



СОЛИД
БРОКЕР



Монитор рынка облигаций 8-14 июля 2022

14
ИЮЛ
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.	10	10	0,00	10	0,00	17	-7,50	6	+4,00
Инфляция	-	с 02 июля		-0,03%	с 1 июня	-0,06%	с 1 апреля	+1,62%	-	+15,70%
RUSFAR	п.п.	9,32	9	+0,32	10,92	-1,60	16,19	-6,87	5,57	+3,75
RUONIA	п.п.	9,56	8,76	+0,80	10,6	-1,04	16,31	-6,75	5,5	+4,06
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1Y	п.п.	8,06	8,48	-0,42	9,05	-0,99	11,83	-3,77	6,56	+1,50
ОФЗ 3Y	п.п.	8,55	9,00	-0,45	9,10	-0,55	10,92	-2,37	6,98	+1,57
ОФЗ 10Y	п.п.	9,11	8,76	+34,54%	9,08	0,03	10,59	-1,49	7,24	+1,87
Средневзвешенные по объему в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранные по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	9,27	9,49	-0,22	9,81	-0,54	13,85	-4,58	7,37	+1,90
2-ой эшелон корп. обл. *	п.п.	11,47	11,83	-0,36	11,4	+0,07	16,31	-4,84	8,07	+3,40
3-ий эшелон корп. обл. *	п.п.	15,66	15,59	+0,07	18,14	-2,48	23,25	-7,59	8,78	+6,88
корп ВДО*	п.п.	15,89	16,36	-0,47	17,21	-1,32	24,59	-8,70	11,3	+4,59
срокам до погашения										
корп обл. 1-3Y*	п.п.	10,19	10,46	-0,27	10,74	-0,55	15,46	-5,27	7,54	+2,65
корп обл. 3-5Y *	п.п.	9,93	10,02	-0,09	10,48	-0,55	14,49	-4,56	7,84	+2,09
корп. обл. >5Y *	п.п.	9,09	9,38	-0,29	9,89	-0,80	12,48	-3,39	7,69	+1,40

* 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/ruBBV 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

- 22 июля состоится заседание совета директоров Банка России по ключевой ставке. Рынок закладывает в котировки ОФЗ снижение на 75-100 б.п. с текущих 9,5%.
- За неделю со 2 по 8 июля по данным Росстата наблюдалась дефляция в размере 0,03%. На предшествующей неделе наблюдалась инфляция в размере 0,23%, вызванная ростом тарифов ЖКХ. Индекс потребительских цен, по оценке Росстата, составил с начала июля – 100,17%, с начала года – 111,60% (справочно: июль 2021 г. – 100,31%, с начала года – 104,51%).
- Снижение уровня потребительских цен в России в июне связано с разовыми факторами, действие которых вскоре ослабнет, отмечается в бюллетене «О чем говорят тренды», подготовленном департаментом исследований и прогнозирования ЦБ РФ. "С поправкой на действие этих факторов текущий рост потребительских цен оценивается как повышенный относительно цели Банка России, а проинфляционные риски - как более высокие по сравнению с дезинфляционными. В 2024 году инфляция возвратится к 4% под воздействием проводимой денежно-кредитной политики, учитывающей эти риски", - отмечают аналитики ЦБ.

Рынка облигаций

- ОФЗ на прошедшей неделе торговались в рамках бокового тренда. При этом цены на облигации с дюрацией менее 5 лет подросли, а цены более длинных бумаг снизились
- 14 июля 2022 года Московская биржа возобновляет торги еврооблигациями Минфина РФ и облигациями ГК ВЭБ.РФ, выпущенному по локальному праву и номинированными в иностранной валюте. Торги будут проводиться с расчетами в валюте номинала (доллары и евро), а также в рублях.
- Бельгийская депозитарно-клиринговая компания Euroclear открыла субсчета в долларах и евро для учета доходов держателей двух выпусков российских еврооблигаций. Соответствующий информационный бюллетень был опубликован в конце прошлой недели. По оценкам экспертов, механизм может быть применен к 20% владельцев этих выпусков. Юристы предупреждают, что пока с денежными средствами на этих счетах ничего сделать будет нельзя. Но участники рынка допускают возможность получения купонных выплат и погашений в иностранной валюте в будущем.
- Арбитражный суд Москвы 5 июля решил взыскать в пользу представителя держателей облигаций ООО «ОВК Финанс» 1-й серии – компании ООО «Лигал Кэпитал Инвестор Сервисес» – 17 млрд рублей задолженности по облигациям.
- Русал планирует несколько выпусков бондов в юанях. БО-05 и БО-06 по 2 млрд юаней на 1820 дней.

