



СОЛИД
БРОКЕР



Монитор рынка облигаций 28 июня - 3 июля 2024

03
Jul
Wednesday

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.	16	16	0,00	16,00	0,00	16,00	0,00	7,50	+8,50
Инфляция			с 18 июня	0,22%	с 21 мая	0,94%	с 26 марта	2,00%		8,61%
RUSFAR	п.п.	16,27	15,57	+0,70	16,01	+0,26	15,47	+0,80	7,39	+8,88
RUONIA	п.п.	16,04	15,51	+0,53	16,14	-0,10	15,49	+0,55	7,45	+8,59
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1Y	п.п.	16,62	16,56	+0,06	15,79	+0,84	14,44	+2,18	8,04	+8,58
ОФЗ 3Y	п.п.	15,99	16,15	-0,16	15,69	+0,30	13,35	+2,64	9,08	+6,91
ОФЗ 10Y	п.п.	15,10	15,10	0,00	14,96	+0,14	13,30	+1,80	11,08	+4,02
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	16,44	16,80	-0,36	15,52	+0,92	13,99	+2,45	9,19	+7,25
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	18,33	18,56	-0,23	17,32	+1,01	14,65	+3,68	10,69	+7,64
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	22,85	23,58	-0,73	22,72	+0,13	18,77	+4,08	11,62	+11,23
корп ВДО*	п.п.	22,23	23,33	-1,10	20,88	+1,35	18,21	+4,02	12,41	+9,82
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	17,84	18,14	-0,30	16,89	+0,95	15,02	+2,82	9,46	+8,38
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	16,81	17,21	-0,40	16,00	+0,81	13,84	+2,97	9,84	+6,97
корп. обл. >5Y*	п.п.	22,23	13,31	+8,92	11,97	+10,26	11,25	+10,98	9,55	+12,68

* 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

- Инфляция в России с 18 по 24 июня составила 0,22% против 0,17% неделей ранее.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 24 июня составила 8,61% против 8,46% на 10 июня 2024 года.
- Ввиду явного ускорения инфляции и твердого намерения ЦБ бороться с ростом инфляции с помощью жесткой денежно-кредитной политики в общем и высокой ключевой ставки в частности базовым сценарием на заседание Совета директоров Банка России 26 июля 2024 года является повышение ключевой ставки. Вполне возможно достаточно высокое повышение вплоть до 18%. Цикл снижения ключевой ставки по базовому сценарию переносится на 2025 год.
- Прогноз инфляции на текущий год будет пересмотрен к июльскому заседанию Банка России, поскольку сейчас она идет выше прогноза, заявила журналистам советник главы Центробанка Ксения Юдаева. В апреле ЦБ повысил прогноз инфляции на текущий год до 4,3-4,8%.

Рынка облигаций

- «Альфа-Банк» разместил «замещающие» облигации на \$345,6 млн. Оплата облигаций при их размещении осуществлялась денежными средствами, а также еврооблигациями ALFA BOND ISSUANCE PLC (ISIN XS2063279959).
- «Транскапиталбанк» разместил бессрочные «замещающие» облигации на \$60 млн. «ТРАНСКАПИТАЛБАНК» разместил облигации серии СУБ-30 на \$59,977 млн. по номинальной стоимости, что составляет 59,977% от общего объема выпуска.
- «Полюс» разместил «замещающие» облигации на \$450,8 млн. «Полюс» разместил облигации серии 3028-Д на \$450,832 млн. по номинальной стоимости, что составляет 64,40% от общего объема выпуска.
- МКБ разместил «замещающие» облигации на 22,2 млн рублей. Параметры выпуска облигаций объемом 5 млрд. рублей совпадают с находящимися в обращении еврооблигациями с погашением 26 мая 2025 года (ISIN XS1143363940).
- «НЛМК» разместил «замещающие» облигации на 159,5 млн евро. Оплата облигаций при их размещении осуществлялась еврооблигациями Steel Funding D.A.C. (ISIN XS2346922755), права на которые учитываются российскими депозитариями.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 29025 (ОФЗ-ПК) на 54 млрд рублей при спросе в 192 млрд рублей/ Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 96,9000% от номинала, средневзвешенная цена - 96,9281% от номинала.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26248 (ОФЗ-ПД) на 14,8 млрд рублей при спросе в 42,4 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 83,8200% от номинала, средневзвешенная цена - 83,9113% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 15,48% годовых, по средневзвешенной цене - 15,47% годовых.
- Белоруссия выплатила \$22,9 млн дохода по евробондам Belarus-2027 в нацвалюте. Средства в полном объеме зачислены на отдельный банковский счет, открытый в ОАО «АСБ Беларусбанк».



