



СОЛИД
БРОКЕР



Монитор рынка облигаций 19 - 25 мая 2023

25
May
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	14,00	-6,50
Инфляция			с 16 мая	0,04%	с 18 апреля	0,34%	с 21 февраля	1,36%		2,36%
RUSFAR	п.п.	7,20	7,15	+0,05	7,05	+0,15	7,45	-0,25	13,59	-6,39
RUONIA	п.п.	7,23	7,38	-0,15	7,21	+0,02	7,49	-0,26	13,66	-6,43
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	7,73	7,72	+0,01	7,36	+0,37	7,62	+0,11	10,31	-2,58
ОФЗ 3 Y	п.п.	8,67	8,63	+0,04	8,60	+0,07	8,81	-0,14	9,87	-1,20
ОФЗ 10 Y	п.п.	10,85	10,88	-0,03	11,00	-0,15	10,80	+0,05	9,51	+1,34
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	9,16	9,09	+0,07	9,22	-0,06	9,26	-0,10	12,25	-3,09
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	11,02	11,00	+0,02	11,11	-0,09	11,06	-0,04	14,63	-3,61
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	12,08	12,14	-0,06	12,36	-0,28	12,64	-0,56	22,88	-10,80
корп ВДО*	п.п.	12,98	12,93	+0,05	13,11	-0,13	13,72	-0,74	21,81	-8,83
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	9,49	9,48	+0,01	9,55	-0,06	9,59	-0,10	13,79	-4,30
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	9,90	10,01	-0,11	10,07	-0,17	9,95	-0,05	13,11	-3,21
корп. обл. >5Y*	п.п.	9,72	9,83	-0,11	9,41	+0,31	10,09	-0,37	11,46	-1,74

* 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

- За период с 16 по 22 мая потребительская инфляция в России составила 0,04%. Основным дефляционным фактором выступили цены на овощи. В то время как цены на авиабилеты продолжили расти.
- Инфляционные ожидания населения в мае повысились до 10,8% после 10,4% в апреле. Их рост по-прежнему носит сдержанный характер и формирует позитивный фон к июньскому заседанию ЦБ по ключевой ставке. Отмечается, что повышение инфляционных ожиданий в мае произошло только у респондентов без сбережений - до 11,6% с 11,2%, а у подгруппы со сбережениями они не изменились и составили 9,6%. Наблюдаемая населением годовая инфляция в мае при этом снизилась: ее медианная оценка составила 14,1% против 14,9% месяцем ранее.
- Совет директоров Банка России на ближайших заседаниях оценит целесообразность повышения ключевой ставки, заявила первый зампред ЦБ Ксения Юдаева. «Инфляционные риски создают и повышенные незаякоренные инфляционные ожидания, а также геополитические факторы. Собственно, поэтому мы перестали снижать процентную ставку и на ближайших заседаниях будем оценивать целесообразность ее повышения».
- Fitch поместило рейтинг США на уровне "AAA" на пересмотр с возможностью понижения. Министерство финансов в письмах конгрессу предупреждает, что уже 1 июня США будут, вероятно, не в состоянии в полном объеме обслуживать обязательства, если законодатели к этому времени не санкционируют расширения лимитов заимствований.

Рынка облигаций

- Путин подписал указ, обязывающий эмитентов евробондов выпустить замещающие облигации. Российские юридические лица, имеющие обязательства по еврооблигациям, обязаны выпустить замещающие облигации до конца 2023 года, уже разместившие замещающие облигации вправе осуществлять довыпуски таких облигаций неограниченное число раз.
- Правительство России подготовило проект федерального закона, по которому наблюдательный совет «Росатома» будет принимать решения о выпуске облигаций атомной госкорпорации.
- «ГТЛК» исполнит обязательства по долларovým облигациям серии 001P-05 в рублях. Будет выплачен купонный доход за 23-й купонный период и часть номинальной стоимости.
- ВЭБ сможет вкладывать до 12,5% пенсионных средств расширенного портфеля в вечные облигации. Ранее лимит на вложения составлял до 10% пенсионных средств.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26240 на 4 млрд рублей при спросе в 12,5 млрд рублей. Доходность по цене отсечения составила 10,77% годовых, по средневзвешенной цене - 10,77% годовых.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26242 на 59,6 млрд рублей при спросе в 70,6 млрд рублей. Доходность по цене отсечения составила 10,08% годовых, по средневзвешенной цене - 10,06% годовых.
- «Газпром» 26 мая начнет размещение довыпуска «замещающих» облигаций с погашением в 2027 году. Сбор заявок для биржевого и внебиржевого размещения будет проходить с 10:00 мск 26 мая до 15:00 мск 5 июня 2023 года.



