



СОЛИД
БРОКЕР

Монитор рынка облигаций 17 - 24 августа 2023

24
Aug
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.	12	12	0,00	8,50	+3,50	7,50	+4,50	8,00	+4,00
Инфляция			с 15 августа	0,09%	с 18 июля	0,56%	с 23 мая	1,50%		4,88%
RUSFAR	п.п.	11,86	11,79	+0,07	8,03	+3,83	7,25	+4,61	7,91	+3,95
RUONIA	п.п.	11,89	11,69	+0,20	8,04	+3,85	7,31	+4,58	7,92	+3,97
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	10,20	10,29	-0,10	8,41	+1,78	7,71	+2,49	7,58	+2,62
ОФЗ 3 Y	п.п.	10,61	10,67	-0,06	9,68	+0,93	8,63	+1,98	8,14	+2,47
ОФЗ 10 Y	п.п.	11,34	11,27	+0,07	11,21	+0,13	10,87	+0,47	9,09	+2,25
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	10,47	10,50	-0,03	9,68	+0,79	9,07	+1,40	8,57	+1,90
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	11,70	11,75	-0,05	11,25	+0,45	11,00	+0,70	10,86	+0,84
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	12,70	12,93	-0,23	12,34	+0,36	12,07	+0,63	14,97	-2,27
корп ВДО*	п.п.	14,07	14,15	-0,08	13,56	+0,51	13,03	+1,04	15,21	-1,14
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	10,80	10,86	-0,06	9,97	+0,83	9,41	+1,39	9,40	+1,40
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	10,95	11,04	-0,09	10,41	+0,54	9,87	+1,08	9,22	+1,73
корп. обл. >5Y*	п.п.	10,57	10,11	+0,46	10,16	+0,41	9,72	+0,85	8,89	+1,68

* 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

- Совет директоров Банка России на внеочередном заседании 15 августа 2023 года повысил ключевую ставку на 350 б.п. до 12%. Решение о повышении было принято с целью сдержать рост цен и снизить внутренний спрос, превышающий возможности расширения выпуска и оказывающий влияние на динамику курса рубля через растущий импорт.
- Президент В.В. Путина на заседании совета по стратегическому развитию и национальным проектам 22 августа фактически поддержал решение ЦБ о ключевой ставке, заявив, что инфляционные риски растут, и задача сдерживания роста цен выходит на первый план.
- Инфляция в России с 15 по 21 августа составила 0,09%. По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 21 августа составила 4,88% против 4,66% на 14 августа 2023 года.
- Проект указа президента РФ об обмене замороженных активов в первую очередь коснется розничных российских инвесторов: иностранцы получают возможность приобрести у них заблокированные зарубежные активы за счет денежных средств на счетах типа "С", говорится в комментарии пресс-службы Банка России. Правительство и ЦБ подготовили проект указа президента РФ, предусматривающий механизм высвобождения заблокированных иностранных ценных бумаг, принадлежащих российским инвесторам. Министр финансов России Антон Силуанов 22 августа сообщил, что на первом этапе инициатива затронет 100 миллиардов рублей. Выступая на заседании совета по стратегическому развитию и нацпроектам, Силуанов напомнил, что активы более 3,5 миллиона российских граждан на сумму 1,5 триллиона рублей заблокированы за рубежом.

Рынка облигаций

- Минфин разместил ОФЗ-ИН выпуска 52005 на 16,3 млрд рублей, спрос составил 19,6 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 95,1500% от номинала, средневзвешенная цена - 95,1501% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 3,10% годовых, по средневзвешенной цене - 3,10% годовых, средневзвешенная цена - 70,3461% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 11,21% годовых, по средневзвешенной цене - 11,21% годовых.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26238 на 13,1 млрд рублей при спросе в 14,7 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 69,5381% от номинала, средневзвешенная цена - 69,5915% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 11,35% годовых, по средневзвешенной цене - 11,35% годовых.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26241 на 7,4 млрд рублей при спросе в 25,8 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 91,1900% от номинала, средневзвешенная цена - 91,2499% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 11,34% годовых, по средневзвешенной цене - 11,33% годовых.
- МФК Быстроденьги выплатила купон по облигациям в рамках техдефолта. МФК Быстроденьги выплатила купонный доход за восьмой купонный период по облигациям серии 002P-01 в полном объеме. По условиям займа, выплата купонного дохода в размере 0,66 копеек на одну бумагу должна была состояться 18 августа 2023 года.



