



СОЛИД
БРОКЕР

Монитор рынка облигаций 13 - 19 октября 2023

19
Oct
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.	13	13	0,00	13,00	0,00	7,50	+5,50	7,50	+5,50
Инфляция			с 10 октября	0,15%	с 12 сентября	1,13%	с 18 июля	1,86%		6,38%
RUSFAR	п.п.	13,11	12,87	+0,24	12,40	+0,71	7,87	+5,24	7,49	+5,62
RUONIA	п.п.	13,17	13,06	+0,11	12,41	+0,76	8,09	+5,08	7,56	+5,61
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	12,16	12,49	-0,33	12,11	+0,05	8,31	+3,86	7,87	+4,29
ОФЗ 3 Y	п.п.	12,45	12,36	+0,09	11,94	+0,51	9,73	+2,72	8,57	+3,88
ОФЗ 10 Y	п.п.	12,30	12,05	+0,25	11,69	+0,61	11,18	+1,12	10,16	+2,14
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	12,77	12,78	-0,01	11,89	+0,88	9,63	+3,14	9,25	+3,52
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	14,13	14,37	-0,24	13,08	+1,05	11,16	+2,97	11,55	+2,58
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	14,94	15,20	-0,26	13,93	+1,01	12,37	+2,57	14,86	+0,08
корп ВДО*	п.п.	15,82	15,96	-0,14	15,29	+0,53	13,50	+2,32	15,81	+0,01
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	13,27	13,35	-0,08	12,33	+0,94	9,91	+3,36	9,93	+3,34
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	13,19	13,25	-0,06	12,22	+0,97	10,35	+2,84	9,97	+3,22
корп. обл. >5Y*	п.п.	11,50	11,47	+0,03	11,34	+0,16	10,08	+1,42	9,64	+1,86

* 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 BBV/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/ruBBB YTM
 В 3-ий эшелон корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА от B- до BBV+ 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

- Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на 27 октября 2023 года. Высокие проинфляционные риски делают вероятность дальнейшего повышения ключевой ставки высокой. Наиболее вероятен шаг в 50-100 б.п.
- Инфляция в России с 10 по 16 октября составила 0,15% по сравнению с 0,3% неделей ранее. По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 16 октября составила 6,38% против 6,26% на 9 октября 2023 года.
- Рост инфляции обусловлен высоким спросом. Особенно заметен рост цен на плодоовощную продукцию
- Замедление инфляции произошло в результате снижения цен на авиабилеты (-4,2% н/н).
- Стабильные компоненты инфляции остались у верхней границы диапазона ЦБ.
- Минэкономразвития России по-прежнему ожидает стабилизации курса рубля на уровне 90-92 рубля за доллар в 2024-2026 годах, заявил глава министерства Максим Решетников.

Рынка облигаций

- "Газпром" разместил довыпуск "замещающих" облигаций на 79 млн евро. Оплата облигаций при их размещении осуществлялась денежными средствами, а также еврооблигациями Gaz Finance Plc (ISIN XS2408033210), права на которые учитываются российскими депозитариями.
- Минфин не планирует брать допсредства на обслуживание госдолга РФ в 2023 году. На прошлой неделе кабмин РФ выделил Минфину до 215 миллиардов рублей из резервного фонда правительства на обслуживание госдолга России в 2023 году.
- "СУЭК" досрочно погасил облигации объемом 20 млрд рублей. "СУЭК-Финанс" выплатил купонный доход за восьмой купонный период и произвел погашение номинальной стоимости облигаций серии 001P-04R.
- МКБ готовит 9 выпусков "замещающих" облигаций.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26243 на 2,1 млрд рублей при спросе в 5 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 85,2100% от номинала, средневзвешенная цена - 85,3523% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 12,32% годовых, по средневзвешенной цене - 12,30% годовых.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26238 на 9,3 млрд рублей при спросе в 20,6 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 64,4000% от номинала, средневзвешенная цена - 64,4828% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 12,36% годовых, по средневзвешенной цене - 12,34% годовых.
- "Газпром" разместил довыпуск "замещающих" облигаций на 178 млн евро. Оплата облигаций при их размещении осуществлялась денежными средствами, а также еврооблигациями Gaz Capital S.A. (ISIN XS1721463500), права на которые учитываются российскими депозитариями.
- ГТЛК готовит 6 выпусков "замещающих" облигаций. До замещения, которое компания планирует поэтапно провести до конца 2023 года, будут выплачены пропущенные купоны за предыдущий период (с апреля 2022 до мая 2023 года).
- VK разместила "замещающие" облигации на \$29,2 млн. Оплата облигаций при их размещении осуществлялась облигациями VK Company Limited (ранее Mail.ru Group) с погашением в 2025 году (ISIN XS2239639433), права на которые учитываются российскими депозитариями.



