



СОЛИД
БРОКЕР



Монитор рынка облигаций 9- 15 мая 2025

15
May
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.	21	21	0,00	21,00	0,00	21,00	0,00	16,00	+5,00
Инфляция			с 6 мая	0,06%	с 15 апреля	0,29%	с 11 февраля	1,80%		10,09%
RUSFAR	п.п.	21,04	20,73	+0,31	21,30	-0,26	20,85	+0,19	16,04	+5,00
RUONIA	п.п.	20,87	20,67	+0,20	21,45	-0,58	20,98	-0,11	16,10	+4,77
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	18,31	17,70	+0,61	18,40	-0,09	18,91	-0,60	14,92	+3,39
ОФЗ 3 Y	п.п.	16,56	16,41	+0,15	16,47	+0,09	17,41	-0,85	14,37	+2,19
ОФЗ 10 Y	п.п.	15,83	15,72	+0,11	15,66	+0,17	15,93	-0,10	13,94	+1,89
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
Группа AAA*	п.п.	17,50	17,64	-0,14	17,94	-0,44	17,75	-0,25	14,12	+3,38
Группа AA*	п.п.	20,42	20,59	-0,17	21,42	-1,00	22,59	-2,17	15,81	+4,61
Группа A*	п.п.	24,02	24,05	-0,03	25,40	-1,38	25,52	-1,50	16,98	+7,04
Группа BBB*	п.п.	28,22	28,32	-0,10	30,92	-2,70	32,24	-4,02	18,88	+9,34
ВДО (от В- до ВВ+)*	п.п.	31,33	32,07	-0,74	33,96	-2,63	33,48	-2,15	19,33	+12,00
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	20,43	20,51	-0,08	21,37	-0,94	21,70	-1,27	15,62	+4,81
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	17,58	17,51	+0,07	17,95	-0,37	17,94	-0,36	14,82	+2,76
корп. обл. >5Y*	п.п.	13,24	13,98	-0,74	13,40	-0,16	13,01	+0,23	10,71	+2,53

*В группу AAA корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА на уровне AAA. Индекс Cbonds-CBI RU AAA notch YTM
 В группу AA корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от AA- до AA+ включительно. Индекс Cbonds-CBI AA Group YTM
 В группу A корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от A- до A+ включительно. Индекс Cbonds-CBI A Group- YTM
 В группу BBB корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от BBB- до BBB+ включительно. Индекс Cbonds-CBI BBB Group- YTM
 В корп. ВДО входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с кредитным рейтингом от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от В- до ВВ+ включительно. Индекс Cbonds-CBI NY (от В- до ВВ+) YTM
 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 YTM, Cbonds-CBI RU 3-5Y YTM, Cbonds-CBI RU 5Y YTM



НОВОСТИ И СОБЫТИЯ

Общэкономические

- Инфляция в России за период с 6-ого по 12-е мая, по оценке Росстата, составила 0,06%, против 0,03% неделей ранее.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 12-ое мая составила 10,09% против 10,21% на 5-ое мая 2025 года.
- Недельные данные по инфляции в течение примерно последнего месяца рисуют картину перелома тенденции роста инфляции к ее падению.
- Потребительская активность в начале мая несколько снизилась хотя и остается на высоком уровне. Спрос превышает предложение примерно на 7%, тогда как в конце апреля спрос превышал предложение на 10%, а в конце марта почти на 15%. Падение спроса может быть вызвано тем, что часть апрельских доходов была выплачена раньше в конце 2024 года. Восстановление спроса после временного спада может стать проинфляционным фактором.
- Потребительское кредитование в апреле продолжило быстро восстанавливаться.
- Широкая денежная масса выросла в апреле на 1,1% после снижения в марте на 0,8%.
- Также вполне вероятный спад мировой экономики в 2025 году и как следствие снижение цен на нефть могут привести к ослаблению рубля и росту импортируемой инфляции.
- На последнем заседании Совета директоров по ключевой ставке Банк России послал рынку нейтральный сигнал. Поэтому скорее всего 20 июня ставка останется без изменений на текущем уровне, а Банк России продолжит наблюдение за складывающейся комбинацией проинфляционных и дезинфляционных факторов.
- Если наметившаяся тенденция к снижению инфляции продолжится, а потенциальные проинфляционные факторы (спад мировой экономики, ослабление рубля, рост потребительской активности) не наберут силы, то начиная с июля возможно начала цикла по снижению ключевой ставки. При комбинации названных условий возможно снижение ключевой ставки к концу года до 18-19%.