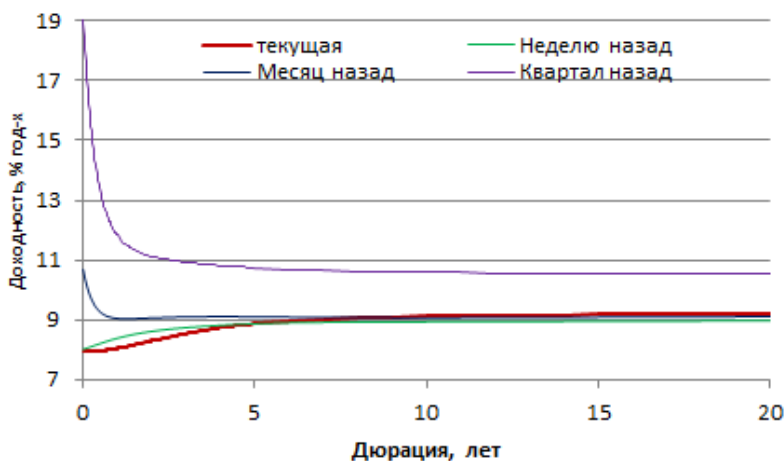


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Изменение кривой бескупонной доходности

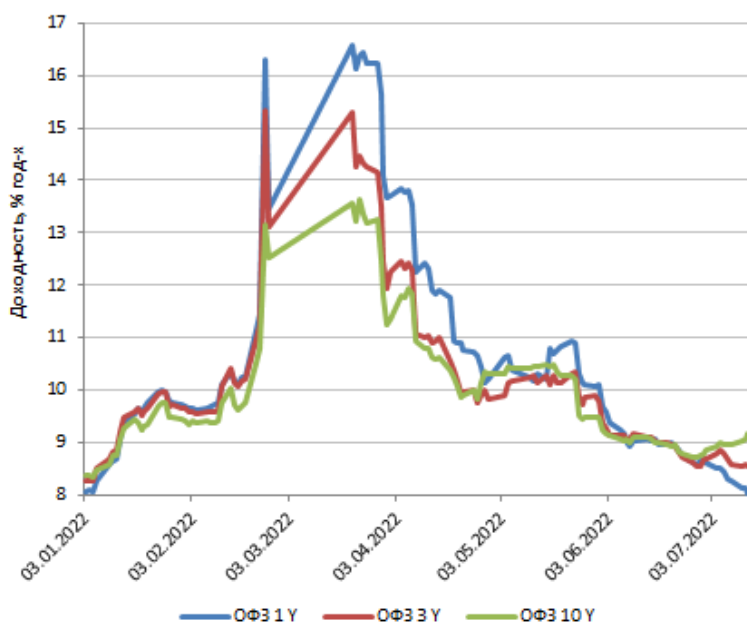
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 14.07.2022 изменилась по сравнению с КБД недельной давности на дюрации:

- 3 месяца на 17 б.п. вниз;
- 6 месяцев на 25 б.п. вниз;;
- 1 год на 34 б.п. вниз;
- 3 года на 20 б.п. вниз;
- 5 лет на 0 б.п.;
- 7 лет на 11 б.п. вверх;
- 10 лет на 18 б.п. вверх.



Динамика доходности ОФЗ

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 42 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла на 35 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 8,06% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 9,11% годовых.



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. облигаций за неделю 07 июля -13 июля

Бумага	Объем (млн руб.)	Дох-ть, %
Автодор, БО-003P-02	659,9	10,69
МТС, 001P-21	618,6	9,57
Почта России, БО-002P-02	590,4	9,74
Газпром Капитал, БО-001P-03	562,7	9,07
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-18	559,4	9,65