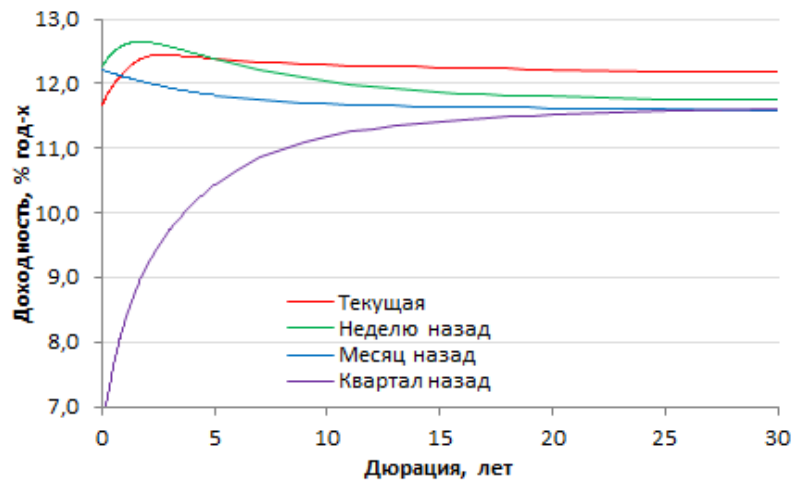
Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 19.10.2023 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

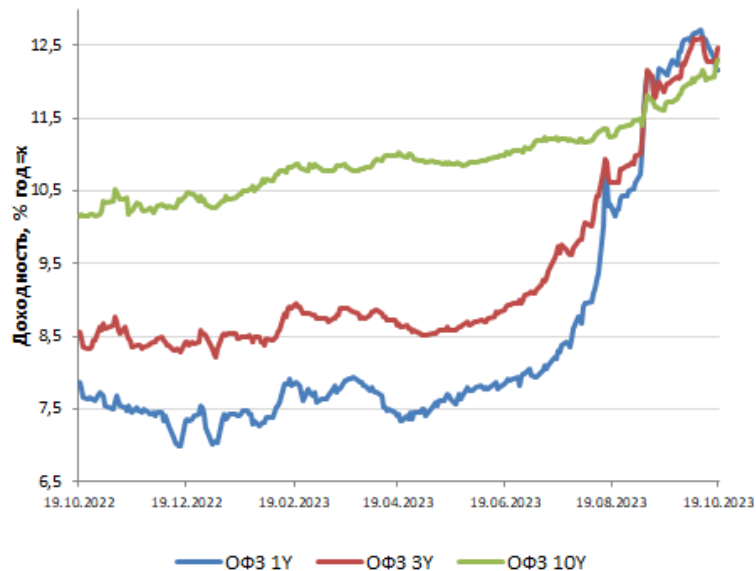
- 3 месяца снизилась на 55 б.п.;
- 6 месяцев снизилась на 51 б.п.;
- 1 год снизилась на 42 б.п.;
- 3 года снизилась на 13 б.п.;
- 5 лет не изменилась;
- 7 лет выросла на 12 б.п.;
- 10 лет выросла на 26 б.п.

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 33 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 25 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 12,16% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 12,30% годовых.

