



СОЛИД
БРОКЕР



Монитор рынка облигаций 4-10 ноября 2022

10
Nov
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	8,00	-0,50	7,50	0,00
Инфляция			с 1 ноября	0,01%	с 11 октября	0,13%	с 9 августа	-0,18%		12,61%
RUSFAR	п.п.	7,54	7,57	-0,03	7,78	-0,24	7,91	-0,37	7,57	-0,03
RUONIA	п.п.	7,60	7,60	0,00	7,97	-0,37	7,58	+0,02	7,40	+0,20
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	7,56	7,58	-0,02	8,44	-0,88	7,47	+0,09	8,22	-0,66
ОФЗ 3 Y	п.п.	8,62	8,72	-0,10	9,13	-0,51	8,03	+0,59	8,35	+0,27
ОФЗ 10 Y	п.п.	10,47	10,34	+0,13	10,50	-0,03	8,91	+1,56	8,02	+2,45
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	9,05	8,95	+0,10	9,46	-0,41	8,53	+0,52	8,71	+0,34
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	11,05	10,88	+0,17	11,83	-0,78	10,88	+0,17	9,49	+1,56
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	13,98	13,91	+0,07	15,08	-1,10	15,13	-1,15	9,85	+4,13
корп ВДО*	п.п.	14,70	14,88	-0,18	16,51	-1,81	15,95	-1,25	12,56	+2,14
срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	9,58	9,54	+0,04	10,22	-0,64	9,34	+0,24	9,04	+0,54
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	9,72	9,51	+0,21	10,11	-0,39	9,25	+0,47	9,07	+0,65
корп. обл. >5Y*	п.п.	9,32	9,40	-0,08	9,77	-0,45	8,81	+0,51	8,56	+0,76

* 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 BBB/ruAA- YTM
 Во 2-ой эшелон корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА от A- до AA- включительно. Индекс Cbonds-CBI RU BB/ruBB YTM
 В 3-ий эшелон корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА от B- 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 B- 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 B-. Индексы: Cbonds-CBI RU 1-3Y YTM, Cbonds-CBI RU 3-5Y YTM, Cbonds-CBI RU 5Y YTM



Новости и события

Общэкономические

- ЦБ считает, что в краткосрочной перспективе дезинфляционные и проинфляционные риски сбалансированы. Поэтому на ближайшем заседании совета директоров ЦБ по ключевой ставке 16 декабря изменения ставки скорее всего не будет.
- За неделю с 1 по 7 ноября 2022 г. инфляция, по оценке Росстата, замедлилась, составив 0,01%, с начала года – 10,67%, накопленная инфляция за последние 12 месяцев (годовая) – 12,61%. Инфляция за октябрь 2022 года составила 0,18%.
- Инфляция в России по итогам 2022 года может оказаться лучше прогноза министерства экономического развития в 12,4%, будет в диапазоне 12-12,4%, сообщил глава ведомства Максим Решетников.

