



СОЛИД
БРОКЕР



Монитор рынка облигаций 27 октября - 2 ноября 2023

02
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.	15	13	+2,00	13,00	+2,00	8,50	+6,50	7,50	+7,50
Инфляция			с 24 октября	0,14%	с 26 сентября	1,10%	с 1 августа	1,99%		6,69%
RUSFAR	п.п.	14,30	12,64	+1,66	12,46	+1,84	8,08	+6,22	7,57	+6,73
RUONIA	п.п.	14,43	13,11	+1,32	12,43	+2,00	8,47	+5,96	7,60	+6,83
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	12,81	12,44	+0,37	12,60	+0,21	8,67	+4,14	7,69	+5,12
ОФЗ 3 Y	п.п.	12,44	12,37	+0,07	12,41	+0,03	9,83	+2,61	8,67	+3,77
ОФЗ 10 Y	п.п.	12,20	12,28	-0,08	11,97	+0,23	11,21	+0,99	10,37	+1,83
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	13,19	12,92	+0,27	12,32	+0,87	9,68	+3,51	8,92	+4,27
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	14,63	14,55	+0,08	13,53	+1,10	10,97	+3,66	10,90	+3,73
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	15,47	15,20	+0,27	13,95	+1,52	12,19	+3,28	13,90	+1,57
корп ВДО*	п.п.	16,40	16,29	+0,11	15,30	+1,10	13,14	+3,26	14,95	+1,45
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	16,40	13,51	+2,89	12,76	+3,64	9,95	+6,45	9,50	+6,90
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	13,57	13,45	+0,12	12,65	+0,92	10,41	+3,16	9,55	+4,02
корп. обл. >5Y*	п.п.	11,54	11,21	+0,33	11,69	-0,15	9,63	+1,91	9,32	+2,22

* 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 BVB/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 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

- 27 октября Совет директоров Банка России поднял ключевую ставку сразу на 200 б.п. и дал нейтральный сигнал к следующему своему заседанию 15 декабря.
- ЦБ РФ перейдет к снижению ставки, когда увидит устойчивое замедление инфляции – Набиуллина.
- Банк России не исключил еще одного повышения или сохранения ключевой ставки в этом году.
- Инфляция в России с 24 по 30 октября составила 0,14% по сравнению с 0,24% неделей ранее. По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 30 октября составила 6,69% против 6,59% на 23 октября 2023 года.
- Средняя цена нефти марки Urals в октябре составила \$81,52 за баррель.

Рынка облигаций

- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26238 на 19,5 млрд рублей при спросе в 65,9 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 63,7550% от номинала, средневзвешенная цена – 63,7550% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 12,50% годовых, по средневзвешенной цене – 12,50% годовых.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26244 на 70,6 млрд рублей при спросе в 110,5 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 94,9000% от номинала, средневзвешенная цена – 94,9003% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 12,50% годовых, по средневзвешенной цене – 12,50% годовых.
- Советы директоров АО "ЧТПЗ" и ПАО "ТМК" одобрили размещение замещающих облигаций.
- ГТЛК планирует 2 ноября выплатить пропущенные купоны по еврооблигациям. Выплаты планируется перечислить в Национальный расчетный депозитарий единовременно.
- «ЕвроХим» запустил процедуру обмена еврооблигаций с погашением в 2024 году (ISIN XS1961080501), права на которые учитываются российскими депозитариями с местом хранения в НРД, говорится в сообщении компании. Заявки на участие в процедуре обмена принимаются с 10:00 31.10.2023 по 15:00 09.11.2023. Цена приобретения бумаг 108,25% от номинальной стоимости, которая включает 100% номинальной стоимости и невыплаченный купонный доход за период с 13.03.2022 по 13.09.2023 в размере \$82,5. НКД за период с 13.09.2023 автоматически включается в сумму расчетов сверх цены приобретения. Дата расчетов по сделке 10 ноября 2023 года. Расчеты осуществляются в рублях по курсу ЦБ РФ на дату сделки.
- «Совкомбанк» готовит 4 выпуска "замещающих" облигаций. Наблюдательный совет ПАО «Совкомбанк» одобрил размещение 4 выпусков замещающих облигаций.
- «Северсталь» получила разрешение не выпускать "замещающие" облигации. Компания будет продолжать исполнение обязательств перед держателями еврооблигаций в прежнем порядке, одобренном большинством держателей.
- ТМК планирует замещение евробондов до конца текущего года.



Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 01.11.2023 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

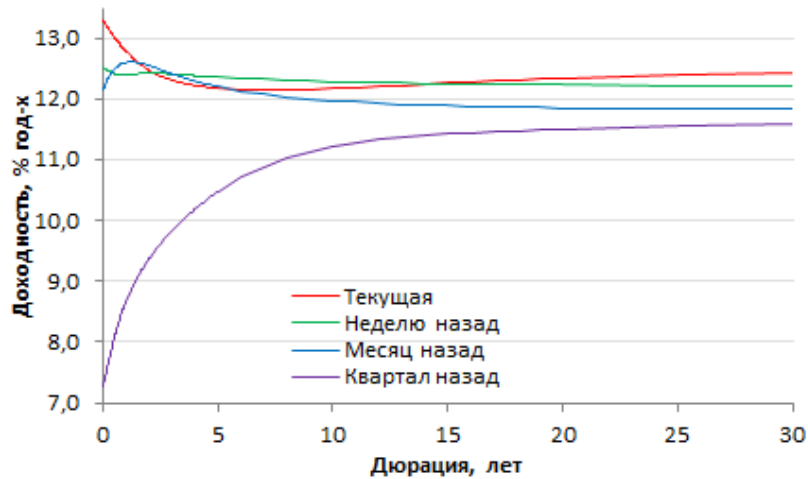
- 3 месяца выросла на 70 б.п.;
- 6 месяцев выросла на 61 б.п.;
- 1 год выросла на 40 б.п.;
- 3 года снизилась на 10 б.п.;
- 5 лет снизилась на 19 б.п.;
- 7 лет снизилась на 18 б.п.;
- 10 лет снизилась на 11 б.п.

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 37 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 8 б.п.

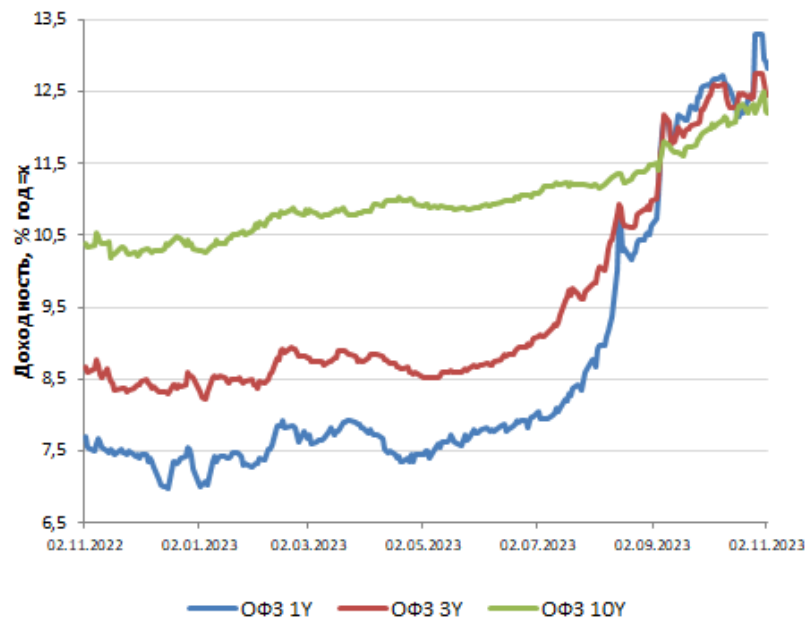
• УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 12,81% годовых.

• УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 12,20% годовых.

Изменение кривой бескупонной доходности



Динамика доходности ОФЗ



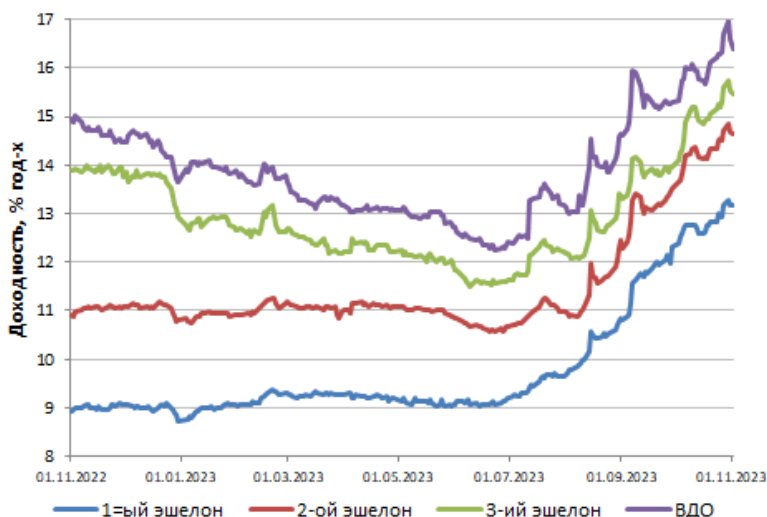


Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 26 октября – 1 ноября

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

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
Газпром Капитал, 3024-1-Е	1 995,1	7,57 EUR
Россельхозбанк, БО-02-002Р	994,8	
Газпром Капитал, 3028-1-Е	775,2	7,78 EUR
Газпром Капитал, 3024-2-Е	745,2	9,19 EUR
Газпром Капитал, 3037-1-Д	703,9	7,29 EUR