Рынка облигаций

- Вчера, 14 мая Минфин разместил ОФЗ выпуска 26248 (ОФЗ-ПД) на 91,6 млрд рублей при спросе в 182,4 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 80,1964% от номинала, средневзвешенная цена - 80,2574% от номинала.
- Минфин РФ пока не планирует выпускать облигации в юанях - Силуанов.
- Частные инвесторы в апреле вложили в облигации 168,4 млрд рублей. Число физических лиц, имеющих брокерские счета на Московской бирже, по итогам апреля 2025 года достигло 36,7 млн.

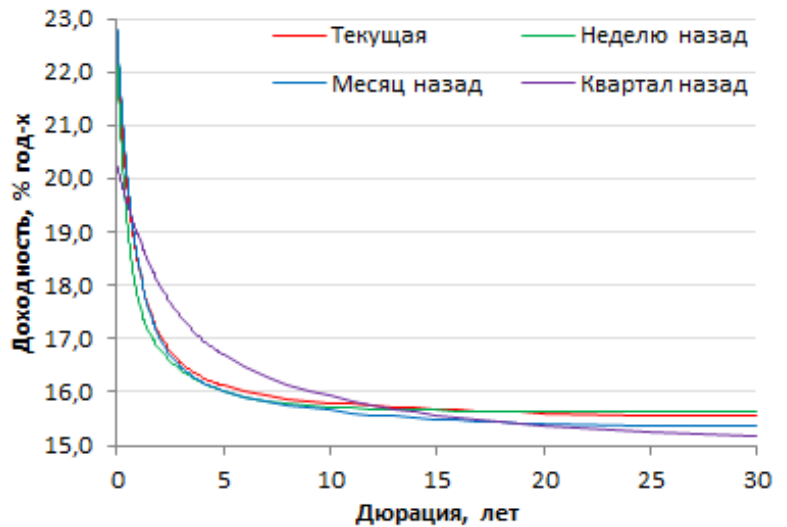


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 15.05.2025 по сравнению с КБД недельной давности выросла на дюрации:

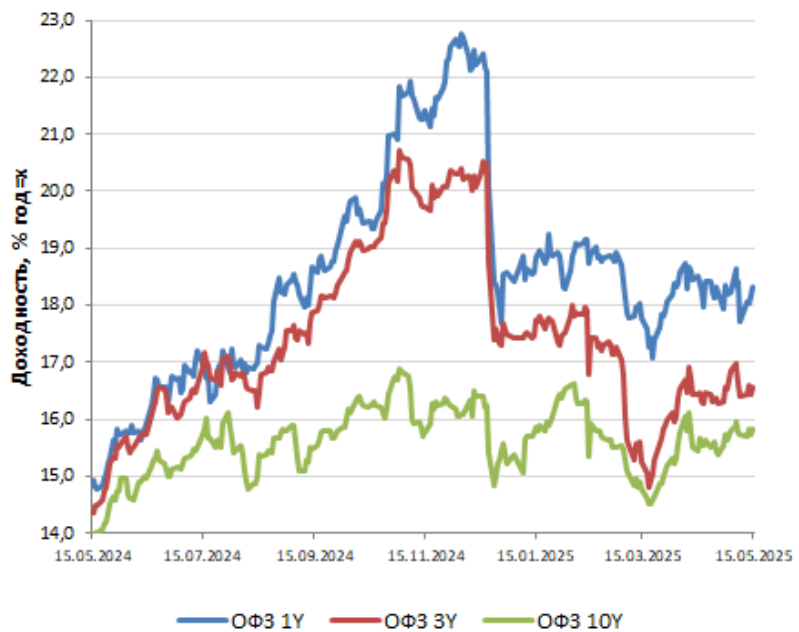
- 3 месяца на 45 б.п.;
- 6 месяцев на 66 б.п.;
- 1 год на 65 б.п.;
- 3 года на 14 б.п.;
- 5 лет на 10 б.п.;
- 7 лет на 11 б.п.;
- 10 лет на 8 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 61 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 11 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 18,31% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 15,83% годовых.

