



**СОЛИД**  
БРОКЕР



# Монитор рынка облигаций 7 - 13 июля 2023

13  
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 4 июля	0,14%	с 6 июня	0,42%	с 11 апрел	1,09%		3,59%
RUSFAR	п.п.	7,47	7,18	+0,29	7,37	+0,10	7,18	+0,29	9,32	-1,85
RUONIA	п.п.	7,58	7,35	+0,23	7,28	+0,30	7,30	+0,28	9,35	-1,77
<b>Доходности ОФЗ</b>										
ОФЗ 1 Y	п.п.	8,08	7,99	+0,09	7,84	+0,24	7,48	+0,60	8,01	+0,07
ОФЗ 3 Y	п.п.	9,27	9,10	+0,17	8,77	+0,50	8,73	+0,54	8,53	+0,74
ОФЗ 10 Y	п.п.	11,21	11,16	+0,05	10,96	+0,25	10,99	+0,22	9,15	+2,06
<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.	9,41	9,25	+0,16	9,05	+0,36	9,24	+0,17	9,34	+0,07
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	10,90	10,73	+0,17	10,67	+0,23	11,15	-0,25	11,55	-0,65
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	12,16	11,78	+0,38	11,51	+0,65	12,42	-0,26	15,59	-3,43
корп ВДО*	п.п.	13,28	12,52	+0,76	12,48	+0,80	13,11	+0,17	15,93	-2,65
<b>Срокам до погашения</b>										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	9,67	9,45	+0,22	9,32	+0,35	9,57	+0,10	10,29	-0,62
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	10,18	9,94	+0,24	9,76	+0,42	10,07	+0,11	9,89	+0,29
корп. обл. >5Y*	п.п.	10,00	10,25	-0,25	9,66	+0,34	9,51	+0,49	9,15	+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 период с 4 по 10 июля инфляция в России составила 0,14%, немного увеличившись по сравнению с 0,13% неделей ранее. Сохранению темпов инфляции на слегка повышенном уровне способствовали товары с импортной компонентой: авиабилеты и автомобили. Свою роль, по всей видимости, сыграло ослабление рубля. Овощи оказались одним из немногих факторов, замедлявших инфляцию: огурцы (- 5,3%/-2,8%), помидоры (-1,3%/-1,3%). «Стабильные» же компоненты инфляции замедлились до 0,03% н/н после 0,06% неделей ранее.
- Ослабление рубля, по всей видимости, начинает ускорять потребительскую активность. Так «Ведомости» писали, что продажи телевизоров в первом полугодии превысили показатели 2021 года. Эксперты ждут роста цен на технику из-за удорожания комплектующих.
- Банк России допускает повышение ключевой ставки на фоне возросших проинфляционных рисков, будет оно одноразовым или это будет целый цикл, пока говорить преждевременно, заявила глава регулятора Эльвира Набиуллина.
- Эксперты ждут повышения ключевой ставки от 0,25 до 0,75% на ближайшем заседании Совета директоров Банка России 21 июля.

### Рынка облигаций

- Объем рынка замещающих облигаций может вырасти более чем вдвое, до \$32 млрд - АКРА.
- «Газпром капитал» разместил дополнительный выпуск облигаций серии 3026-1-Д на сумму \$130,201 млн. по номинальной стоимости.
- «Гидромашсервис» досрочно погасил облигации серии В0-02 объемом 3 млрд рублей.
- «ЭР-Телеком Холдинг» выкупил по оферте облигации серии ПВ0-02-01 на 8,5 млрд рублей.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 29024 на 170,9 млрд рублей при спросе в 383,7 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 95,8510% от номинала, средневзвешенная цена - 95,9043% от номинала.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26243 на 17 млрд рублей при спросе в 30 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 92,5400% от номинала, средневзвешенная цена - 92,6000% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 11,11% годовых, по средневзвешенной цене - 11,10% годовых.
- «РЖД» выкупили по оферте облигации серии 32 на 3,1 млрд рублей.



