

Монитор рынка облигаций 14 - 20 июля 2023

20
Jul
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.	7,5	7,5	0,00	7,50	0,00	7,50	0,00	9,50	-2,00
Инфляция			с 10 июля	0,18%	с 13 июня	0,55%	с 18 апрел	1,24%		3,86%
RUSFAR	п.п.	7,89	7,47	+0,42	7,10	+0,79	7,26	+0,63	9,32	-1,43
RUONIA	п.п.	7,78	7,58	+0,20	7,30	+0,48	7,45	+0,33	9,35	-1,57
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	8,26	8,08	+0,18	7,87	+0,39	7,34	+0,92	8,00	+0,26
ОФЗ 3 Y	п.п.	9,68	9,27	+0,41	8,90	+0,78	8,63	+1,05	8,58	+1,10
ОФЗ 10 Y	п.п.	11,22	11,21	+0,01	11,02	+0,20	11,00	+0,22	9,10	+2,12
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	9,64	9,41	+0,23	9,06	+0,58	9,27	+0,37	9,26	+0,38
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	11,23	10,90	+0,33	10,59	+0,64	11,12	+0,11	11,53	-0,30
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	12,43	12,16	+0,27	11,56	+0,87	12,35	+0,08	15,62	-3,19
корп ВДО*	п.п.	13,52	13,28	+0,24	12,35	+1,17	13,13	+0,39	15,79	-2,27
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	9,93	9,67	+0,26	9,35	+0,58	9,57	+0,36	10,19	-0,26
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	10,38	10,18	+0,20	9,70	+0,68	10,22	+0,16	9,86	+0,52
корп. обл. >5Y*	п.п.	10,07	10,00	+0,07	9,66	+0,41	9,52	+0,55	9,22	+0,85

* В 1-ый эшелон корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА не ниже уровня АА. 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 АА- 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

- За неделю с 11 по 17 июля инфляция по данным Росстата составила 0,18% против 0,14%. Годовая инфляция по оценке Минэкономразвития на 17 июля составила 3,86% против 3,59% недель ранее. Основной вклад в ускорение инфляции вносят волатильные компоненты, к которым относятся цены на плодоовощную продукцию, мясо, автомобили, импортную электронику, а также тарифы на пассажирские перевозки и коммунальные услуги. Прирост цен на плодоовощную продукцию за неделю составил 0,8%, на колбасы 0,8%, на телевизоры – на 1,4%, смартфоны – на 0,5%, легковые автомобили иностранных марок – на 0,4%. Стоимость полета в салоне экономического класса самолета увеличилась на 2%. Потребительская активность населения также начала ускоряться в преддверии роста цен на импортные товары вследствие ослабления рубля.
- Завтра 21 июля очередное заседание Совета директоров банка России по поводу ключевой ставки. Большинство экспертов ждет повышения на 0,5% до 8,0%.
- Минфин будет увеличивать объем госдолга РФ в текущих условиях. Но планирует остаться в пределах установленных 20% ВВП.

Рынка облигаций

- «ОГК-2» выкупил по оферте облигации на 411,8 млн рублей серии 002P-01.
- Минфин разместил ОФЗ-ИН выпуска 52005 на 7,4 млрд рублей, спрос составил 11,4 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 95,1105% от номинала, средневзвешенная цена – 95,3323% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 3,10% годовых, по средневзвешенной цене – 3,08% годовых.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26241 на 9,6 млрд рублей при спросе в 18,7 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 92,7500% от номинала, средневзвешенная цена – 92,8274% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 11,03% годовых, по средневзвешенной цене – 11,02% годовых.
- «Россети Московский регион» досрочно погасили облигации серии 001P-03 объемом 5 млрд рублей.
- «ФосАгро» разместило «замещающие» облигации серии 3025-Д на \$356,9 млн. по номинальной стоимости, что составляет 71,38% от общего объема займа. Оплата облигаций при их размещении осуществлялась денежными средствами, а также еврооблигациями PhosAgro Bond Funding Designated Activity Company (ISIN XS2099039542), права на которые учитываются российскими депозитариям.
- «Борец Капитал» 24 июля начнет размещение дополнительного выпуска облигаций серии 30-2026. Выпуск еврооблигаций объемом \$350 млн. был размещен в 2020 году с погашением в 2026 году по ставке 6,00% годовых. В 2022 году компания разместила замещающие облигации на сумму \$221,050 млн. по номинальной стоимости.
- Комитет ГД одобрил уточнение особенностей обложения НДФЛ при замещении еврооблигаций. В случае обмена облигаций иностранных организаций (еврооблигаций) на замещающие облигации российских организаций налоговая база определяться не будет, а при реализации или погашении полученных таким образом замещающих облигаций расходами будут признаваться и учитываться документально подтвержденные расходы по приобретению еврооблигаций, которыми налогоплательщик владел до их замещения.



