



СОЛИД
БРОКЕР



Монитор рынка облигаций 15 - 21 сентября 2023

21
Sep
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.	13	12	+1,00	12,00	+1,00	7,50	+5,50	7,50	+5,50
Инфляция			с 12 сентября	0,13%	с 15 августа	0,49%	с 20 июня	1,22%		5,45%
RUSFAR	п.п.	12,45	12,34	+0,11	11,89	+0,56	7,10	+5,35	7,52	+4,93
RUONIA	п.п.	12,44	12,01	+0,43	11,81	+0,63	7,22	+5,22	7,41	+5,03
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	12,12	11,96	+0,16	10,16	+1,96	7,92	+4,20	7,91	+4,21
ОФЗ 3 Y	п.п.	11,96	11,90	+0,06	10,61	+1,35	8,92	+3,04	8,60	+3,36
ОФЗ 10 Y	п.п.	11,71	11,66	+0,05	11,27	+0,44	11,02	+0,69	9,91	+1,80
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	12,02	11,70	+0,32	10,42	+1,60	9,06	+2,96	8,62	+3,40
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	13,19	12,99	+0,20	11,58	+1,61	10,57	+2,62	10,26	+2,93
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	13,90	13,76	+0,14	12,66	+1,24	11,56	+2,34	14,14	-0,24
корп ВДО*	п.п.	15,22	15,21	+0,01	13,99	+1,23	12,30	+2,92	14,80	+0,42
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	12,49	12,15	+0,34	10,81	+1,68	9,33	+3,16	9,18	+3,31
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	12,34	12,06	+0,28	10,90	+1,44	9,76	+2,58	9,14	+3,20
корп. обл. >5Y*	п.п.	11,37	11,54	-0,17	9,80	+1,57	9,54	+1,83	9,14	+2,23

* 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 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 BBV+ 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 повысил ключевую ставку до 13% годовых. Это решение было аргументировано сохраняющимся инфляционным давлением: ослабление рубля и перегретый внутренний спрос усиливают инфляционные риски при росте предложения, ограниченном нехваткой трудовых кадров. В обновленном макроэкономическом прогнозе ЦБ не исключает поднятия ключевой ставки еще на 50-100 б.п. до конца года.
- Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на 27 октября 2023 года.
- Инфляция в России с 12 по 18 сентября составила 0,13%. По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 18 сентября составила 5,45% против 5,33% на 11 сентября 2023 года.
- Потребительский спрос по-прежнему остается высоким, а стабильные компоненты инфляции на неделе 12-18 сентября ускорились.
- Греф ожидает в ближайшие полгода перехода ЦБ РФ к смягчению денежно-кредитной политики.
- Президент России Владимир Путин выразил уверенность в том, что правительство и ЦБ сработают согласованно, принимая решения в связи с ослаблением рубля. Глава государства в понедельник провел совещание по вопросам формирования федерального бюджета на 2024 год и на плановый период 2025 и 2026 годов. Он отметил, что одна из основных проблем экономики сейчас связана с ускорением инфляции, главный фактор которого - ослабление рубля, и важно четко понимать причины этого ослабления и своевременно принимать соответствующие решения.

Рынка облигаций

- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26238 на 9,4 млрд рублей при спросе в 15 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 66,9600% от номинала, средневзвешенная цена - 67,0241% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 11,84% годовых, по средневзвешенной цене - 11,83% годовых
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26241 на 7,9 млрд рублей при спросе в 84,2 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 88,4651% от номинала, средневзвешенная цена - 88,5443% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 11,90% годовых, по средневзвешенной цене - 11,89% годовых
- «Тинькофф Банк» выплатил купон по бессрочным субординированным еврооблигациям. Компания перечислила денежные средства в счёт оплаты купона по еврооблигациям в адрес НКО АО НРД для последующего перечисления в адрес держателей еврооблигаций, права которых учитываются в российской депозитарной инфраструктуре.
- «ХК Эволюция» досрочно погасила облигации серии БО-01 объемом 10 млрд рублей. Облигации 12 сентября 2023 года были выкуплены в рамках оферты по цене 100% от их номинальной стоимости.
- Минфин России выплатил 301,3 млрд рублей по еврооблигациям. Минфин России исполнил обязательства по еврооблигациям с погашением в 2023 и 2043 годах
- "Почта России" выкупила по оферте облигации серии БО-03 на 4,38 млрд рублей.
- «Газпром» 18 сентября начал размещение довыпуска "замещающих" облигаций с погашением в 2023 году. «Газпром капитал» 18 сентября начнет размещение дополнительного выпуска облигаций серии 3O23-1-Е. Сбор заявок для биржевого и внебиржевого размещения будет проходить с 10:00 мск 18 сентября до 15:00 мск 26 сентября 2023 года.