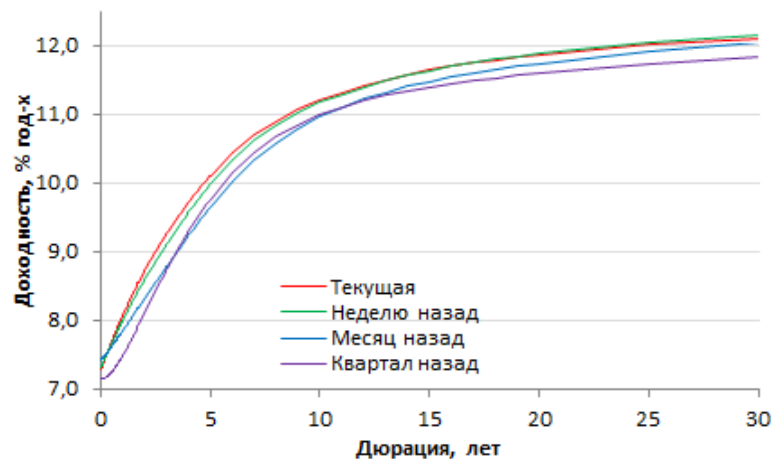
## Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 13.07.2023 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

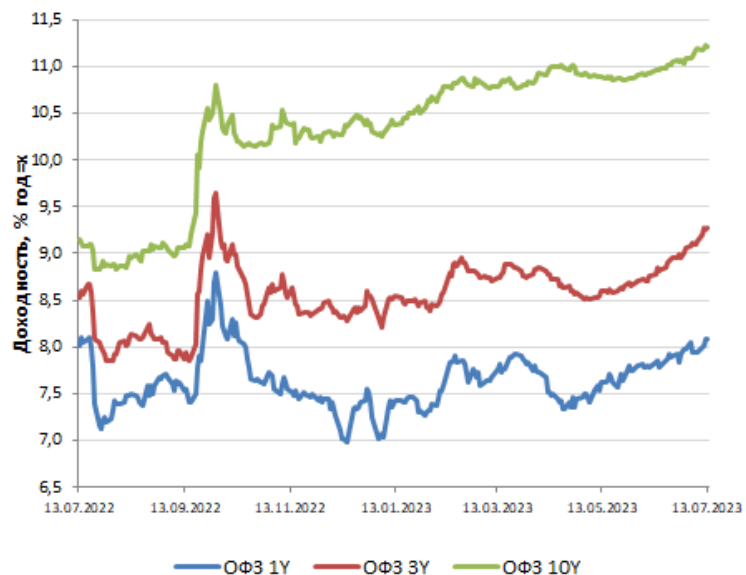
- 3 месяца снизилась на 1 б.п.;
- 6 месяцев выросла на 2 б.п.;
- 1 год выросла на 7 б.п.;
- 3 года выросла на 16 б.п.;
- 5 лет выросла на 13 б.п.;
- 7 лет выросла на 8 б.п.;
- 10 лет выросла на 4 б.п.

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 9 б.п..
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 5 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 9,08% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 11,21% годовых.