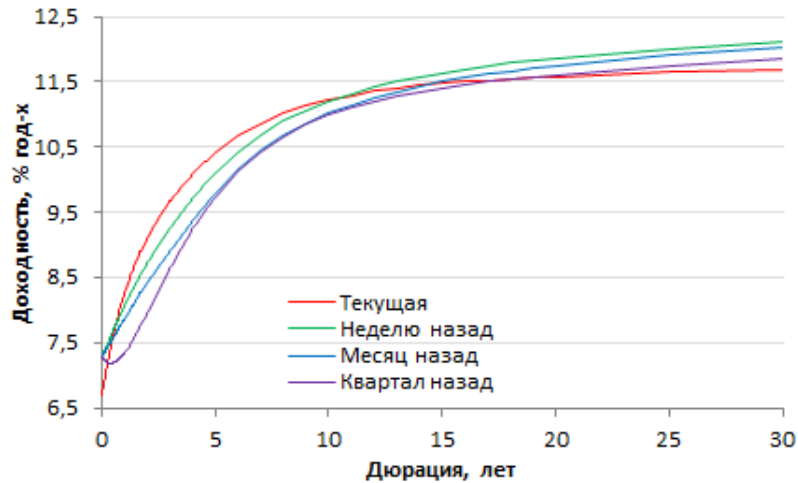
Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 20.07.2023 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дурации:

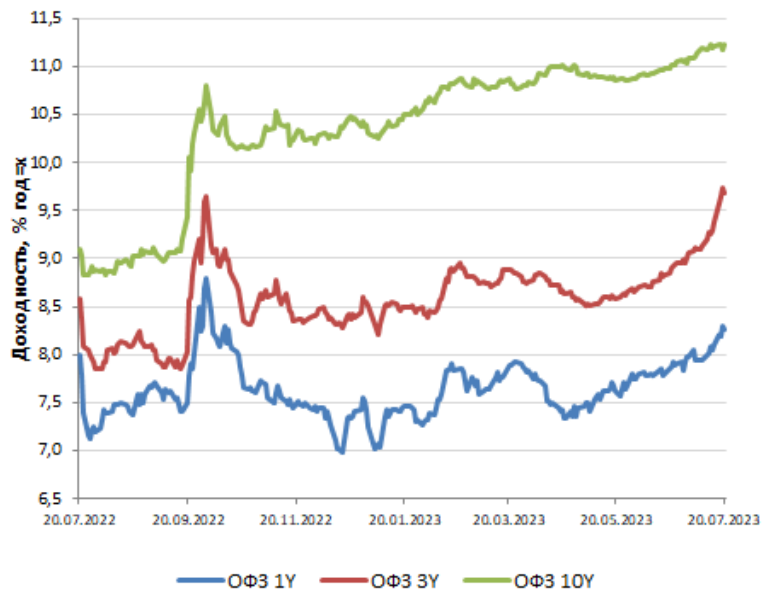
- 3 месяца снизилась на 31 б.п.;
- 6 месяцев снизилась на 10 б.п.;
- 1 год выросла на 20 б.п.;
- 3 года выросла на 41 б.п.;
- 5 лет выросла на 31 б.п.;
- 7 лет выросла на 17 б.п.;
- 10 лет выросла на 2 б.п.

- УТМ ОФЗ с дурацией 1Y выросла за неделю на 18 б.п..
- УТМ ОФЗ с дурацией 10Y выросла за неделю на 1 б. п.
- УТМ ОФЗ с дурацией в 1Y – 8,26% годовых.
- УТМ ОФЗ с дурацией в 10Y – 11,22% годовых.

Изменение кривой бескупонной доходности



Динамика доходности ОФЗ

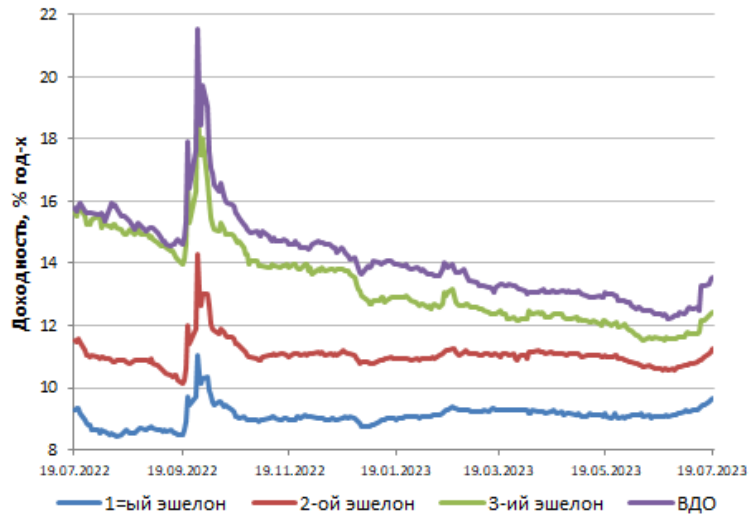


Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 13 – 19 июля

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

Бумага	Объём (млн руб.)	Доход-ть %
Газпром Капитал, 3026-1-Д	1 299,1	10,1 USD
Газпром Капитал, 3037-1-Д	1 133,2	9,42 USD
Газпром Капитал, 3034-1-Д	931,5	9,17 USD
ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-30В	784,4	8,75
НОВАТЭК, 001Р-01	716,1	9,43



