

# Монитор рынка облигаций 26 мая-02 июня 2022

02  
ИЮН  
Четверг

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	17	-6,00	20	-9,00	5	+6,00
Инфляция	-		с 21 мая	0,00%	с 1 мая	+0,13%	с 1 марта	+9,43%	-	17,13%
RUSFAR	п.п.	10,69	13,08	-2,39	16,62	-5,93	19,89	-9,20	4,8	+5,89
RUONIA	п.п.	10,75	13,5	-2,50	16,56	-5,56	20	-9,00	4,8	+5,95
<b>Доходности ОФЗ</b>										
ОФЗ 1Y	п.п.	9,57	10,12	-0,55	10,19	-0,62	13,45	-3,88	5,95	+3,62
ОФЗ 3Y	п.п.	9,26	9,71	-0,44	9,81	-0,55	13,11	-3,85	6,42	+2,84
ОФЗ 10Y	п.п.	9,15	9,44	-0,30	10,32	-1,18	12,52	-3,37	7,26	+1,88
<b>Средневзвешенные по объему в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранные по:</b>										
<b>кредитному качеству</b>										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	11,28	12,28	-1,00	12,01	-0,73	13,11	-1,83	6,82	+4,46
2-ой эшелон корп. обл. *	п.п.	13,42	14,47	-1,05	14,16	-0,74	17,44	-4,02	7,35	+6,07
3-ий эшелон корп. обл. *	п.п.	21,54	23,36	-1,82	21,39	+0,15	17,7	+3,84	8,05	+13,49
корп ВДО*	п.п.	20,93	22,3	-1,37	22,58	-1,65	24,02	-3,09	10,74	+10,19
<b>срокам до погашения</b>										
корп обл. 1-3Y*	п.п.	12,58	13,75	-1,17	13,31	-0,73	14,83	-2,25	6,9	+5,68
корп обл. 3-5Y *	п.п.	12,13	13,09	-0,96	12,86	-0,73	14,11	-1,98	7,27	+4,86
корп. обл. >5Y *	п.п.	11,08	11,7	-0,62	11,43	-0,35	12,82	-1,74	7,22	+3,86

\* 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

- Россия будет выплачивать внешний долг по схеме, аналогичной оплате газа в рублях, заявил министр финансов России Антон Силуанов. Министр заявил, что механизм работает аналогично, но «в обратном порядке». Это позволит заплатить по госдолгу без использования западной расчетной инфраструктуры. Чтобы инвестор смог получить платеж по госдолгу в оригинальной валюте, ему необходимо открыть валютный и рублевый счета в российском банке. Кроме того, следует получить поручения на продажу валюты. Глава Минфина добавил, что платежи будут осуществляться через Национальный расчетный депозитарий (НРД).
- За период с 14 по 20 мая 2022 г. индекс потребительских цен, по оценке Росстата, составил 100,00%, не изменившись, с начала мая – 100,13%, с начала года – 111,82% (справочно: май 2021 г. – 100,74%, с начала года – 103,48%).
- 10 июня 2022 года должно состояться заседание Совета директоров Банка России по ключевой ставке. Рынок ожидает снижения до 9%.

### Рынка облигаций

- Доходности длинных ОФЗ падают, стремясь к 9%. Цены, соответственно растут. 02 июня цены на длинные ОФЗ с дюрацией более 4-х лет к обеду выросли примерно 1%. Первого июня также наблюдался рост около 1%.
- 02 июня комитет по кредитным деривативам признал невыплату по евробондам РФ на \$1,9 млн. Минфин РФ готов к урегулированию претензий инвесторов, рассчитывающих на допроценты по евробондам "Россия-2022"
- 02 июня "Калита" сообщила представителю владельцев облигаций серий 001P-01, 001P-02 и 001P-03 об отсутствии возможности созыва и проведения общего собрания владельцев облигаций в связи с отсутствием денежных средств.
- 31 мая Совкомбанк выкупил по оферте 23,7% выпуска облигаций БО-П01 на 2,4 млрд рублей.
- 30 мая ОГК-2 приняла решение 28 июня досрочно погасить почти 24% выпуска облигаций 003P-01 на 6,5 млрд рублей.
- 30 мая "Эксперт РА" понизило рейтинг Rissa Investments (Боржоми Финанс) до "ruA-" и изменило прогноз на «развивающийся».
- 30 мая ООО "ЮниМетрикс" выплатил средства за 33-й купон облигаций 1-й серии, спустя 2 дня после техдефолта.
- 27 мая ООО "ЮниМетрикс" допустило технический дефолт при выплате купонного дохода за 33-й купон по облигациям 1-й серии на сумму 4,108 млн рублей. Причина неисполнения обязательства – "отсутствие на расчетном счете эмитента денежных средств в необходимом для исполнения обязательства размере".

