



# Монитор рынка облигаций 23 - 29 июня 2023

29  
Jun  
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.	7,50	7,50	0,00	7,50	0,00	7,50	0,00	9,50	-2,00
Инфляция			с 20 июня	0,16%	с 23 мая	0,56%	с 28 марта	1,14%		3,21%
RUSFAR	п.п.	7,23	7,11	+0,12	7,17	+0,06	7,20	+0,03	8,97	-1,74
RUONIA	п.п.	7,14	7,22	-0,08	7,32	-0,18	7,11	+0,03	8,85	-1,71
<b>Доходности ОФЗ</b>										
ОФЗ 1 Y	п.п.	7,92	7,94	-0,02	7,80	+0,12	7,86	+0,06	8,64	-0,72
ОФЗ 3 Y	п.п.	8,96	8,89	+0,07	8,69	+0,27	8,76	+0,20	8,54	+0,42
ОФЗ 10 Y	п.п.	11,07	11,01	+0,06	10,87	+0,20	10,81	+0,26	8,74	+2,33
<b>Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:</b>										
<b>кредитному качеству</b>										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	9,14	9,09	+0,05	9,04	+0,10	9,27	-0,13	9,63	-0,49
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	10,62	10,60	+0,02	10,95	-0,33	10,93	-0,31	11,22	-0,60
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	11,60	11,54	+0,06	11,97	-0,37	12,22	-0,62	16,47	-4,87
корп ВДО*	п.п.	12,30	12,36	-0,06	12,80	-0,50	13,30	-1,00	15,85	-3,55
<b>Срокам до погашения</b>										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	9,41	9,34	+0,07	9,36	+0,05	9,58	-0,17	10,53	-1,12
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	9,80	9,79	+0,01	9,84	-0,04	10,03	-0,23	10,31	-0,51
корп. обл. >5Y*	п.п.	9,67	9,57	+0,10	9,82	-0,15	9,53	+0,14	9,50	+0,17

## Новости и события

### Общэкономические

- За период с 20 по 26 июня инфляция в России составила 0,16%, ускорившись по сравнению с 0,02% неделей ранее.
- Ключевую ставку могут повысить на предстоящем заседании совета директоров Банка России впервые после длительного периода, пока она оставалась неизменной, сообщил журналистам во Владивостоке заместитель председателя ЦБ РФ Алексей Заботкин. По его словам, отмечается расширение внутреннего спроса как со стороны частного сектора, так и со стороны госсектора, ускорение кредитования в последние месяцы.
- «Ожидаем, что ЦБ будет принимать взвешенное решение, ориентируясь в том числе на потребности обеспечения ресурсами структурной перестройки экономики», - сказали в пресс-службе Минэкономразвития, отвечая на вопрос журналистов о потенциальном увеличении ЦБ ключевой ставки. «ЦБ справедливо отмечает наличие некоторых проинфляционных рисков. Однако текущая инфляция невысока, динамика идет даже чуть ниже прогнозной траектории», - добавили в министерстве.

