



СОЛИД
БРОКЕР

Монитор рынка облигаций 03-09 июня 2022



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.	11	11	0,00	14	-3,00	20	-9,00	5	+6,00
Инфляция	-		с 28 мая	-0,01%	с 1 мая	+0,12%	с 1 марта	+9,42%	-	17,11%
RUSFAR	п.п.	10,69	10,77	-0,08	14,11	-3,42	19,24	-8,55	4,71	+5,98
RUONIA	п.п.	10,29	10,75	-0,46	14,15	-3,86	20,44	-10,15	4,38	+5,91
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1Y	п.п.	8,95	9,57	-0,62	10,25	-1,30	13,45	-4,51	6,11	+2,83
ОФЗ 3Y	п.п.	9,03	9,26	-0,23	10,17	-1,14	13,11	-4,08	6,65	+2,38
ОФЗ 10Y	п.п.	9,02	9,15	-0,12	10,39	-1,37	12,52	-3,49	7,37	+1,65
Средневзвешенные по объему в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранные по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	10,23	11,28	-1,05	12,18	-1,95	13,11	-2,88	6,97	+3,26
2-ой эшелон корп. обл. *	п.п.	11,96	13,42	-1,46	14,42	-2,46	17,44	-5,48	7,56	+4,40
3-ий эшелон корп. обл. *	п.п.	19,42	21,54	-2,12	21,29	-1,87	17,7	+1,72	8,39	+11,03
корп ВДО*	п.п.	18,82	20,93	-2,11	21,8	-2,98	24,02	-5,20	10,87	+7,95
срокам до погашения										
корп обл. 1-3Y*	п.п.	11,18	12,58	-1,40	13,57	-2,39	14,83	-3,65	7,04	+4,14
корп обл. 3-5Y *	п.п.	11,06	12,13	-1,07	12,91	-1,85	14,11	-3,05	7,39	+3,67
корп. обл. >5Y *	п.п.	10,56	11,08	-0,52	11,75	-1,19	12,82	-2,26	7,23	+3,33

* 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 BVB/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

- 10 июня 2022 года должно состояться заседание Совета директоров Банка России по ключевой ставке. Подавляющее большинство аналитиков ожидает снижения до 10%, но есть вероятность увидеть и 9%, так как инфляция остается низкой, рубль укрепляется, спрос падает (по пересмотренным данным Сбербанка потребительская активность в мае сократилась на 10%), рынок ипотечного кредитования в апреле рухнул в 5 раз относительно средних ежемесячных темпов, розничное кредитование сокращается, корпоративное кредитование заморожено.
- За период с 28 мая по 3 июня 2022 г. индекс потребительских цен, по оценке Росстата, составил 99,99%, не изменившись, с начала июня – 100%, с начала года – 111,8% (справочно: июнь 2021 г. – 100,69%, с начала года – 104,19%). То есть Росстат зафиксировал дефляцию на неделе после нулевой инфляции неделей ранее.
- Инфляция в мае стала самой низкой в истории России – 0,12% м/м.
- Минэкономразвития предлагает существенно смягчить денежно-кредитную политику для стимулирования спроса на фоне нулевой инфляции.

Рынка облигаций

- Минфин США запретил американским инвесторам покупать российские суверенные и корпоративные облигации на вторичном рынке
- В мае корпоративными эмитентами было размещено 19 облигационных выпусков на 190 млрд руб. В основном размещения были нерыночными.
- 09 июня ГК Сегежа начала доразмещение бондов объемом 1,2 млрд рублей по цене 97,75% от номинала.
- OR Group в рамках реструктуризации бондов рассматривает продление их срока обращения либо конвертацию в акции.
- 08 июня «ОВК финанс» допустил техдефолт при выплате купона бондов БО-01. Ранее в ноябре 2021 года ОVK допустил дефолт при выплате купонов и номинала по бондам 1-й серии.
- 02 июня «Кисточки финанс» допустили техдефолт при выплате 75% номинала бондов серии БО-П01 на 30 млн рублей. При этом последний купон на сумму 493,2 тыс. рублей, а также 25% от номинальной стоимости выпуска на 10 млн рублей компания смогла выплатить владельцам.
- 02 июня «Солид-лизинг» выставил на 24 июня оферту по облигациям БО-001-05. Период предъявления требований о приобретении – с 15 по 21 июня. Количество приобретаемых бумаг – до 115 тыс. штук. Цена приобретения составит 100% от номинальной стоимости плюс НКД. Агент по приобретению – ИК "Риком-траст".