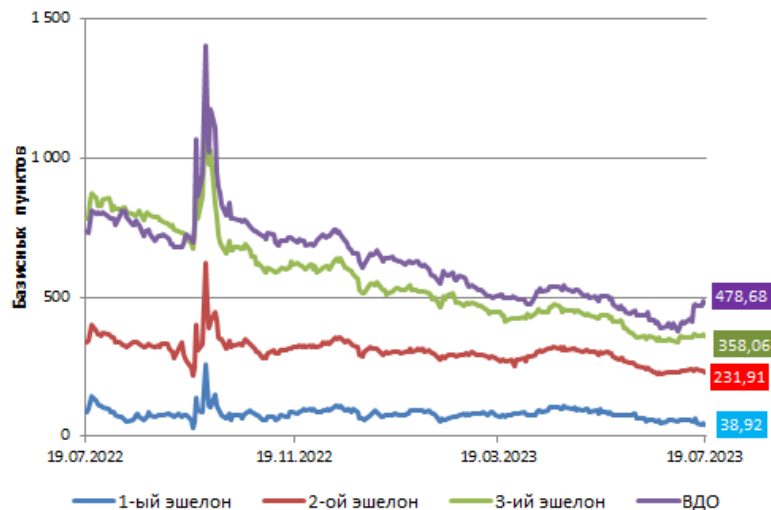
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества выросла:

- 1-ый эшелон на 23 б.п. до 9,64%;
- 2-ой эшелон на 33 б.п. до 11,23%;
- 3-ий эшелон на 27 б.п. до 12,43%;
- ВДО на 24 б.п. до 13,52%.

Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*

Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КВД за неделю изменились следующим образом:

- Спрэд 1-ого эшелона сузился на 15 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона сузился на 6 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона сузился на 9 б.п.;
- Спрэд ВДО расширился на 7 б.п.



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



ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ

- 1. Покупка недооцененных рублевых корпоративных облигаций 1-ого эшелона** – это облигации Почты России, Альфа-банка, МВЭС. 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 АА-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, АВЗ-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 9-10% годовых.
- 6. Покупка облигаций короткой и средней дюрации, выглядящих предпочтительнее длинных бумаг в преддверии весьма вероятного повышения ключевой ставки на ближайшем заседании Совета директоров Банка России.**
- 7. Покупка вечных евробондов Тинькофф Банка под будущий выпуск замещающих облигаций и возобновление купонных и дивидендных выплат.** Особенно интересен бонд 1 11-ым купоном.
- 8. Покупка нового выпуска ТГК-14, 001P-02.** Книга заявок откроется 27 июля. Ориентир по доходности G-curve на сроке 4 года + 450-475 б.п., что равно на текущий момент 14,57-14,82%. Срок обращения 4 года, объем выпуска 1 млрд руб. Кредитный рейтинг BBB+(RU)/ruBBB+ от АКРА и Эксперт РА. ПАО «ТГК-14» – крупнейшая теплоснабжающая организация в Забайкальском крае и Республике Бурятия с долей теплоснабжения 26 и 30% соответственно. Компания также производит около 31 и 11% электроэнергии Забайкальского края и Республики Бурятия соответственно. Компания является системно значимой для региона и может рассчитывать на гос. поддержку в силу монопольного положения на рынке тепла. Отрасль работы ТГК-14 характеризуется очень высокими барьерами и высокой устойчивостью к шокам. ТГК-14 характеризуется средней долговой и процентной нагрузкой, хорошим уровнем ликвидности. Компания нуждается в высоком уровне поддерживающих затрат, у ее основных средств высокий уровень износа.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купону (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
АВТОБАН-Финанс, БО-П04	10,5% (10,92%)	20.07.2023	5 (2)	5 000
УК ОРГ, БО-02	16,5% (17,81%)	(21.07.2023)	3	300
ТГК-14, 001Р-02	(G-curve на сроке 4 года + 450-475 б.п.; 14,57-14,82%)	27.07.2023	4	1 000

Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении (купонная ставка)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Элемент Лизинг, 001Р-05	10% (10,47%)	17.07.2023	3	3 000
СЕЛЛЕР, БО-01	18% (19,56%)	(19.07.2023)	2	150
МигКредит, 002МС-01	14,75% (15,79%)	(19.07.2023)	10	200

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