Рынка облигаций

- Доля частных инвесторов в объеме торгов облигациями в октябре составила 23,6%. Число физических лиц, имеющих брокерские счета на Московской бирже, по итогам октября 2022 года достигло 22,2 млн.
- 07.11 Сбербанк осуществил выплату номинальной стоимости и последнего купона по субординированным еврооблигациям (ISIN XS0848530977) в пользу депонентов НРД и других российских депозитариев, говорится в сообщении банка. В то же время, в связи с требованиями российского регулирования, а также из-за включения банка в блокирующие санкции ЕС, Великобритании и США, существуют сложности выплат тем владельцам еврооблигаций банка, которые хранят их в иностранных депозитариях или с помощью иностранной учетной инфраструктуры.
- 09.11 Минфин разместил ОФЗ-ИН выпуска 52004 на 7 млрд рублей, спрос составил 20 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 93,3300% от номинала, средневзвешенная цена – 93,4109% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 3,36% годовых, по средневзвешенной цене – 3,35% годовых.
- 09.11 Минфин разместил ОФЗ выпуска 29021 на 18,6 млрд рублей при спросе в 209 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 97,2295% от номинала, средневзвешенная цена – 97,2311% от номинала.
- 09.11 Минфин разместил ОФЗ выпуска 26237 на 16 млрд рублей при спросе в 307,8 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 84,5000% от номинала, средневзвешенная цена – 85,0244% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 10,31% годовых, по средневзвешенной цене – 10,18% годовых.
- 09.11 "Газпром капитал" разместил облигации серии 3023-1-E на сумму 439,703 млн. евро по номинальной стоимости, что составляет 43,97% от общего объема займа, говорится в сообщении компании. Оплата облигаций при их размещении осуществлялась денежными средствами, а также еврооблигациями Gaz Capital S.A. (ISIN XS1521039054), права на которые учитываются российскими депозитариями. Замещающие облигации имеют аналогичные с еврооблигациями условия по размеру и срокам выплаты купонного дохода, сроку погашения и номинальной стоимости. При этом расчеты по замещающим облигациям будут осуществляться в российских рублях по курсу Банка России на дату соответствующей выплаты. Выпуск еврооблигаций объемом 1 млрд. евро с погашением в 2023 году компания разместила в 2016 году по ставке 3,125% годовых.
- 10.11 VK выкупила около 55% выпуска конвертируемых еврооблигаций. Конвертируемые облигации объемом \$400 млн. с погашением в 2025 году компания разместила в 2020 году.
- 10.11 "РУСАЛ Братск" выплатил купонный доход за 12-й купонный период и произвел погашение номинальной стоимости облигаций серии БО-001Р-04. Выпуск номинальным объемом 15 млрд. рублей был размещен 14 ноября 2019 года с погашением в 2029 году.



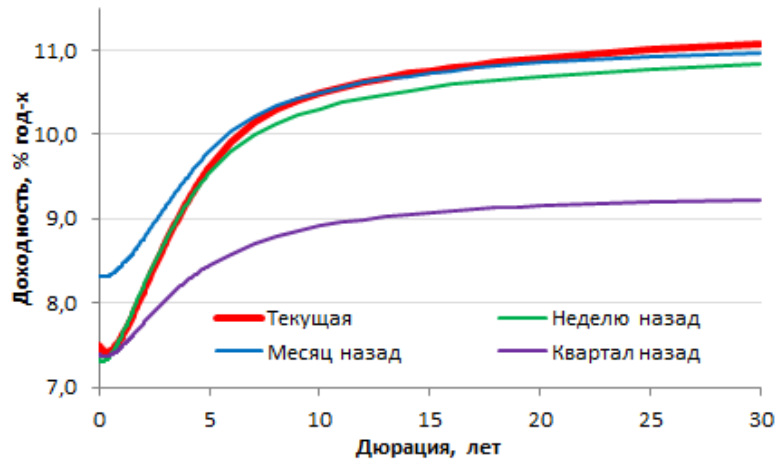
Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 10.11.2022 изменилась по сравнению с КБД недельной давности следующим образом на дюрации:

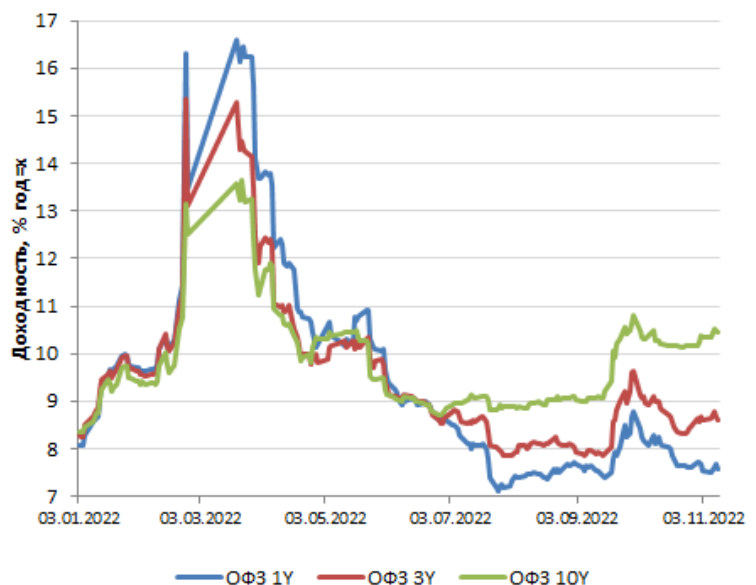
- 3 месяца выросла на 10 б.п.;
- 6 месяцев выросла на 5 б.п.;
- 1 год снизилась на 2 б.п.;
- 3 года снизилась на 4 б.п.;
- 5 лет выросла на 7 б.п.;
- 7 лет выросла на 14 б.п.;
- 10 лет выросла на 19 б.п.