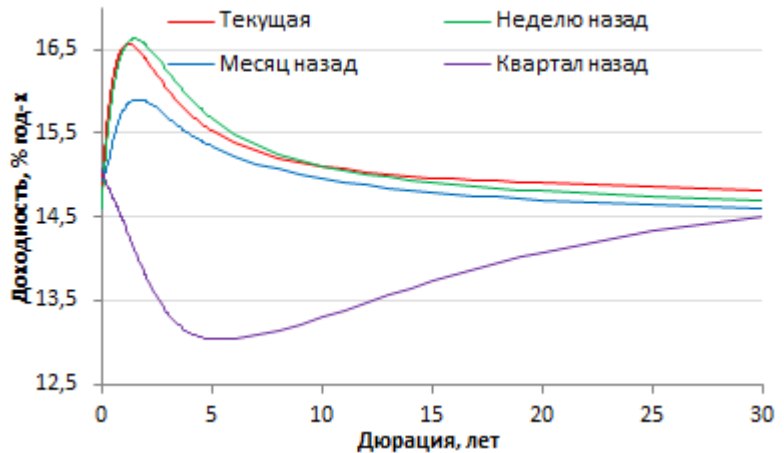
Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 03.07.2024 по сравнению с КБД недельной давности (на 27.06.2024) изменилась следующим образом на дюрации:

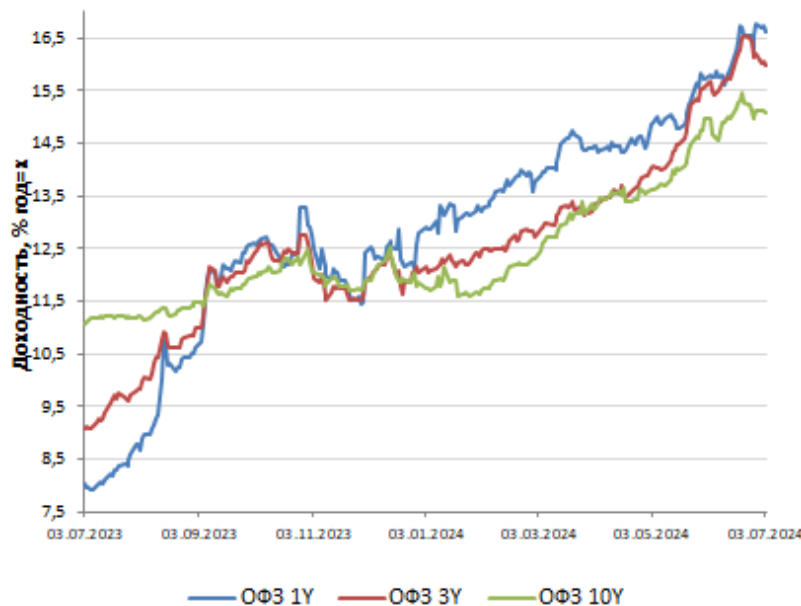
- 3 месяца выросла на 20 б.п.;
- 6 месяцев выросла на 17 б.п.;
- 1 год выросла на 3 б.п.;
- 3 года снизилась на 22 б.п.;
- 5 лет снизилась на 15 б.п.;
- 7 лет снизилась на 7 б.п.;
- 10 лет не изменилась.

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1У выросла за неделю на 6 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10У не изменилась за неделю.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1У - 16,62% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10У - 15,10% годовых.