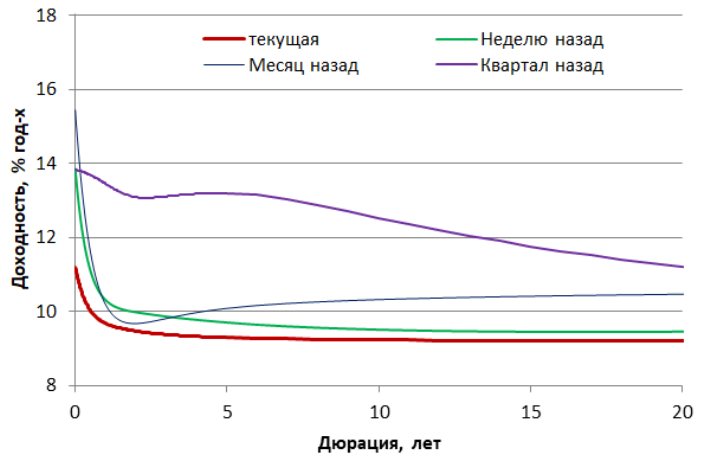


## Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

### Изменение кривой бескупонной доходности

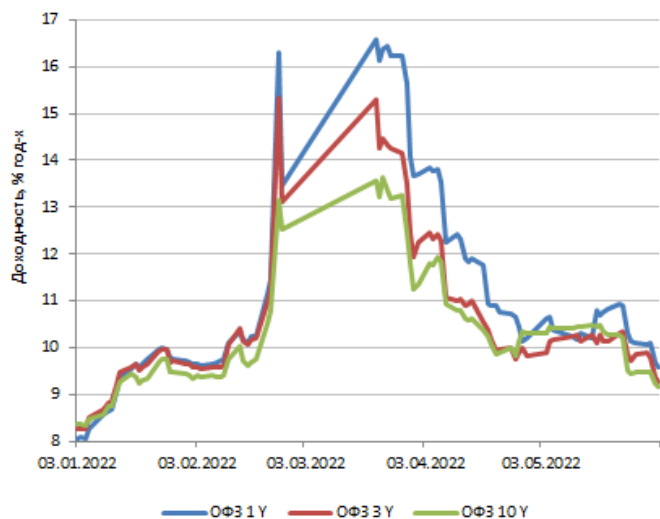
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 02.06.2022 ниже недельной КБД на дюрации:

- 3 месяца на 164 б.п.
- 6 месяцев на 108 б.п.
- 1 года на 63 б.п.
- 3 года на 49 б.п.
- 5 лет на 41 б.п.
- 7 лет на 33 б.п.
- 9 лет на 28 б.п.



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1У упала за неделю на 55 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10У упала на 30 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1У - 9,57% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10У - 9,15% годовых.

### Динамика доходности ОФЗ





# Ситуация на рынке корпоративных облигаций

## Топ-5 торгуемых корп. Облигаций за неделю 19-25

Бумага	Объем (млн руб.)	Доходность %
ГТЛК, 001P-10	698,5	13,37
Ростелеком, 001P-05R	697,3	11,43
Сбербанк России,	523,9	10,61
Ростелеком, 001P-02R	380,2	11,41
РЖД, 001P-17R	251,1	10,83

