



**СОЛИД**  
БРОКЕР



# Монитор рынка облигаций 25 - 31 августа 2023

31  
Aug  
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.	12	12	0,00	8,50	+3,50	7,50	+4,50	8,00	+4,00
Инфляция			с 22 августа	0,03%	с 25 июля	0,36%	с 30 мая	1,41%		5,03%
RUSFAR	п.п.	11,82	11,86	-0,04	8,25	+3,57	7,21	+4,61	7,93	+3,89
RUONIA	п.п.	11,92	11,89	+0,03	8,38	+3,54	7,30	+4,62	8,02	+3,90
<b>Доходности ОФЗ</b>										
ОФЗ 1 Y	п.п.	10,54	10,20	+0,34	8,77	+1,77	7,74	+2,80	7,69	+2,85
ОФЗ 3 Y	п.п.	10,85	10,61	+0,24	9,81	+1,04	8,67	+2,18	8,05	+2,80
ОФЗ 10 Y	п.п.	11,45	11,34	+0,11	11,17	+0,28	10,88	+0,57	9,11	+2,34
<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.	10,79	10,47	+0,32	9,65	+1,14	9,03	+1,76	8,68	+2,11
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	12,29	11,70	+0,59	10,99	+1,30	10,88	+1,41	10,89	+1,40
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	13,42	12,70	+0,72	12,24	+1,18	12,03	+1,39	14,93	-1,51
корп ВДО*	п.п.	14,59	14,07	+0,52	13,22	+1,37	12,79	+1,80	15,10	-0,51
<b>Срокам до погашения</b>										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	11,28	10,80	+0,48	9,91	+1,37	9,36	+1,92	9,46	+1,82
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	11,19	10,95	+0,24	10,39	+0,80	9,80	+1,39	9,34	+1,85
корп. обл. >5Y*	п.п.	10,31	10,57	-0,26	9,80	+0,51	9,62	+0,69	8,89	+1,42

\* 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 по ключевой ставке состоится 15 сентября 2023. Наиболее вероятное решение – сохранение ставки на текущем уровне.
- Инфляция в России с 22 по 28 августа составила 0,03%. По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 28 августа составила 5,03% против 4,88% на 21 августа 2023 года.
- Ключевой причиной замедления инфляции стало падение цен на авиабилеты – почти на 9% за неделю. Также наблюдалась овощная дефляция. Росли цены на топливо, медикаменты, автомобили. Также серьезно выросли стабильные компоненты инфляции (все что не относится к ценам на овощи, фрукты, мясо, автомобили, импортную электронику, а также билетам на пассажирские перевозки и тарифам ЖКХ). Потребительский спрос остается на высоком уровне.
- Инфляция в России по итогам 2023 года будет около 6%, власти планируют принимать необходимые меры для ее возвращения к таргету Банка России в 4% в следующие годы, заявил министр финансов России Антон Силуанов в интервью телеканалу CGTN.

### Рынка облигаций

- «Солид-лизинг» готовит выпуск биржевых облигаций на 700 млн рублей. Эмитент планирует реализовать по закрытой подписке 700 тыс. облигаций серии БО-01 номинальной стоимостью 1000 рублей каждая. Срок обращения бумаг – 3,5 года.
- Совет директоров ПАО "НОВАТЭК" принял решение увеличить программу биржевых облигаций с 75 до 150 млрд. рублей.
- «ГТЛК» выплатила купон по еврооблигациям, готовит замещающие бумаги. До 31 декабря 2023 года компания последовательно заместит выпуски еврооблигаций, эмитированных дочерними зарубежными обществами.
- Мосбиржа запустит на «Финуслугах» корпоративные облигации и ЦФА для населения. Помимо корпоративных облигаций для населения платформа готовит запуск народных облигаций Пермского края, а также новые выпуски облигаций Москвы и Калининградской области.
- «Вита Лайн» выкупил по оферте облигации серии 001P-01 на 574 млн рублей.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 29024 на 55,9 млрд рублей при спросе в 185 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 96,3000% от номинала, средневзвешенная цена – 96,3128% от номинала.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26243 на 1,5 млрд рублей при спросе в 3,3 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 90,9500% от номинала, средневзвешенная цена – 91,0038% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 11,36% годовых, по средневзвешенной цене – 11,35% годовых.
- РОСНАНО: Сохраняется существенная неопределенность в отношении непрерывности деятельности. На обслуживание долга с 2021 года было направлено свыше 82 млрд рублей, а за весь период свыше 145 млрд рублей, что кратно выше текущего остатка долга.