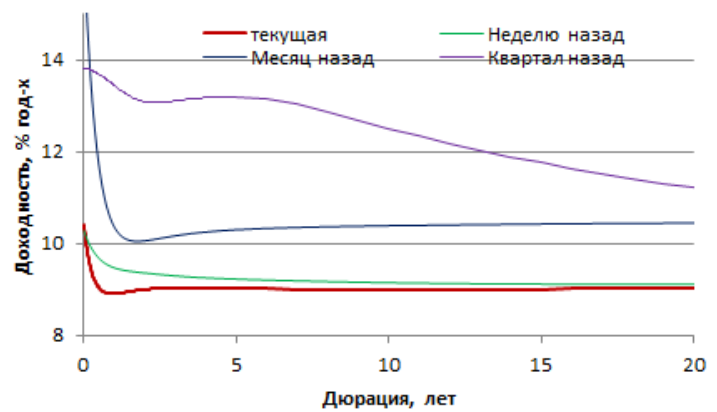


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Изменение кривой бескупонной доходности

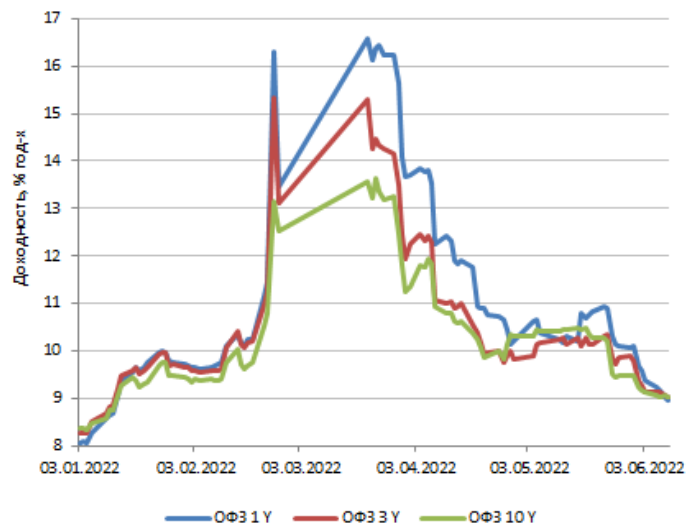
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 09.06.2022 ниже недельной КБД на дюрации:

- 3 месяца на 48 б.п.
- 6 месяцев на 64 б.п.
- 1 год на 57 б.п.
- 3 года на 27 б.п.
- 5 лет на 21 б.п.
- 7 лет на 19 б.п.
- 10 лет на 17 б.п.



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y упала за неделю на 62 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y упала на 12 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 8,95% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 9,02% годовых.

Динамика доходности ОФЗ



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. облигаций за неделю 03-09 июня

Бумага	Объем (млн руб.)	Доходность, %
ГТЛК, 001P-10	4 030,0	11,72
РЖД, 001P-05R	480,8	10,01
Газпромбанк, БО-17	464,3	9,68
ВЭБ.РФ, ПБО-002P-31	451,3	-
Газпромбанк, 001P-11P	364,5	9,02

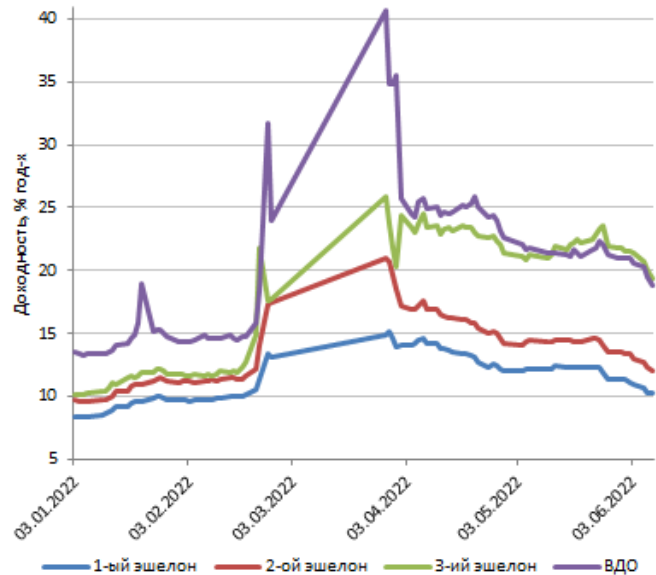
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества снизилась:

- 1-ый эшелон на 105 б.п. до 10,23%
- 2-ой эшелон на 146 б.п. до 11,96%
- 3-ий эшелон на 212 б.п. до 19,42%
- ВДО на 211 б.п. до 18,82%