### Рынка облигаций

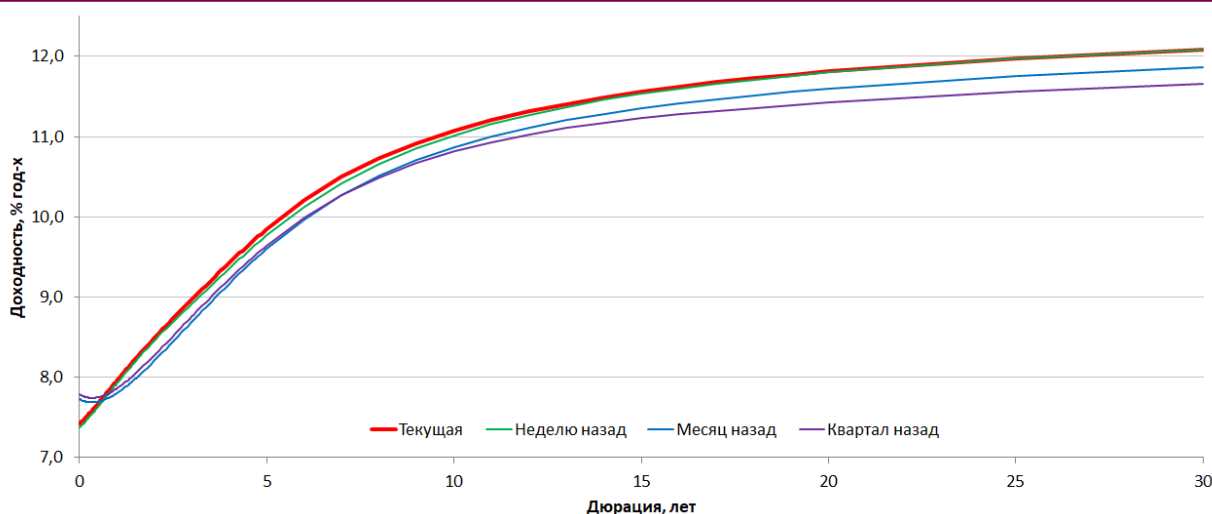
- «Газпром» 23 июня начал размещение довыпуска «замещающих» облигаций с погашением в 2026 году. Сбор заявок для биржевого и внебиржевого размещения будет проходить с 10:00 мск 23 июня до 15:00 мск 3 июля 2023 года.
- «Россети Московский регион» досрочно погасит облигации объемом 5 млрд рублей. Московская Биржа с 19 июля 2023 года приостанавливает торги облигациями серии 001P-03 из-за досрочного погашения бумаг.
- «Ренессанс Банк» выплатил купон по еврооблигациям. Выплата купона была произведена в рублевом эквиваленте 2,5 млн евро по курсу ЦБ РФ на дату платежа.
- «Совкомфлот» погасил еврооблигации держателям, чьи права учитывались в российских депозитариях. В международной инфраструктуре остаются еврооблигации-2023 компании на сумму \$51 млн.
- Минфин России выплатил купонный доход по еврооблигациям с погашением в 2028 году на сумму 13,4 млрд. рублей.



- ВТБ определится по замещающим облигациям в конце III - начале IV квартала, есть сложности. По ряду субординированных инструментов банк не в состоянии выпустить замещающие облигации.
- ВТБ скоро начнет выплачивать дружественным инвесторам купоны по ряду выпусков евробондов прошлого года, максимальный объем выплат составляет 9,1 миллиарда рублей, заявил журналистам зампредседателя правления банка Дмитрий Пьянов.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 29024 на 59 млрд рублей при спросе в 249,8 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 95,8900% от номинала, средневзвешенная цена - 95,9550% от номинала.

## Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Изменение кривой бескупонной доходности



Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 29.06.2023 по сравнению с КБД недельной давности выросла на дюрации:

- 3 месяца на 4 б.п.;
- 6 месяцев на 4 б.п.;
- 1 год на 3 б.п.;
- 3 года на 5 б.п.;
- 5 лет на 8 б.п.;
- 7 лет на 8 б.п.;
- 10 лет на 6 б.п.



