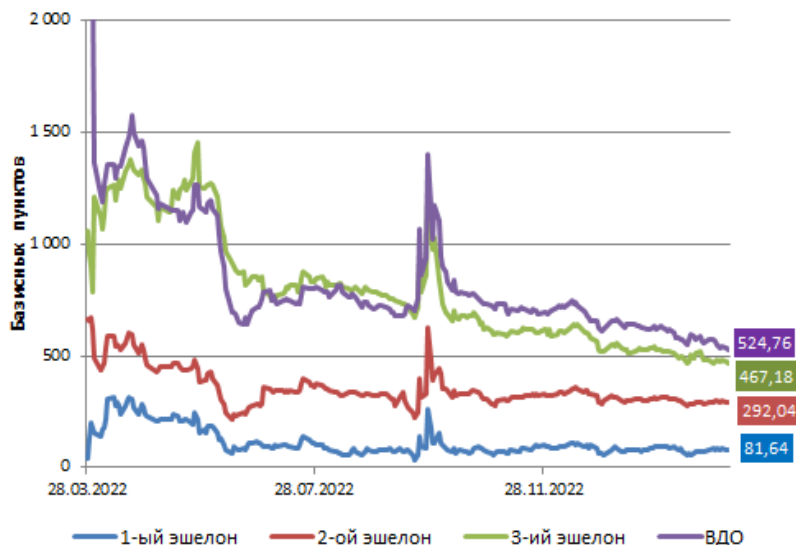
Спреды к КВД корпоративных облигаций различного кредитного качества за неделю сократились:

- Спред 1-ого эшелона на 1 б.п.;
- Спред 2-ого эшелона на 8 б.п.;
- Спред 3-его эшелона на 13 б.п.;
- Спред ВДО на 25,5 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

1. На фоне риска повышения ключевой ставки и напряженной военно-политической обстановки привлекательно выглядят **короткие выпуски облигаций эмитентов высокого кредитного качества, как ОФЗ, так и рублевых корпоративных облигаций.**
2. **Покупка рублевых корпоративных бумаг на фоне относительно больших спрэдов к КБД** в расчете на отсутствие новых негативных военно-политических новостей и значительного роста инфляции. Спрэд бумаг 2-ого корпоративного эшелона к кривой бескупонной доходности – 290 б.п., 3-его – 470 б.п.
3. **Покупка недооцененных рублевых корпоративных облигаций 1-ого эшелона** – это облигации попавших под санкции ВТБ, Альфа-банка, Совкомбанка Но не субординированные облигации.
4. Для инвесторов склонных к большему риску можно рекомендовать покупку ряда ликвидных рублевых облигаций надежных корпоративных эмитентов 2-ого эшелона (с рейтингами от АКРА и Эксперт РА от А- до АА-включительно). Это в первую очередь облигации АФК Система, ГТЛК, Белуга Групп, Сегежа Групп, Селектел, Русал Братск, Тинькофф Банк, МТС-Банк, Балтийский Лизинг, ВУШ.
5. Достаточно надежными, но с более высокими доходностями чем у облигаций эмитентов перечисленных в пункте 4, являются рублевые облигации следующих эмитентов 2-го корпоративного эшелона: Группа ЛСР, ПИК, ГК Самолет, Брусника, ГК Пионер, Городской супермаркет (Азбука вкуса), ЯТЭК, ЕвроТранс.
6. В третьем эшелоне и ВДО для инвесторов с высоким аппетитом к риску можно рекомендовать рублевые бумаги следующих относительно надежных эмитентов: Хэндерсон (торговая марка эмитента Тами и КО), ПКБ, Славянск-Эко, Аэрофьюэлз.
7. Покупка замещающих облигаций, номинированных в долларах США и евро. Например, Газпром Капитала под 7-8% годовых. Отдельно стоит присмотреться к выпуску Борец Капитал, 30-2026, чья доходность 9,0% при относительно невысокой ликвидности и дюрации в 3,12 года.
8. Покупка при первичном размещении облигаций Борец Капитал, 001P-01 с доходностью в около 12,7%, сроком обращения в 3 года и объемом выпуска в 10 млрд руб. Компания – мировой лидер в производстве электроцентробежных насосов для добычи нефти и выпускает ежегодно 12 тысяч ЭЦН. Около 25% ЭЦН, работающих на месторождениях по всему миру, изготовлены компанией «Борец». Компания характеризуется средним уровнем долговой нагрузки, низким уровнем процентной нагрузки, высоким уровнем операционной рентабельности, высоким уровнем ликвидности, сильными денежными потоками. Компания работает в нециклическом сегменте нефтяного машиностроения и нефтесервиса.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Интерлизинг, 001P-05	н/д	10.03.2023	3	3 500
ВЭБ.РФ, ПБО-002P-36	Ruonia + 200 б.п.	14.03.2023	6,5	20 000
Бизнес Альянс, 001P-01	(14,76-15,76%)	14.03.2023	3	500
МЕДСИ, 001P-01	(10,81%)	14.03.2023	15 (2)	3 000
МЕДСИ, 001P-02	(11,32%)	14.03.2023	15 (3)	3 000
ХК Новотранс, 001P-03 доразм	(12,22%)	16.03.2023	4,5	5 000
Борец Капитал, 001P-01	(11,76%)	март	3	10 000

Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Глоракс, 001P-01	15,87%	02.03.-06.03.2023	2	1 000
Сэтл Групп, 002P-02	12,87%	03.03.2023	3	5 000

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

www.solidbroker.ru
 @Solid_Pro_Trading