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 2 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла на 13 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 7,56% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 10,47% годовых.

Изменение кривой бескупонной доходности



Динамика доходности ОФЗ





Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. облигаций по объёму торгов за неделю 3 – 9 ноября

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
Газпром Капитал, 3034-1-Д	1 246,6	8,74
Россети, БО-05	966,0	9,55
Почта России, БО-002Р-01	394,7	10,11
ВЭБ.РФ, ПВО-001Р-30В	224,6	4,62 (USD)
Белуга Групп, БО-П05	222,7	10,56

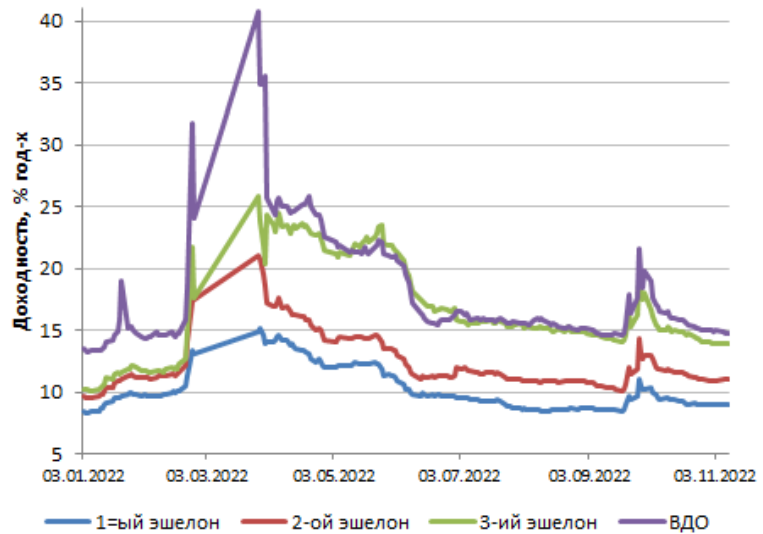
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества изменилась следующим образом:

- 1-ый эшелон выросла на 10 б.п. до 9,05%
- 2-ой эшелон выросла на 17 б.п. до 11,05%
- 3-ий эшелон выросла на 7 б.п. до 13,98%
- ВДО снизилась на 18 б.п. до 14,7%

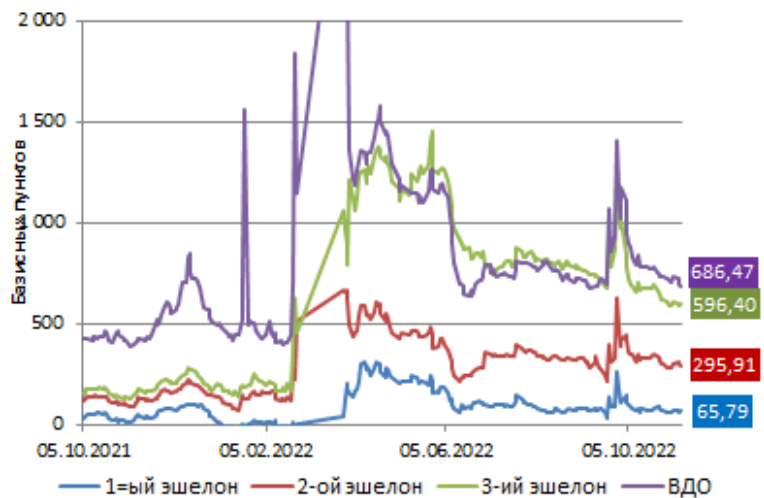
Спреды к КВД корпоративных облигаций различного кредитного качества изменились следующим образом:

- 1-ый эшелон увеличился на 6 б.п.
- 2-ой эшелон увеличился на 17 б.п.
- 3-ий эшелон увеличился на 5 б.п.
- ВДО сузился на 21 б.п.