### Изменение кривой бескупонной доходности



### Динамика доходности ОФЗ

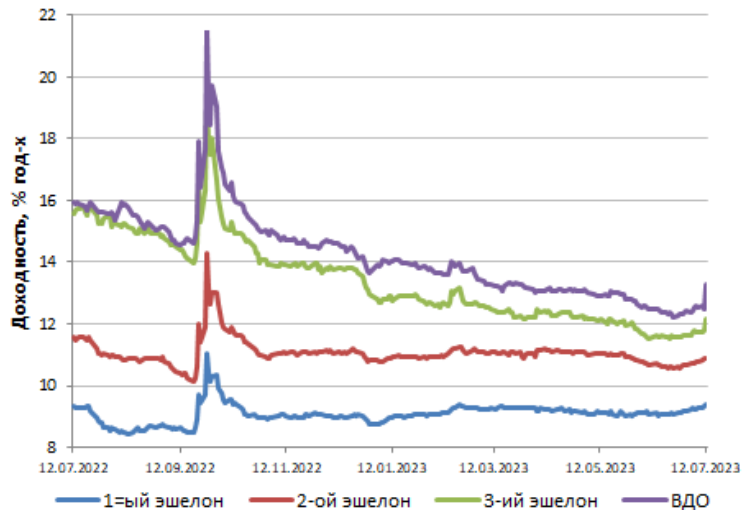


# Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 6 – 12 июля

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

Бумага	Объём (млн руб.)	Доход-ть %
Газпром Капитал, 3026-1-Д	1 812,7	10,04 USD
Газпром нефть, 003Р-05R	1 490,6	9,15
Газпром Капитал, 3027-2-Д	997,6	10,16 USD
Газпром нефть, 003Р-01R	986,5	9,17
Газпром Капитал, 3023-1-Е	975,4	9,14 EUR



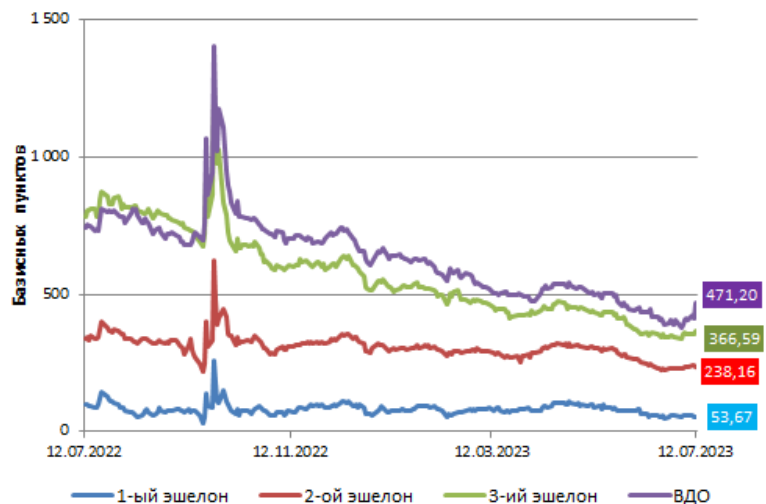
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества выросла:

- 1-ый эшелон на 16 б.п. до 9,41%;
- 2-ой эшелон на 17 б.п. до 10,90%;
- 3-ий эшелон на 38 б.п. до 12,16%;
- ВДО на 76 б.п. до 13,28%.

Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve\*

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

- Спред 1-ого эшелона сузился на 4 б.п.;
- Спред 2-ого эшелона расширился на 3 б.п.;
- Спред 3-его эшелона расширился на 5 б.п.;
- Спред ВДО расширился на 62 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, МБЭС. Но не субординированные облигации.
- 2. Для инвесторов склонных к большому 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 8,5-10% годовых.
- 6. Покупка облигаций короткой и средней дурации, 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.**



## Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении (купонная ставка)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Практика ЛК, 001P-01	11% (11,46%)	07.07.2023	3	2 000
Трансфин-М, 001P-09	Ключевая ставка + 250 б.п., 10%	07.07.2023	2	3 000
ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001P-36	-	(07.07.2023)	10	197 428
ЭР-Телеком Холдинг, ПБО-02-03	12% (12,55%)	10.07.2023	2	11 000
ЕАБР, 003P-008	Ruonia + 200 б.п.	11.07.2023	5	6 000
Башкирская содовая компания, 001P-03	10,6% (11,03%)	11.07.2023	3	6 000
Урожай, БО-03	16% (16,99%)	(11.07.2023)	3	200
МЕДСИ, 001P-03	10,4% (10,81%)	12.07.2023	15 (2,25)	3 000
РЖД, 001P-26R	Ruonia + 130 б.п., 8,6%	12.07.2023	5	30 000
Автодор, БО-005P-02	10,84% (11,13%)	(12.07.2023)	3	20 000
Роял Капитал, БО-П09	15% (15,87%)	(12.07.2023)	3	100
Альфа-Банк, 002P-24	10,2% (10,46%)	13.07.2023	2,5	5 000

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](http://www.solidbroker.ru)  
Хорошевское шоссе, д. 32А, Россия, Москва, 125284

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