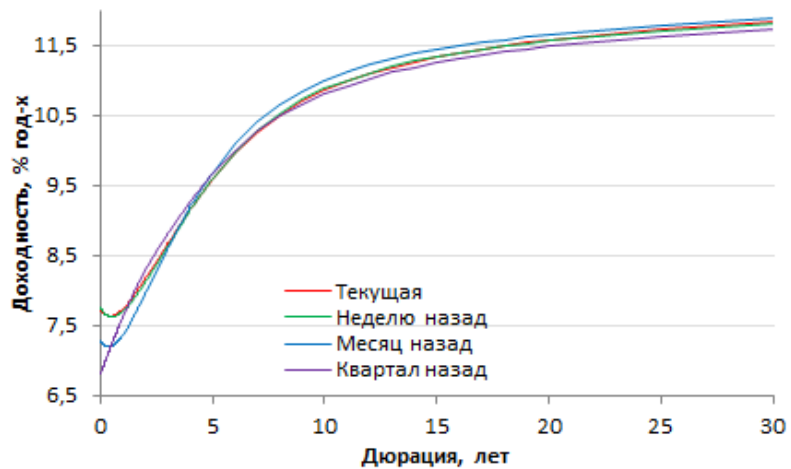
Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 25.05.2023 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

- 3 месяца осталась на том же уровне;
- 6 месяцев выросла на 1 б.п.;
- 1 год выросла на 3 б.п.;
- 3 года выросла на 3 б.п.;
- 5 лет снизилась на 1 б.п.;
- 7 лет снизилась на 2 б.п.;
- 10 лет снизилась на 3 б.п.

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 1 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 3 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 7,73% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 10,85% годовых.

Изменение кривой бескупонной доходности



Динамика доходности ОФЗ



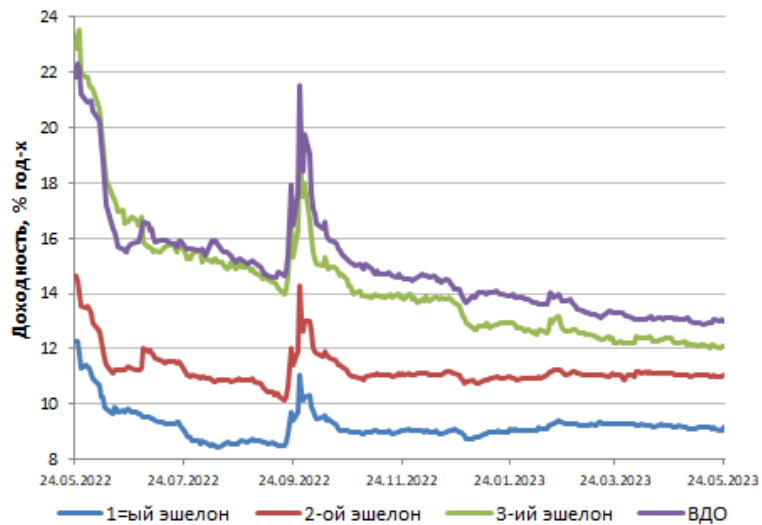


Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 18 – 25 мая

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

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-34	1 464,6	8,56
Газпром Капитал, 3026-1-Е	1 016,8	9,8 EUR
Газпром Капитал, 3037-1-Д	922,4	8,73 USD
Газпром Капитал, 3034-1-Д	912,0	8,56 USD
Почта России, БО-001Р-03	742,5	9,69



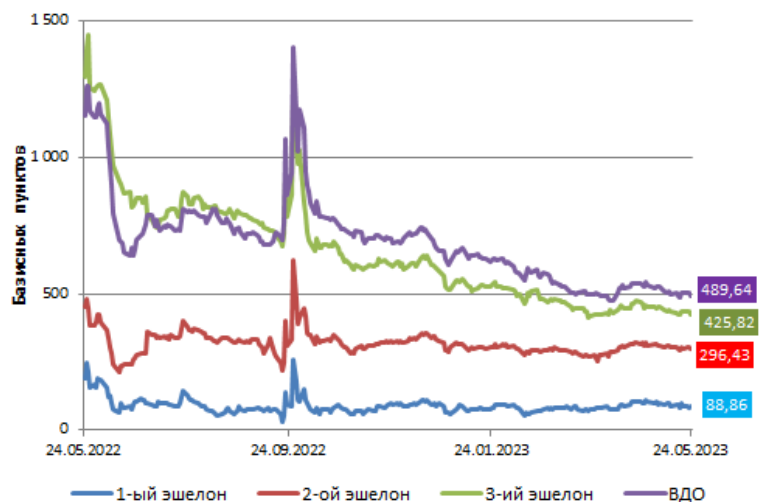
За неделю доходность корпоративных облигаций различных кредитного качества изменилась следующим образом:

- 1-ый эшелон выросла на 7 б.п. до 9,16%;
- 2-ой эшелон выросла на 2 б.п. до 11,02%;
- 3-ий эшелон снизилась на 6 б.п. до 12,08%;
- ВДО выросла на 5 б.п. до 12,98%.

Спрэды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*

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

- Спрэд 1-ого эшелона на 8 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона на 3 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона на 0 б.п.;
- Спрэд ВДО на 4 б.п.



* На основе индексов Cbonds. Подробнее о составе индексов смотрите раздел «Основные индикаторы долгового рынка России».



ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ

- 1. Покупка недооцененных рублевых корпоративных облигаций 1-ого эшелона** – это облигации попавших под санкции ВТБ, Альфа-банка, Совкомбанка Но не субординированные облигации.
- 2. Для инвесторов склонных к большому 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.
- 3. 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.
- 4. 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, АйДи Коллект, Лайм-займ.
- 5. Покупка замещающих облигаций, номинированных в долларах США и евро.** Например, Газпром Капитала под 8,5-10% годовых.
- 6. Покупка евробонда Россия 28 под будущее весьма вероятное замещение.** За рубежом данная бумага (ISIN XS0088543193) стоит 90% от номинала. На внутреннем периметре 125%. Только покупать надо не напрямую у резидентов недружественных стран – в таком случае придется заплатить 20% от суммы продажи, а через посредников из дружественных стран.
- 7. Покупка евробондов Совкомфлота 28-года под замещение.** Совкомфлот продлил размещение дополнительного выпуска замещающих облигаций до 15 июня. За рубежом бонд можно купить по цене 60% от номинала, в то время как замещающие облигации сейчас торгуются по 89%.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купону (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Автодор, БО-004Р-04	(10,41%, G-curve (3 года) + 175 б.п)	01.06.2023	5 (3)	4 000
ПО УОМЗ, БО-05	(10,66%, G-curve (3 года) + 200 б.п)	06.06.2023	(3)	2 500
Новороссийский морской торговый порт, 001Р-01	н/д	Май-Июнь	3	12 000
Башкирская содовая компания, 001Р-03	(10,9% Gcurve(2,5года) + 250 б.п)	Май-Июнь	3	5 000
Трансмашхолдинг, ПБО-07	(10,46%, G-curve (3 года) + 180 б.п)	Май-Июнь	4 (3)	5 000
МБЭС, 002Р-01	н/д	Июнь	2 или 3	3 000



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении (купонная ставка)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Коммерческая недвижимость ФПК Гарант-Инвест, 002P-06	13% (13,8%)	10-12.05.2023	2	179
Группа ЛСР (ПАО), 001P-08	12,75%' (13,37%)	12.05.2023	3	7 000
ЛайфСтрим, БО-П02	13,5% (14,2%)	10-15.05.2023	5	500
Россельхозбанк, БО-02-002P	8,66%	16.05.2023	3	1 500
ЭкономЛизинг, 001P-04	14% (14,75%)	(16.05.2023)	3	54
НОВАТЭК, 001P-01	9,1% (9,42%)	18.05.2023	3	30 000
Совкомбанк Лизинг, БО-П06	10% (10,38%)	18.05.2023	3	1 121
АФК Система, 001P-14 (доразмещение)	10,5% (11,07%)	19.05.2023	7,2 (4)	4 897
ГМК Норильский никель, БО-09	Ruonia + 130 б.п.	22.05.2023	5	60 000
ЕвроХим, БО-001P-09	5,5% (5,57%)	(22.05.2023)	0,833	25 USD
Альфа-Банк, 002P-23	9,6% (9,83%)	23.05.2023	2,5	5 000
Каршеринг Россия, 001P-02 (Делимобиль)	12,7% (13,32%)	23.05.2023	3	4 500
Эталон Финанс, 002P-01 (доразмещение)	13,7% (13,91%)	23.05.2023	14,75 (2,75)	2 000

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