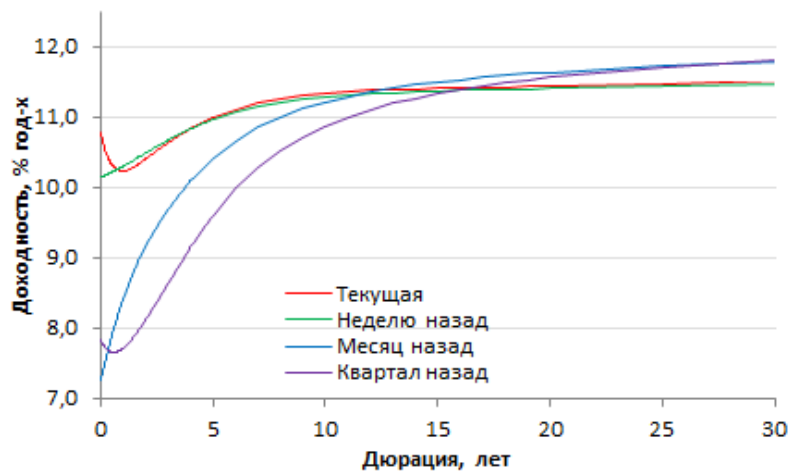
Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 24.08.2023 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

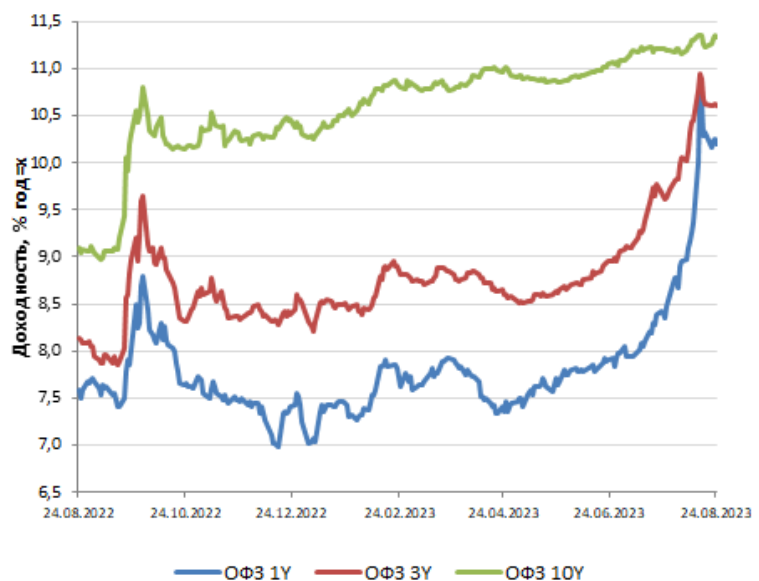
- 3 месяца выросла на 31 б.п.;
- 6 месяцев выросла на 12 б.п.;
- 1 год снизилась на 6 б.п.;
- 3 года снизилась на 3 б.п.;
- 5 лет выросла на 3 б.п.;
- 7 лет выросла на 5 б.п.;
- 10 лет выросла на 6 б.п.

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 10 б.п..
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 7 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 10,20% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 11,34% годовых.

Изменение кривой бескупонной доходности



Динамика доходности ОФЗ





Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 17 – 23 августа

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
Газпром Капитал, 3037-1-Д	1 291,5	8,84 USD
Газпром Капитал, 3026-1-Е	888,6	8,96 EUR
Газпром Капитал, 3027-2-Д	863,1	8,66 USD
ФосАгро, 3025-Д	820,8	6,95 USD
Газпром Капитал, 3026-1-Д	638,0	8,18 USD

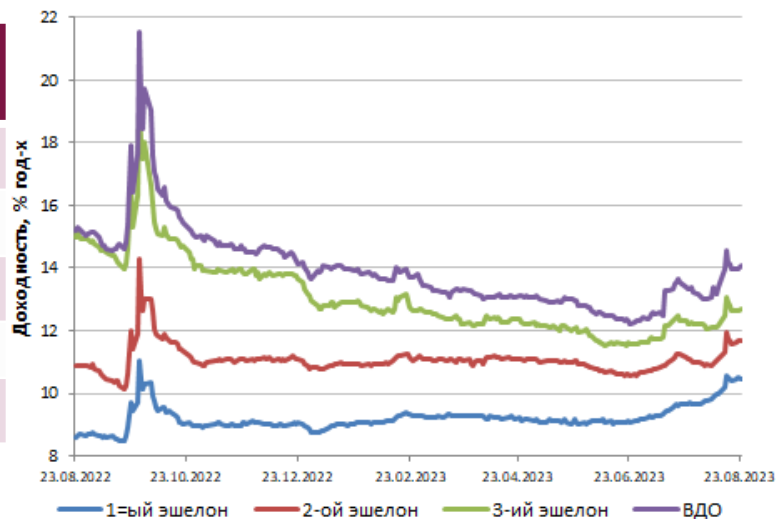
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества снизилась:

- 1-ый эшелон на 3 б.п. до 10,47%;
- 2-ой эшелон на 5 б.п. до 11,70%;
- 3-ий эшелон на 23 б.п. до 12,93%;
- ВДО на 8 б.п. до 14,07%.