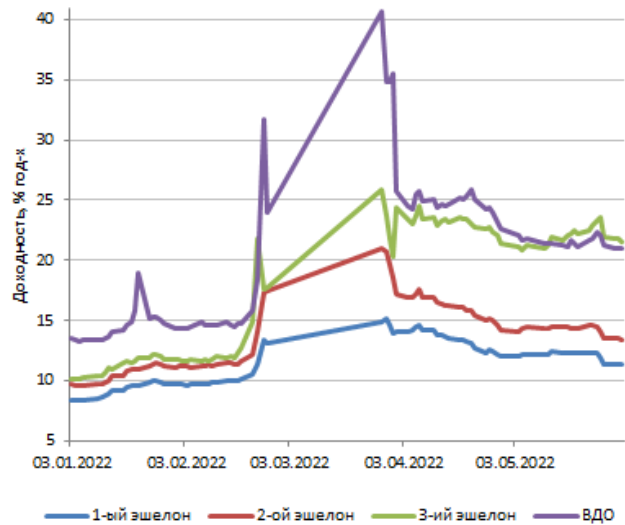
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества снизилась:

- 1-ый эшелон на 100 б.п. до 11,28%
- 2-ой эшелон на 105 б.п. до 13,42%
- 3-ий эшелон на 182 б.п. до 21,54%
- ВДО на 137 б.п. до 20,93%

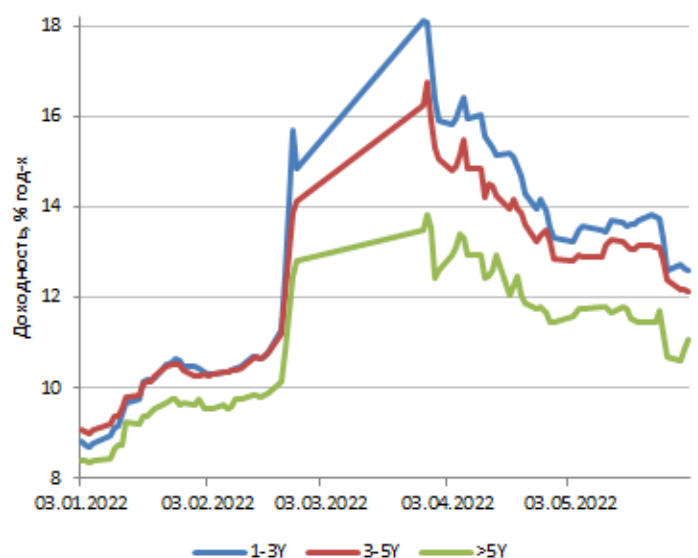
Доходность облигаций, ранжированных по срокам погашения (оферте) за неделю снизилась:

- 1-3 года на 117 б.п. до 12,58%
- 3-5 лет на 96 б.п. до 12,13%
- свыше 5 лет на 62 б.п. до 11,08%

## 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 ОФЗ с защитой от инфляции.** ОФЗ-ИН – облигации федерального займа с индексированным номиналом. Для индексации номинала используется индекс потребительских цен Российской Федерации, ежемесячно публикуемый Росстатом. Индексация происходит с лагом в три месяца в дату начала размещения облигаций. Инфляция по индексу потребительских цен в марте 2022г. согласно Росстату составила 7,61%, в апреле 1,56%. В целом за 2 указанных месяца 9,17%. После июля 2022 года от данных облигаций надо избавляться в связи с возможной дефляцией.
- 2. 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.
- 3. 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. Так что заработать получится более 8% до конца года.
- 4. Покупка недооцененных корпоративных облигаций 1-ого эшелона** торгующихся немного выше рынка – это облигации попавших под санкции ВТБ, Альфа-банка, Совкомбанка.
- 5. 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.
- 6. 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

Нет объявленных размещений

## Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении	Размещение	Дата погашения (оферта)	Объем млн руб.
ПФК, КО-2	20%	25.05.2022	26.05.2022	28 308
ИНГРАД (ПАО), 002Р-	15,9%	27.05.2022	14.05.2032 (31.05.2023)	10 000
Сегежа Групп, 002Р-	11,46%	30.05.2022	11.05.2037 (30.11.2023)	7 000
Роял Капитал, БО-П07	20,4%	31.05.2022	27.05.2025 (02.06.2023)	14,3
Лэндэр-Инвест КО-01	20%	01.06.2022	21.05.2024 (27.05.2023)	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](http://www.solidbroker.ru)  
Хорошевское шоссе, д. 32А, Россия, Москва, 125284

[www.solidbroker.ru](http://www.solidbroker.ru)  
 @Solid\_Pro\_Trading