Динамика доходности ОФЗ





Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за 8 - 14 мая

Бумага	Объём (млн руб.)	Доход-ть %
Газпром Капитал, 3027-1-Е	1 331,6	7,32 EUR
Газпром Капитал, 3026-1-Д	935,2	5,09 USD
Банк ВТБ (ПАО), 30-Т1	850,0	
ЕвроТранс, 60-001Р-07	614,0	27,67
НОВАТЭК, 001Р-02	538,1	6,35 USD

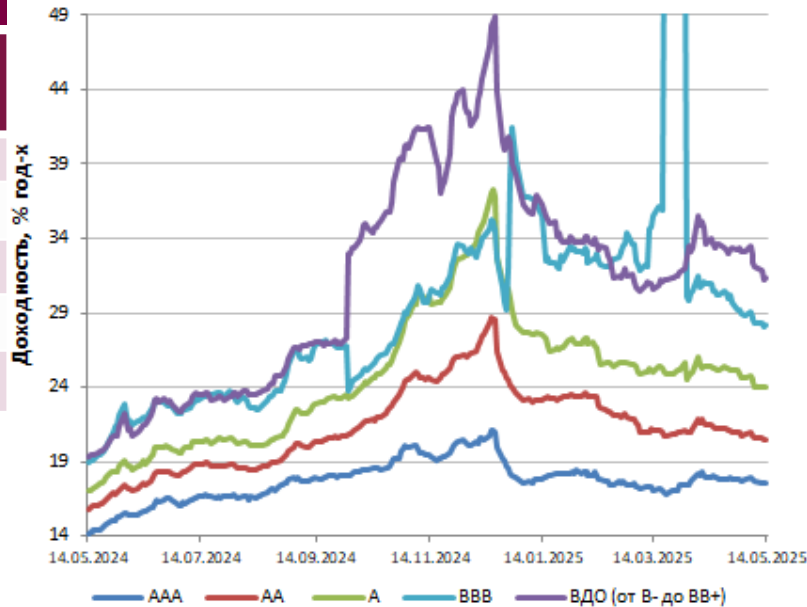
За неделю доходность корпоративных различных кредитного качества снизилась:

- Группы AAA на 14 б.п. до 17,50%;
- Группы AA на 17 б.п. до 20,42%;
- Группы A на 3 б.п. до 24,02%;
- Группы BBB на 10 б.п. до 28,22%;
- ВДО на 74 б.п. до 31,33%.

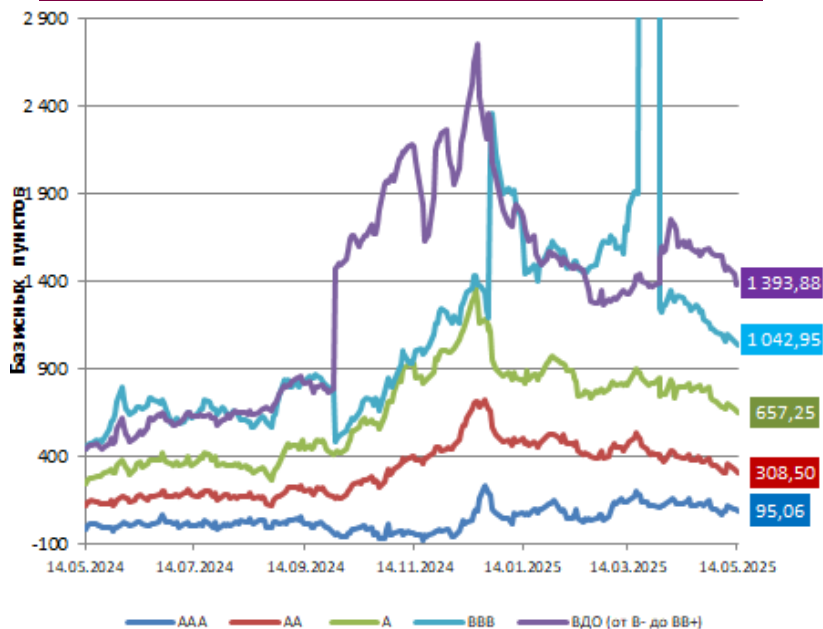
Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КВД за неделю сузились:

- Спред группы AAA на 31 б.п.;
- Спред группы AA на 50 б.п.;
- Спред группы A на 47 б.п.;
- Спред группы BBB на 61 б.п.;
- Спред ВДО на 96 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

В настоящее время достаточно высока вероятность спада мировой экономики в 2025 году и как следствие снижение цен на нефть могут привести к ослаблению рубля и росту импортируемой инфляции.