## Динамика доходности ОФЗ

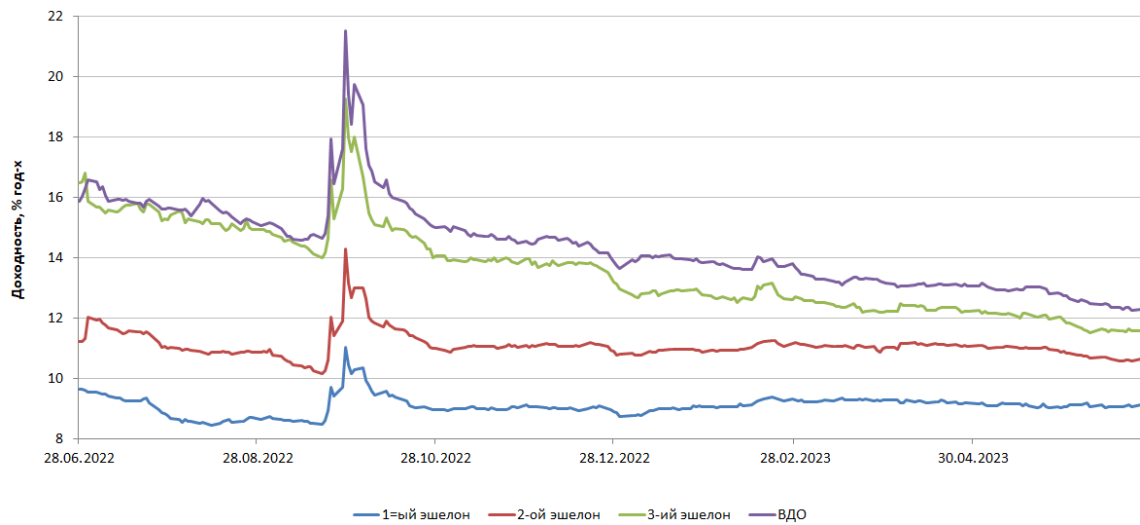


- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 2 б.п..
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 6 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 7,92% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 11,07% годовых.

## Ситуация на рынке корпоративных облигаций



### Динамика д-и корп. облигаций в зависимости от кредитного качества\*



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

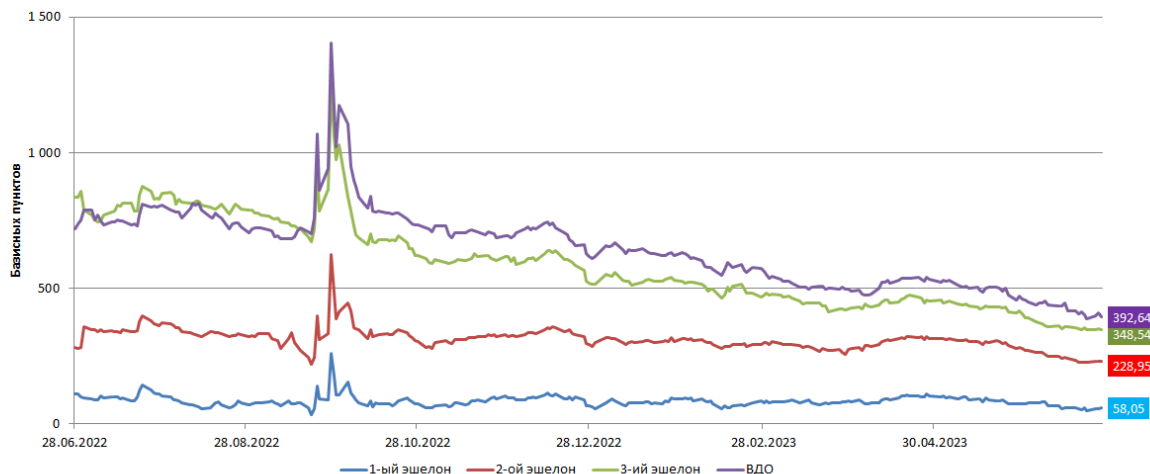
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества изменилась следующим образом:

- 1-ый эшелон выросла на 5 б.п. до 9,14%;
- 2-ой эшелон выросла на 2 б.п. до 10,62%;



- 3-ий эшелон выросла на 6 б.п. до 11,60%;
- ВДО снизилась на 6 б.п. до 12,30%.

### Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к Gcurve\*



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

Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю изменились следующим образом:

- Спрэд 1-ого эшелона расширился на 5 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона расширился на 4 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона расширился на 2 б.п.;
- Спрэд ВДО сузился на 19 б.п.