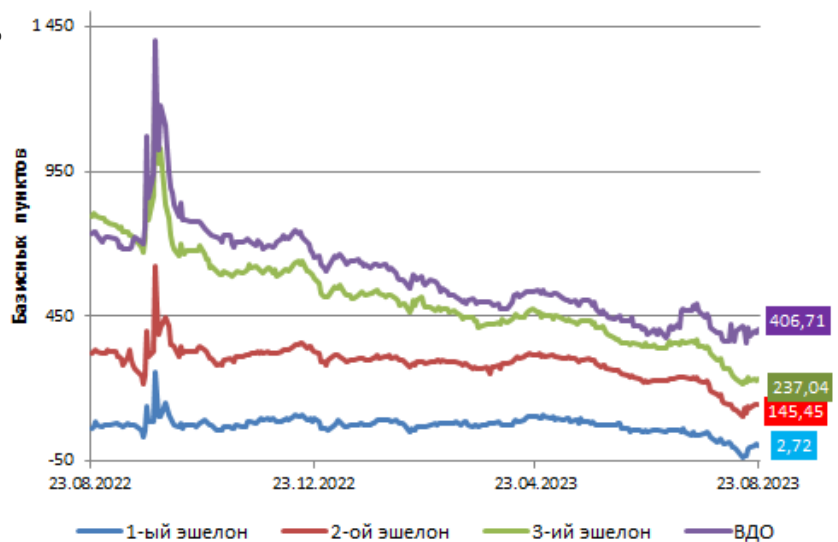
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КВД расширились за неделю:

- Спрэд 1-ого эшелона на 33 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона на 27 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона на 14 б.п.;
- Спрэд ВДО на 50 б.п.

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



Спрэды 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. Покупка длинных облигаций в ожидании снижения ключевой ставки.**
Весьма вероятно что снижение ключевой ставки будет нескоро. Возможно не ранее лета следующего 2024 года. Возможно ранее. Но дальнейшее повышение ключевой ставки выглядит достаточно маловероятным. Так что можно потихоньку входить в длинные бумаги с дюрацией от 3-ех лет, особенно надежных эмитентов с целью заработать на росте цен при снижении ставки.
- 2. Текущий уровень высоких доходностей представляется привлекательным для покупки облигаций надежных эмитентов.**
- 3. Покупка замещающих облигаций, номинированных в долларах США и евро.** Например, Газпром Капитала под 8-9% годовых.
- 4. Покупка нового выпуска СОПФ Инфраструктурные облигации, 06.** Книга заявок откроется 29 августа. Ориентир по купону ставка Ruonia плюс 1,5%, что при текущем значении ставки Ruonia соответствует купону 13,49% и доходности выше 14%. При кредитном рейтинге поручителя по выпуску ДОМ.РФ от АКРА и Эксперт РА на страновом уровне AAA и, следовательно, фактически безрисковом вложении. Срок обращения 4 года, объем выпуска от 20 млрд руб.
- 5. Покупка нового выпуска Каршеринг Россия, 001P-03.** Книга заявок откроется 5 сентября. Ориентир по купону 14,5%, что соответствует доходности в 15,5%. Кредитный рейтинг A+(RU) от АКРА. Компания является лидером на рынке каршеринга в России с долей в 34%. Характеризуется самой большой площадью охвата насления среди каршеринговых компаний России, быстрым ростом, хорошим уровнем операционной рентабельности, сильными денежными потоками, высоким уровнем барьеров для входа в отрасль, повышенной долговой нагрузкой, высокой процентной нагрузкой, относительно низкой устойчивостью к внешним шокам.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купону (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Коммерческая недвижимость ФПК Гарант-Инвест, 002P-07	13,2% (14,09%)	23-24.08.2023	5	4 000
Интерлизинг, 001P-06	14% (14,75%)	24.08.2023	3	3 500
ХК Новотранс, 001P-04	(G-curve на сроке 2,88 года + 230 б.п.; 12,88%)	24.08.2023	3	6 000
СОПФ Инфраструктурные облигации, 06	Ruonia+ 1,5%	29.08.2023	4	20 000
Каршеринг Россия, 001P-03	14,5% (15,51%)	05.09.2023	4	2 500
РУСАЛ, AED	6%	06.09.2023	2	350 AED
Дарс-Девелопмент, 001P-01	15-16% (16,42-16,99%)	1-ая декада сентября	2	1 000



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении (купонная ставка)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Газпром Капитал, БО-002Р-01	Ruonia +1,3%	16.08.2023	5	40 000
Газпром Капитал, БО-002Р-02	Ruonia +1,3%	16.08.2023	5	40 000
Газпром Капитал, БО-002Р-03	Ruonia +1,3%	16.08.2023	5	40 000
Газпром Капитал, БО-002Р-04	Ruonia +1,3%	21.08.2023	5	40 000
Газпром Капитал, БО-002Р-05	Ruonia +1,3%	21.08.2023	5	40 000
Газпром Капитал, БО-002Р-06	Ruonia +1,3%	21.08.2023	5	40 000

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