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



Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*



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



ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ

- 1. Покупка коротких как ОФЗ, так и корпоративных облигаций,** на фоне рисков неопределенности движения ключевой ставки и напряженной военно-политической напряженности.
- 2. Покупка бумаг во всех эшелонах корпоративных облигаций на фоне больших спредов к КБД** в расчете на отсутствие новых негативных военно-политических новостей и значительного роста инфляции. Спред бумаг первого корпоративного эшелона к кривой бескупонной доходности в среднем для наиболее ликвидных бумаг составляет 60 б.п., спред 2-ого эшелона – 300 б.п., 3-его – 600 б.п.
- 3. Покупка недооцененных корпоративных облигаций 1-ого эшелона** – 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, Балтийский Лизинг, ВУШ.
- 5. Достаточно надежными, но с более высокими доходностями чем у облигаций эмитентов перечисленных в пункте 4, являются облигации следующих эмитентов 2-го корпоративного эшелона:** Группа ЛСР, ПИК, ГК Самолет, Брусника, ГК Пионер, Городской супермаркет (Азбука вкуса), ЯТЭК.
- 6. В третьем эшелоне и ВДО для инвесторов с высоким аппетитом к риску можно рекомендовать бумаги следующих относительно надежных эмитентов:** Хэндерсон (торговая марка эмитента Тами и КО), ПКБ, Славянск-Эко, Аэрофьюэлз.
- 7. Покупка облигаций в юанях** – хороший способ диверсифицировать портфель по валютам и сохранить капитал, получив доходность, превышающую размер инфляции в Китае (сейчас – 2,5%). В настоящее время инвесторам доступны следующие облигации в юанях, торгующиеся на Московской бирже (см. таблицу ниже). Покупать лучше более короткие бонды, (например облигации Русала), так как по мере насыщения спроса на облигации в юанях их доходность будет

Облигации	ISIN	Доходность %	Дюрация, лет	Объём, млрд юаней	Рейтинг (Эксперт РА/АКРА)
ХК Металлоинвест, БО-03	RU000A1057AO	3	1,8	1,0	-/AAA(RU)
ХК Металлоинвест, БО-04	RU000A1057D4	4	4,4	1,0	-/AAA(RU)
Роснефть	RU000A1057S2	3,1	1,8	15,0	ruAAA/-
Полюс, ПБО-02	RU000A105104	4,1	4,4	4,6	ruAAA/-
Русал, БО-05	RU000A105104	3,6	1,7	2,0	-/A+(RU)
Русал, БО-06	RU000A105112	4,2	1,7	2,0	-/A+(RU)
МКПАО ОК Русал, БО-001P-01	RU000A105C44	4,1	2,4	6,0	-/A+(RU)
Сегежа Групп, 003P-01К	Ожидается	4,2	2,7	0,5	ruA+/-
ЕАБР, 003P-004	Ожидается	3,5	2,7	1,9	-/AAA(RU)
ЮГК	Ожидается	-	-	0,5	ruAA/-



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
АгроКубань-Ресурс, 001P-01	Gcurve + 350 б.п., 12,07%	17.11.2022	3	3 000
Южуралзолото ГК, 001P-01	4,3% (4,5%)	середина ноября	5 (3)	500 CNY
Синара-Транспортные Машины, 001P-03	-	ноябрь	5 (3)	5 000
Глоракс, 001P-01	(Gcurve + 100 б.п., 9,87%)	ноябрь	2	1 000
ИЭК Холдинг, 001P-01	-	ноябрь - декабрь	3	2 000

Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении	Размещение (Закрытие книги)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Сетежа Групп, 003P-01R	4,22%	(08.11.2022)	15 (3)	500 CNY
Новые Технологии, БО-01	13,96%	08.11.2022	5	800
Окей Финанс, 001P-01	12,01%	(09.11.2022)	10 (3,5)	8 500
ЕАБР, 003P-004	3,5%	(08.11.2022)	3	1 900 CNY

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