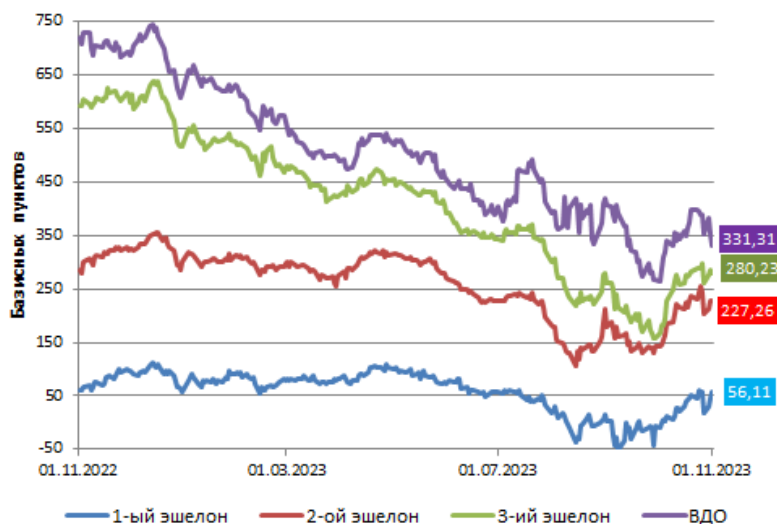
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества выросла:

- 1-ый эшелон на 27 б.п. до 13,19%;
- 2-ой эшелон на 8 б.п. до 14,63%;
- 3-ий эшелон на 27 б.п. до 15,47%;
- ВДО на 11 б.п. до 16,40%.

Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*

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

- Спред 1-ого эшелона на 1 б.п.;
- Спред 2-ого эшелона на 26 б.п.;
- Спред 3-его эшелона на 9 б.п.;
- Спред ВДО на 56 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 пока отложить до конца ноября и получения определенности по ситуации с инфляцией и вероятностью повышения ключевой ставки в декабре. Но и текущие уровни цен, доходности уже привлекательны.
3. Покупка длинных корпоративных облигаций надежных эмитентов 1-ого и 2-ого эшелонов с фиксированным купоном. При желании избежать рисков с покупкой данных облигаций можно повременить до конца ноября как и в случае с ОФЗ.
4. Покупка корпоративных 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 7,5-9% годовых, позволяющих снизить риски волатильности рубля и в ожидании снижения ставки ФРС в 2024 году.
6. Покупка нового облигационного выпуска МК Лизинг, БО-01. Книга заявок для покупки облигации откроется в начале ноября. У Эмитента есть кредитный рейтинг от Эксперт РА на уровне ruBB+. Ориентир по ставке купона 18,25% (доходность 19,85%). Срок до погашения: 3 года. Объем – 350 млн руб. Компания финансирует покупку оборудования, транспорта, спецтехники, недвижимости для клиентов из микро-, малого и среднего бизнеса по всей России. Входит в состав холдинга Mikro Kapital Group.

Плюсы компании:

- (+) Хорошая диверсификация поставщиков и клиентов;
- (+) Высокий уровень достаточности капитала;
- (+) Хорошая отраслевая диверсификация лизингового портфеля;
- (+) Хорошее качество активов;
- (+) Основным источником фондирования является

аффилированная структура;

Минусы

- (-) Маленький размер компании;
- (-) Слабые рыночные позиции;
- (-) Низкий уровень покрытия процентных расходов.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купону (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
РУСАЛ, БО-001P-05	6,8%	03.11.2023	2,5	500 CNY
МК Лизинг, БО-01	18,25% (19,85%)	начало ноября	3	350
КАМАЗ, БО-П11	G-curve на сроке 2 года + не более 325 б.п	Первая половина ноября	2	5 000
Росэксимбанк, 002P-04	Ключевая ставка +2,25%	Первая половина ноября	3	10 000



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении (купонная ставка)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
КИВИ Финанс, 001P-02	RUONIA + 3,4%	26.10.2023	4	8 500
РЕСО-Лизинг, БО-02П-05	RUONIA + 2,25%	26.10.2023	10 (4)	11 000
ИКС 5 ФИНАНС, 003P-02	Ключевая ставка +1,1%	30.10.2023	3	20 000
ПАО Газпром Нефть, 003P-07R	RUONIA + 1,3%	31.10.2023	4	34 000

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