### Топ-5 корпоративных облигаций по объёму торгов за неделю 15-21 июня

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность, %
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-34	2 205,7	8,59
Газпром Капитал, ЗО27-2-Д	2 056,9	9,83 USD
Газпром Капитал, ЗО29-1-Д	1 783,8	9,18 USD
Сбербанк России, 001P-SBER42	1 269,7	9,03
Ростелеком, 002P-06R	1 172,8	9,37

## Инвестиционные идеи

**1. Покупка недооцененных рублевых корпоративных облигаций 1-ого эшелона** – это облигации Почты России, Альфа-банка, МБЭС. Но не субординированные облигации.

**2. Для инвесторов склонных к большему риску можно рекомендовать покупку ряда ликвидных рублевых 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, Балтийский Лизинг, ВУШ.

**3. Достаточно надежными**, но с более высокими доходностями чем у облигаций эмитентов перечисленных в пункте 2, являются рублевые облигации следующих эмитентов **2-го корпоративного эшелона**: Группа ЛСР, ПИК, ГК Самолет, Брусника, ГК Пионер, Эталон



Финанс ЯТЭК, ЕвроТранс, МВ Финанс, Промомед ДМ, Энерготехсервис, ОКЕЙ, Каршеринг Россия, ВИС-Финанс.

**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),Славянск-Эко, Аэрофьюэлз, АйДи Коллект, АБЗ-1, МФК Лайм-займ, МФК Быстроденьги, МФК Мани Мен (Онлайн Микрофинанс), застройщика Легенда, Солид-Лизинг.

**5. Покупка замещающих облигаций, номинированных в долларах США и евро.** Например, Газпром Капитала под 8,5-10% годовых.

**6. Покупка нового выпуска ВДО Аренза-Про, 001P-02.** Рекомендация для лиц склонных к повышенному риску. Книга заявок открыта 29 июня. Ориентир по ставке купона 13,5-13,75% (Доходность 14,37-14,65%). Срок обращения 3 года, объём выпуска 300 млн руб. Кредитный рейтинг ruBB- от Эксперт РА. «Аренза-Про» — небольшая, но быстрорастущая лизинговая FinTech компания, специализирующаяся на финансировании оборудования для субъектов МСБ стоимостью от 100 тыс. руб. до 10 млн руб. Компания характеризуется: высокими темпами роста при сохранении среднего уровня качества лизингового портфеля; хорошей диверсификацией поставщиков и клиентов; высоким уровнем рентабельности бизнеса; высоким уровнем достаточности капитала; низкой долговой нагрузкой; слабыми рыночными позициями (72-е место в рэнкинге Эксперт РА на 31.12.2022 по размеру лизингового портфеля); концентрацией лизингового портфеля на видах оборудования (оборудование для пищевой промышленности – 35%, телекоммуникационное оборудование – 15%,ЖКХ – 14%); невысоким уровнем покрытия процентных расходов.

## Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения(оферты), лет	Объем млн руб.
Республика Башкортостан, 34013	9,89-10,09%, Gcurve(2,5года) + 120-140 б.п	29.06.2023	3	5 500
Аренза-Про, 001P-02	13,5-13,75% (14,37-14,65%)	29.06.2023	3	300
РусГидро, БО-П11	(10,03% Gcurve(2,75года) + 120 б.п)	30.06.2023	2,75	15 000
ВУШ, 001P-02	11,9-12,2% (12,44%-12,77%)	04.07.2023	3	3 000
Электрорешения, 001P-01	12,3% (12,68%)	05.07.2023	3	1 000
Новороссийский морской торговый порт, 001P-01	н/д	Июнь	3	12 000
Башкирская содовая компания, 001P-03	(10,9% Gcurve(2,5года) + 250 б.п)	Июнь	3	5 000

## Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Купонная ставка, (доходность при размещении)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения(оферты), лет	Объем млн руб.
Автодор, БО-005P-01	10,31%	23.06.2023	3	20 000
ВИС ФИНАНС, БО-П04	12,9% (13,54%)	27.06.2023	3	1 500
ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001P-34	8,40%	27.06.2023	10	17 391
Россельхозбанк, БО-12-002P	9,95% (10,2%)	28.06.2023	3	20 000



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](mailto: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, Cbonds, 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, основанные 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