В таких условиях **консервативному инвестору:**

- 1. Стоит покупать облигации флоатеры надежных эмитентов (практически любых эмитентов, входящих в группы кредитного качества AAA и AA, определяемые по национальной шкале рейтинговых агентств АКРА, Эксперт РА);**
- 2. Можно выборочно покупать облигации флоатеры ряда надежных эмитентов из группы кредитного качества А, указанных выше рейтинговых агентств.** Например таких эмитентов, как Русал, ЯТЭК, Инарктика, Вис Финанс, Эр-Телеком Холдинг, ПКО ПКБ.
- 3. Следует присмотреться к облигациям с валютным номиналом в связи с возможным ослаблением рубля.** Например к замещающим облигациям Газпром Капитала.
- 4. Также стоит рассмотреть вложения в золотые облигации Селигдара.**

Вместе с тем, если наметившаяся тенденция к снижению инфляции продолжится, а потенциальные проинфляционные факторы (спад мировой экономики, ослабление рубля, рост потребительской активности) не наберут силы, то начиная с июля возможно начала цикла по снижению ключевой ставки. При комбинации названных условий возможно снижение ключевой ставки к концу года до 18-19%.

Соответственно, для более рискованных инвесторов, готовых вложить денежные средства на срок от года, сейчас по-прежнему неплохое время, чтобы зафиксировать высокую доходность на длительный период вложением в облигации надежных эмитентов с фиксированным купоном.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
АВЗ-1, 002P-03	26% (29,33%)	20.05.2025	3	1 000
РусГидро, БО-П13	(КБД на сроке 2,2 года + 3,25%; 20,24% на 15.05.2025)	20.05.2025	2,2	15 000
Компания Симпл, 001P-03	24% (26,83%)	20.05.2025	1,25	1 000
Республика Саха (Якутия), 34005	ключевая ставка + спред	22.05.2025	3	7 700
ТГК-14, 001P-07	25% (27,45%)	23.05.2025	7	1 000
Компания Симпл, 001P-04	ключевая ставка + 4%	28.05.2025	2	2 000
Балтийский лизинг, БО-П16	23,5% (26,2%)	3-я декада мая	3	2 000
Балтийский лизинг, БО-П17	ключевая ставка + 3,75%	3-я декада мая	3	1 000
Хэндерсон Фэшн Групп, 001P-01	н/д	на неделе с 26 мая	2	1 800
Россети Северо-Запад, 001P-01	ключевая ставка + 2%	02.06.2025	2	5 000



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка 1-ого купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты) , лет	Объем млн руб .
Магнит, БО-005P-03	ключевая ставка + 2,0%	23.04.2025 (доразмещение)	1,5	42 400 к 42 400
Стеллар Груп Рус, 001P-01	ключевая ставка + 3,5%	24.04.2025	1	100
С-Принт, БО-01	32% (37,14%)	24.04.2025	5 (3 call)	100
АЛРОСА, 001P-03	6,7% (6,9%)	25.04.2025	1	350 USD расчеты в рублях
МТС-Банк, 001P-05	24% (23,4%)	28.04.2025	1,25	2 000
Сегежа Групп, 003P-05R	ключевая ставка + 5,0%	28.04.2025	15 (2)	10 000
ГМК Норильский никель, БО-001P-08-USD	8%	29.04.2025 (доразмещение)	5 (1)	200 к 800 USD расчеты в рублях
Транспортная Лизинговая Компания, 001P-02	29%	(06.05.2025)	3 (1)	90
КЛС-Трейд, БО-001P-01	17% (18,39%)	13.05.2025	3	39,5 CNY расчеты в рублях
РУСАЛ, БО-001P-14	12%	14.05.2025	2	11 203,427 CNY расчеты в рублях

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