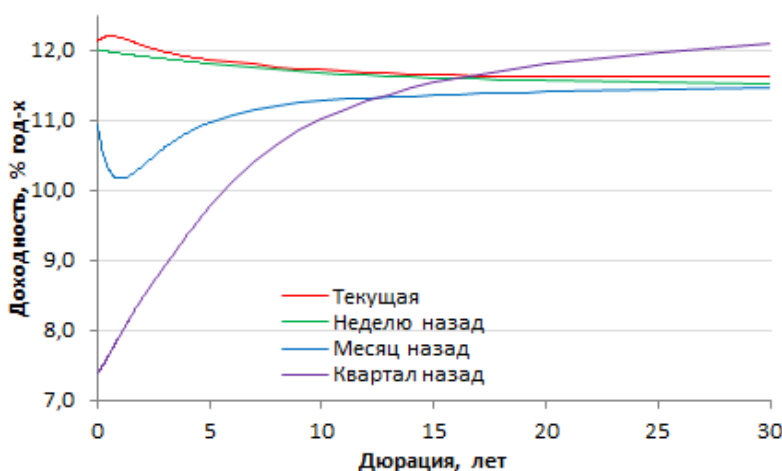


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 21.09.2023 по сравнению с КБД недельной давности выросла на дюрации:

- 3 месяца на 19 б.п.;
- 6 месяцев на 22 б.п.;
- 1 год на 22 б.п.;
- 3 года на 10 б.п.;
- 5 лет на 6 б.п.;
- 7 лет на 5 б.п.;
- 10 лет на 5 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 16 б.п..
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 5 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 12,12% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 11,71% годовых.

Динамика доходности ОФЗ



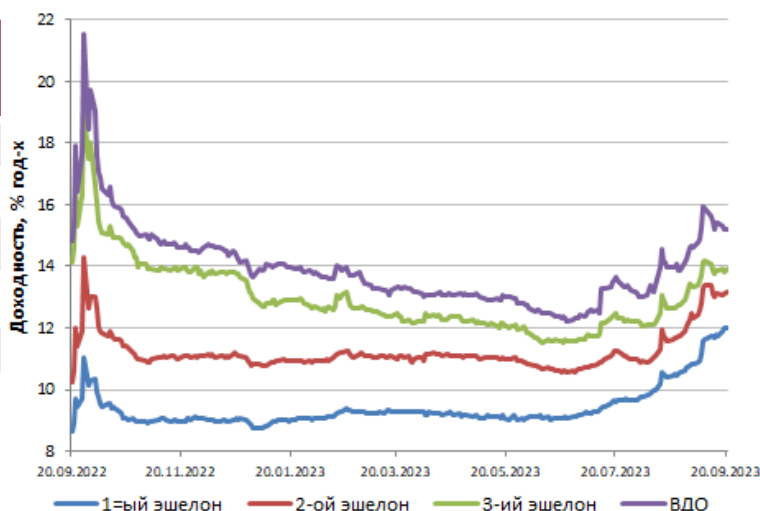


Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 14 – 20 сентября

Динамика д-ти корп. облигаций в зависимости от кредитного качества*

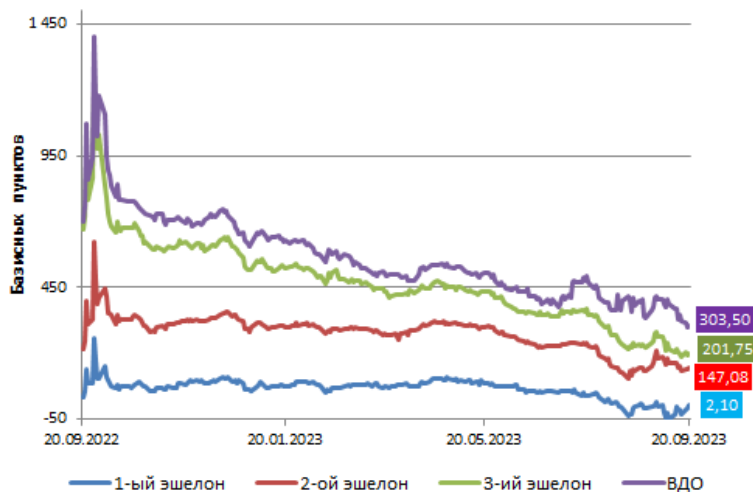
Бумага	Объём (млн руб.)	Дох-ть %
Газпром Капитал, 3О34-1-Д	861,1	8,28 USD
Газпром Капитал, 3О26-1-Д	757,3	7,83 USD
Газпром Капитал, Б3О26-1-Д	698,7	
Газпром Капитал, 3О37-1-Д	639,7	8,24 USD
ВЭБ.РФ, ПБО-002Р-33	598,2	12,34