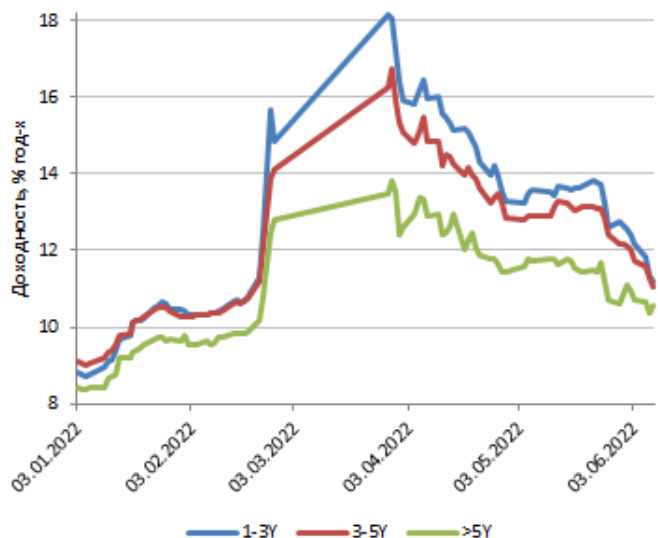
Доходность облигаций, ранжированных по срокам погашения (оферте) за неделю снизилась:

- 1-3 года на 140 б.п. до 11,18%
- 3-5 лет на 107 б.п. до 11,06%
- свыше 5 лет на 52 б.п. до 10,56%

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



Динамика д-ти корп. облигаций в зависимости от сроков до погашений*



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



Инвестиционные идеи

- 1. Покупка длинных ОФЗ на серии снижений ключевой ставки.** Без учета уже прошедшего роста с перспективой снижения ключевой ставки до 6-8% годовых до конца года – на длинных ОФЗ можно получить около 8% роста стоимости.
- 2. Покупка длинных корпоративных облигаций 1-го эшелона** (с рейтингами АКРА и Эксперт РА не ниже AA(RU) или ruAA-) в расчете на серию снижений ключевой ставки. Стратегия та же, что и с длинными ОФЗ. Доходность по данным облигациям выше при высокой кредитной надежности эмитентов. В среднем спрэд к доходности ОФЗ у наиболее ликвидных бумаг составляет 1,2%-1,3%. Так что заработать получится более 8% до конца года.
- 3. Покупка недооцененных корпоративных облигаций 1-ого эшелона** торгующихся немного выше рынка – это облигации попавших под санкции ВТБ, Альфа-банка, Совкомбанка.
- 4. Для инвесторов склонных к большему риску можно рекомендовать покупку ряда ликвидных облигаций надежных корпоративных эмитентов 2-ого эшелона** (с рейтингами от АКРА и Эксперт РА от А- до AA- включительно). Это в первую очередь облигации АФК Система, ГТЛК, Белуга Групп, Сегежа Групп, Селектел, Русал Братск, Тинькофф Банк, МТС-Банк. В среднем спрэд этих бумаг к ОФЗ составляет 2-3,5%.
- 5. Достаточно надежными, но с более высокими доходностями чем у облигаций эмитентов перечисленных в пункте 5, являются облигации следующих эмитентов 2-го корпоративного эшелона:** Группа ЛСР, ПИК, ГК Самолет, ГК Пионер, Брусника, Городской супермаркет (Азбука вкуса), ЯТЭК.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок обращения (оферта), лет	Объем млн руб.
Автоэкспресс, КО-П10	15%	14.06.2022	3 (0,5)	200

Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении	Размещение (Закрытие книги)	Дата погашения (оферта)	Объем млн руб.
ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001Р-18	Ключевая ставка + 0,4%	03.06.2022	28.05.2032	6 183,7
ПО УОМЗ, БО-04	Ключевая ставка + 1,75%	03.06.2022	21.05.2032 (04.06.2025)	3 500
Ростелеком, 002Р-08R	10,46%	(07.06.2022)	02.06.2032	15 000
Пионер-Лизинг, 01	RUONIA + 7%	07.06.2022	15.04.2032	11 300
РЕСО-Лизинг, БО-02П-01	Ключевая ставка + 3,3%	07.06.2022	02.06.2026	9 000
Почта России, БО-002Р-01	11,73%	08.06.2022	26.05.2032 (07.06.2027)	10 000
Ред Софт, 002Р-03	20,4%	08.06.2022	04.12.2024	100

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