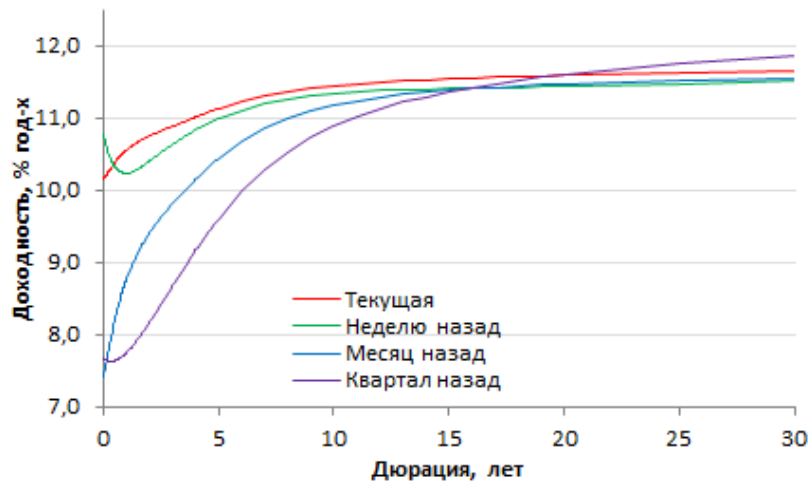


## Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 31.08.2023 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

- 3 месяца снизилась на 23 б.п.;
- 6 месяцев выросла на 5 б.п.;
- 1 год выросла на 32 б.п.;
- 3 года выросла на 25 б.п.;
- 5 лет выросла на 14 б.п.;
- 7 лет выросла на 12 б.п.;
- 10 лет выросла на 10 б.п.

### Изменение кривой бескупонной доходности



### Динамика доходности ОФЗ



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 34 б.п..
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 11 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 10,54% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 11,45% годовых.

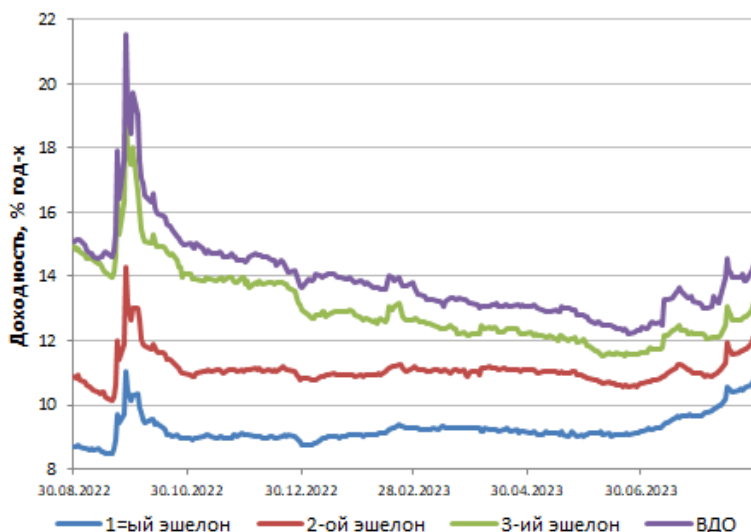


# Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 24 – 30 августа

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

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
Газпром Капитал, 3029-1-Д	5 296,8	8,93 USD
Газпром Капитал, 3023-1-Е	1 641,1	9,93 EUR
Газпром Капитал, 3037-1-Д	954,9	8,48 USD
МВ Финанс, 001P-04	865,2	25,91
Газпром Капитал, 3030-1-Д	741,3	8,63 USD



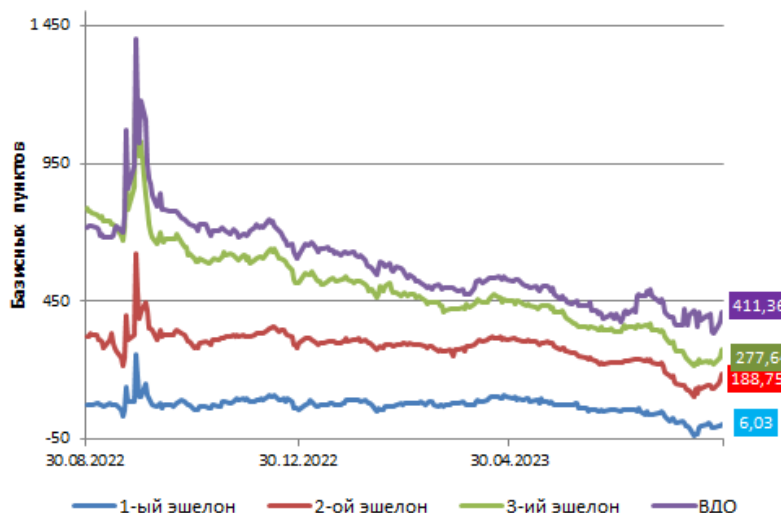
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества выросла:

- 1-ый эшелон на 32 б.п. до 10,79%;
- 2-ой эшелон на 59 б.п. до 12,29%;
- 3-ий эшелон на 72 б.п. до 13,42%;
- ВДО на 52 б.п. до 14,59%.

Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve\*

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

- Спрэд 1-ого эшелона на 3 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона на 43 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона на 41 б.п.;
- Спрэд ВДО на 5 б.п.



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



## ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ

- 1. Покупка длинных облигаций в ожидании снижения ключевой ставки.**  
Весьма вероятно что снижение ключевой ставки будет нескоро. Возможно не ранее лета следующего 2024 года. Возможно ранее. Но дальнейшее повышение ключевой ставки выглядит достаточно маловероятным. Так что можно потихоньку входить в длинные бумаги с дюрацией от 3-ех лет, особенно надежных эмитентов с целью заработать на росте цен при снижении ставки.
- 2. Текущий уровень высоких доходностей представляется привлекательным для покупки облигаций надежных эмитентов.**
- 3. Покупка замещающих облигаций, номинированных в долларах США и евро.** Например, Газпром Капитала под 8,5-10% годовых.
- 4. Покупка нового выпуска Дарс-Девелопмент, 001P-01.** Книга заявок откроется 4 сентября. Ориентир по купону 15%, что соответствует доходности 16,42%. Кредитный рейтинг ruBBB- от Эксперт РА. на страновом уровне AAA и, следовательно, фактически безрисковом вложении. Срок обращения 2 года, объём выпуска 1 млрд руб. Компания - региональный застройщик, со штаб-квартирой в Ульяновске. Строит в Ульяновской, Волгоградской и Московской областях, Башкортостане и Хабаровском крае. Компания характеризуется стабильным ростом финансовых показателей (выручки, EBITDA, чистой прибыли, низким уровнем долговой нагрузки, очень низким уровнем процентной нагрузки, хорошим уровнем операционной рентабельности, высоким уровнем ликвидности, а также отрицательным денежным потоком. Отрасль работы компании характеризуется цикличностью и невысокими барьерами входа (значительной конкуренцией)
- 5. Покупка нового выпуска Каршеринг Россия, 001P-03.** Книга заявок откроется 5 сентября. Ориентир по купону 14,5%, что соответствует доходности в 15,5%. Кредитный рейтинг A+(RU) от АКРА. Срок обращения 4 года, объём выпуска 2,5 млрд руб. Компания является лидером на рынке каршеринга в России с долей в 34%. Характеризуется самой большой площадью охвата населения среди каршеринговых компаний России, быстрым ростом, хорошим уровнем операционной рентабельности, сильными денежными потоками, высоким уровнем барьеров для входа в отрасль, повышенной долговой нагрузкой, высокой процентной нагрузкой, относительно низкой устойчивостью к внешним шокам.



## Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купону (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Дарс-Девелопмент, 001P-01	15-16% (16,42-16,99%)	04.09.2023	2	1 000
Каршеринг Россия, 001P-03	14,5% (15,51%)	05.09.2023	4	2 500
РУСАЛ, AED	6%	06.09.2023	2	350 AED



## Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении (купонная ставка)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Газпром Капитал, БО-002Р-07	Ruonia +1,3%	24.08.2023	5	40 000
Газпром Капитал, БО-002Р-08	Ruonia +1,3%	24.08.2023	5	40 000
Интерлизинг, 001Р-06	13,5% (14,2%)	24.08.2023	3	4 500
Коммерческая недвижимость ФПК Гарант-Инвест, 002Р-07	14,5% (14,3%)	24.08.2023	5	646
ХК Новотранс, 001Р-04	12,25% (12,82%)	24.08.2023	3	6 500
Ростелеком, 002Р-11R	11,2% (11,68%)	25.08.2023	3	10 000
МФК Фордевинд, 001Р-03	17% (18,4%)	(28.08.2023)	3,5	300
СОПФ Инфраструктурные облигации, 06	Ruonia +1,3%	29.08.2023	4	30 000
Истринская Сыроварня, БО-02	14,5% (15,51%)	(29.08.2023)	3	100

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