За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества выросла:

- 1-ый эшелон на 32 б.п. до 12,02%;
- 2-ой эшелон на 20 б.п. до 13,19%;
- 3-ий эшелон на 14 б.п. до 13,90%;
- ВДО на 1 б.п. до 15,22%.

Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*



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

- Спрэд 1-ого эшелона расширился на 15 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона расширился на 2 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона сузился на 2 б.п.;
- Спрэд ВДО сузился на 27 б.п.

* 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 облигаций надежных эмитентов.
2. Особенно привлекательны сейчас к покупке длинные ОФЗ свыше 3-ех лет до погашения с фиксированным купоном. Спрэд по доходности корпоративных облигаций 1-ого эшелона к ОФЗ сейчас отсутствует. В случае снижения ключевой ставки к концу 2024 года до 9-10% на длинных ОФЗ можно будет заработать вплоть до 20% годовых.
3. Покупка замещающих облигаций, номинированных в долларах США и евро. Например, Газпром Капитала под 8-9% годовых, позволяющих снизить риски волатильности рубля и в ожидании снижения ставки ФРС в 2024 году.
4. Покупка нового выпуска **Джи-групп, 002P-03**. Книг заявок откроется 28 сентября. Срок обращения 3 года. Купон квартальный. Ориентир по купону 16%, что равно доходности в 16,99%.. Кредитный рейтинг ВВВ+ от АКРА и Эксперт РА. Компания занимается строительством преимущественно жилой недвижимости. Основная деятельность осуществляется в Республике Татарстан.

Положительные аспекты по компании:

- (+) Низкий уровень долговой нагрузки;
- (+) Высокий уровень операционной рентабельности;
- (+) Высокий уровень ликвидности;
- (+) Значительный объем земельного банка

Негативные аспекты по компании:

- (-) Цикличность отрасли;
- (-) Низкие барьеры для входа в отрасль и как следствие высокая конкуренция;
- (-) Повышенная процентная нагрузка
- (-) Падение объёмов продаж в 2022-2023 годах
- (-) Рост ставок и ужесточение ДКП Банком России.

5. Покупка нового выпуска **Ай Ди коллект, 04**. Книга заявок откроется 25 сентября 2023 года. Срок обращения 3 года. Купон месячный. Ориентир по купону 16,5% годовых, что соответствует доходности 17,81%.. Кредитный рейтинг ruBB+ от Эксперт РА. Компания является лидером на коллекторском рынке России. Для компании характерен стабильный рост финансовых показателей, высокая операционная рентабельность, средняя долговая нагрузка, диверсифицированный портфель прав требования. Отрасль работы Компании характеризуется высокой конкуренцией и низкими барьерами для входа.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купону (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Минфин Магаданской области, 34003	(ОФЗ 26229 + 300 б.п.15,06%)	22.09.2023	5	2 000
АйДи Коллект, 04	16,5% (17,81%)	25.09.2023	3	600
АФК Система, 001P-25	RUONIA + 220 б.п.	28.09.2023	4	10 000
Джи-групп, 002P-03	16% (16,99%)	28.09.2023	3	1 000
ЛК РОДЕЛЕН, 002P-01	15,75% (16,95%)	05.10.2023	5	750
Селигдар, GOLD02	5,5%	(06.10.2023)	6,25	н/д по объёму. Валюта номинала - учетная цена на золото от ЦБ
ЯТЭК, 001P-03	н/д	конец сентября-начало октября	3 (1,5)	5 000

Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении (купонная ставка)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения(оферты), лет	Объем млн руб.
Солид-Лизинг, БО-01	(16%, ключевая ставка + 4%)	(15.09.2023)	3,5	583
Бизнес Альянс, 001P-02	15,9%	20.09.2023	3	500

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