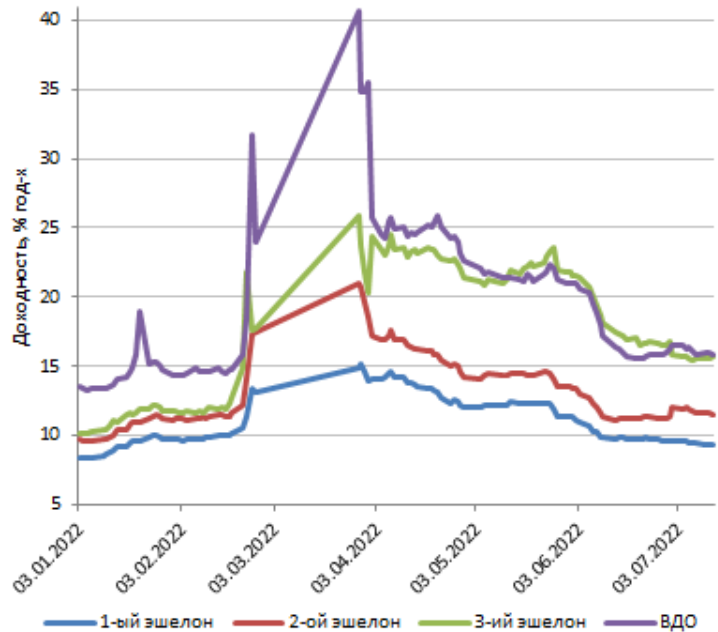
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества изменилась следующим образом:

- 1-ый эшелон снизилась на 22 б.п. до 9,27%
- 2-ой эшелон снизилась на 36 б.п. до 11,47%
- 3-ий эшелон выросла на 7 б.п. до 15,66%
- ВДО снизилась на 47 б.п. до 15,89%

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

- 1-3 года на 27 б.п. до 10,19%
- 3-5 лет на 9 б.п. до 9,93%
- свыше 5 лет на 29 б.п. до 9,09%

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 7-8% 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 около 1%. 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. 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.
- 6. У корпоративных облигаций 3-го эшелона** (с рейтингами от АКРА и Эксперт РА не выше BBB+) **спрэд к кривой бескупонной доходности значительно больше докризисного уровня:** 800 б.п. сейчас против 200 б.п. в начале 22-ого года. Тогда как спрэд облигаций 1-ого эшелона уже вернулся к докризисным уровням, а спрэд облигаций 2-ого эшелона выше докризисного уровня примерно на 150 б.п. Соответственно облигации 3-его эшелона обладают значительным потенциалом роста цены при дальнейшей нормализации рынка. Однако при покупке облигаций данного эшелона необходим тщательный анализ кредитного качества бумаги. Например, по кредитным метрикам можно рекомендовать к покупке бумаги Хэндерсон (торговая марка эмитента Тами и КО), Боржоми Финанс, ПКБ.
- 7. Участие в размещении Биннофарм Групп,001P-02.** Книга заявок откроется 19 июля. Рейтинг Эксперт РА ruA. Ориентировочная доходность 11,22%.
- 8. Участие в размещении КАМАЗ, БО-П10.** Книга заявок откроется 20 июля. Рейтинг АКРА A+(RU). Ориентировочная доходность 11,52%.
- 9. Покупка евробондов попавших под санкции российских эмитентов, хранящихся в НРД - оптимальный вариант инвестирования валюты.** Рубль сейчас чрезмерно укреплен, к концу года вероятен курс 75 руб./\$1. А у санкционных компаний не остается других вариантов кроме как платить в рублях. Можно например посмотреть на бумаги ВТБ, Совкомбанка, ГТЛК.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения(оферты), лет	Объем млн руб.
МТС-Банк, 001P-02	Gcurve+230 б.п. (~10,8%)	12.07.2022	3	5 000
ДОМ.РФ, 001P-10R	G-curve + 100 б.п.	15.07.2022	1	15 000
Биннофарм Групп, 001P-02	Gcurve+300 б.п. (11,22%)	19.07.2022	2	3 000
СФО МОС МСП 2, класс А-2021	Gcurve (на сроке 1,7 года) +200 б.п. (10,2%).	19.07.2022	11*	4 000
Биннофарм Груп	Gcurve+300 б.п. (~11,65%)	19.07.2022	2	3 000
КАМАЗ, БО-П10	Gcurve+325 б.п. (11,52%)	20.07.2022	3(2)	5 000
МВ Финанс, 001P-03	Gcurve+400 б.п. (~12,54%)	вторая половина июля	3	5 000
ПР-Лизинг, 002P-02		конец июля	9	1 500
Каршеринг Россия (Делимобиль)		конец июля	3	3 000

*После 12 мес (револьверного периода) все поступления по погашению основного долга по кредитам направляются на погашение облигаций до их полного погашения.

Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении	Размещение (Закрытие книги)	Дата погашения (оферта)	Объем млн руб.
Белуга Групп, БО-П05	11,14%	(08.07.2022)	5 (аморт)	5 000
ГК Самолет	13,92%	(12.07.2022)	3	10 000

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