Изменение кривой бескупонной доходности



Динамика доходности ОФЗ



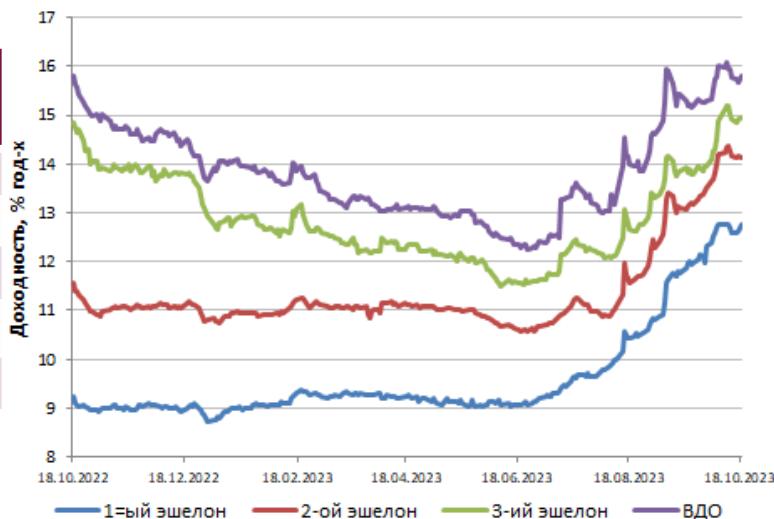


Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 12 – 18 октября

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

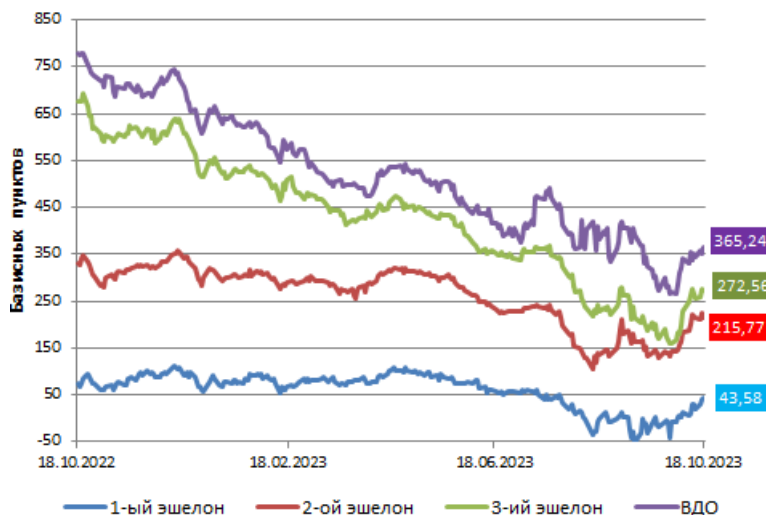
Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
РусГидро, БО-П12	2 298,0	14,54
Газпром Капитал, 3027-2-Д	1 240,4	7,41 USD
Газпром Капитал, 3028-1-Е	1 163,7	8,33 EUR
Газпром Капитал, 3023-1-Е	931,4	16,78 EUR
ВЭБ.РФ, ПБО-002Р-37	803,3	



За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества снизилась:

- 1-ый эшелон на 1 б.п. до 12,77%;
- 2-ой эшелон на 24 б.п. до 14,13%;
- 3-ий эшелон на 26 б.п. до 14,94%;
- ВДО на 14 б.п. до 15,82%.

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 расширился на 15 б.п.;
- Спред 2-ого эшелона сузился на 5 б.п.;
- Спред 3-его эшелона сузился на 3 б.п.;
- Спред ВДО расширился на 27 б.п.

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



ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ

- 1. Текущий уровень высоких доходностей представляется привлекательным для покупки облигаций надежных эмитентов.**
- 2. Привлекательны к покупке длинные ОФЗ свыше 3-ех лет до погашения с фиксированным купоном.** В случае снижения ключевой ставки к концу 2024 года до 10% на длинных ОФЗ можно будет заработать вплоть до 20% годовых. Рынок гособлигаций сейчас снижается, так что покупку можно отложить до конца октября, когда после заседания Совета директоров ЦБ с высокой вероятностью будет снижена ключевая ставка. Но и текущие уровни цен, доходности уже привлекательны.
- 3. Покупка длинных облигаций 1-ого эшелона с фиксированным купоном.** На этой неделе спрэд бумаг 1-ого эшелона почти восстановился до обычных значений.
- 4. Покупка облигаций 1-ого эшелона с плавающим купоном** для желающих избежать риска переоценки бумаг.
- 5. Покупка замещающих облигаций, номинированных в долларах США и евро.** Например, Газпром Капитала под 8-10% годовых, позволяющих снизить риски волатильности рубля и в ожидании снижения ставки ФРС в 2024 году.
- 6. Покупка нового облигационного выпуска Солнечный Свет, 001P-01.** Книга заявок для покупки облигации откроется 20 октября. У Эмитента есть кредитный рейтинг от АКРА и Эксперт РА на уровне А-. Ориентир по ставке купона 16% (доходность 17,23%). Срок до погашения: 1,5 года.. Объем - 1 млрд руб. Компания - крупнейшая по выручке российская розничная сеть, реализующая ювелирные украшения преимущественно в массовом сегменте. На 22.09.2023 сеть Компании насчитывала 609 магазинов в 238 городах России и является лидером розничной торговли ювелирными изделиями с долей около 17% по итогам 2022 года.

Плюсы компании:

- (+) Крупная федеральная розничная сеть магазинов и онлайн каналы продаж
- (+) Снижение конкуренции за счет ухода иностранных брендов из России;
- (+) Восстановление ювелирного рынка в 2023 году
- (+) Лидер рынка ювелирной розницы России
- (+) Низкая процентная нагрузка;
- (+) Умеренная долговая нагрузка;
- (+) .Высокий уровень ликвидности

Минусы

- (-) Цикличность отрасли;
- (-) Отсутствие барьеров для входа в отрасль и как следствие высокая конкуренция;
- (-) Слабые денежные потоки, вследствие значительных расходов на открытие новых магазинов



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купону (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
АйДи Коллект, 05	16% (17,23%)	(19.10.2023)	3 (1)	900
МТС-Банк, 002P-01	RUONIA + 1,5%	20.10.2023	4	15 000
СОЛНЕЧНЫЙ СВЕТ, 001P-01	16% (17,23%)	20.10.2023	1,5	1 000
Автодор, BO-006P-03	G-curve на сроке 1 год + не более 200 б.п	Октябрь	1	10 000 – 20 000



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении (купонная ставка)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты) , лет	Объем млн руб.
АВЗ-1, 001P-05	16,5% (15,79%)	12.10.2023	3	380
Металлоинвест, 001P-05	5,75% (5,84%)	12.10.2023	2,5	1 000 CNY
T1, 001P-01	15,5%	12.10.2023	2 (1,5)	846
Элемент Лизинг, 001P-06	15,5% (16,65%)	13.10.2023	3	2 500
Моторика, BO-01	15,75% (16,71%)	16.10.2023	3 (1)	300
Аренда-Про, 001P-03	15,5% (16,65%)	17.10.2023	5 (2)	300
МТС-Банк, 001P-03	RUONIA + 2,2%	17.10.2023	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