Изменение кривой бескупонной доходности



Динамика доходности ОФЗ



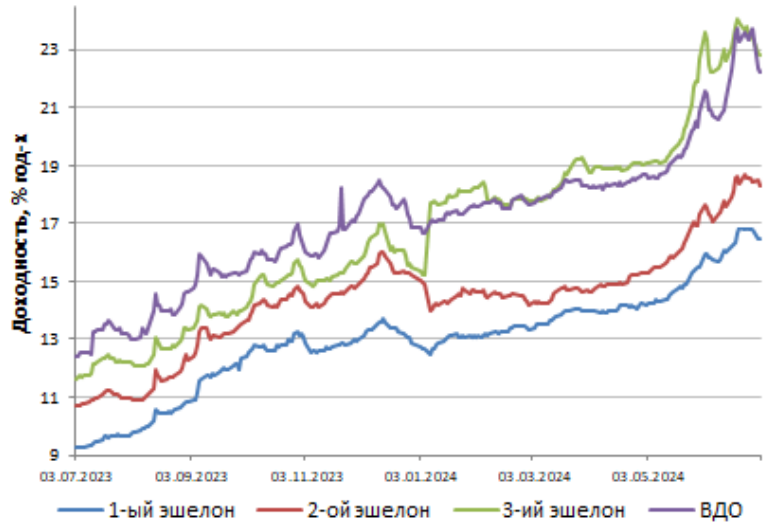


Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за 27 июня – 2 июля

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

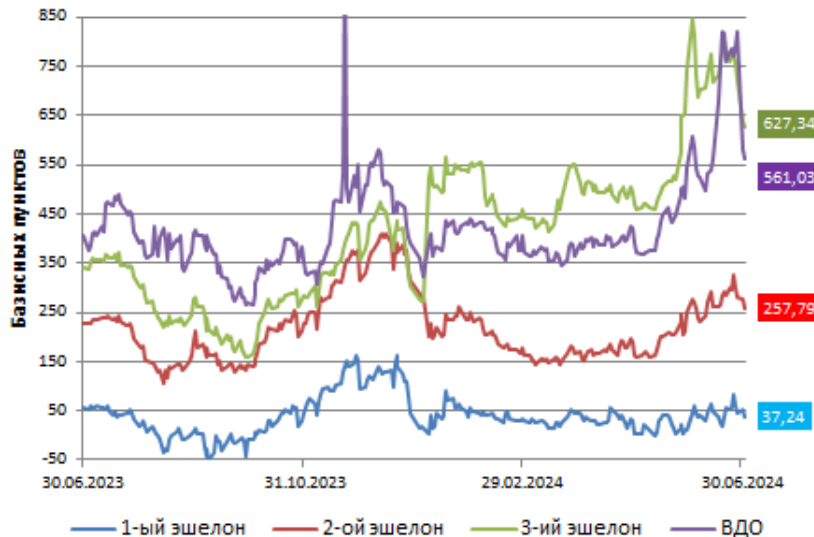
Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
ГМК Норильский никель, БО-001Р-07	1 835,6	
Полюс, ПВО-04	604,4	6,78 USD
Металлоинвест, 001Р-04	602,1	
Газпром Нефть, 003Р-07R	568,5	
ГТЛК, 001Р-20	560,4	



За неполную неделю (27 июня – 2 июля) доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества снизилась:

- 1-ого эшелона на 36 б.п. до 16,44%;
- 2-ого эшелона на 23 б.п. до 18,33%;
- 3-его эшелона на 73 б.п. до 22,85%;
- ВДО на 110 б.п. до 22,23%.

Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*



Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неполную неделю (27 июня – 2 июля) сузились:

- Спрэд 1-ого эшелона на 24 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона на 42 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона на 127 б.п.;
- Спрэд ВДО на 227 б.п.

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



Инвестиционные идеи

На рынке облигаций в связи с продлением периода высокой ключевой ставки и ее весьма вероятным повышением на ближайшем заседании Совета директоров ЦБ размещаются почти исключительно флоатеры.

В такой ситуации **для консервативного инвестора на первый план выходят облигации с защитными свойствами.**

1. Облигации надежных эмитентов с хорошим кредитным качеством и с переменным купоном – флоатеры.

а. ОФЗ-ПК, ставка которых как правило равна RUONIA.

б. Флаттеры эмитентов первого корпоративного эшелона с кредитными рейтингами по национальной шкале от АКРА/Эксперта РА на уровне AAA/AA+. Для таких эмитентов ставка обычно равняется «ключевая ставка + 1-1,5%». Примеры эмитентов: Газпром, РЖД, Дом.РФ

с. Флоатеры эмитентов, находящихся фактически между первым и вторым корпоративными эшелонами с кредитными рейтингами по национальной шкале от АКРА/Эксперта РА на уровне AA/AA-. Для таких эмитентов ставка обычно равняется «ключевая ставка + 2-2,5%». Примеры эмитентов: АФК Система, ГТЛК, Авто-Финанс Банк.

2. Высоколиквидные долларовые и евроные бумаги надежных корпоративных эмитентов, например Газпром Капитал, НОВАТЭК, Полюс. Повышения ставок ФРС и ЕЦБ до конца 2024 года не планируется. Наоборот рынки ждут снижения. Соответственно рыночный риск падения цены для данных облигаций минимален. Доходность данных облигаций, равная примерно 6% существенно выше долларовой и евроной инфляции.

3. Золотые облигации Полюса и Селигдара. Номинал золотых облигаций выражен в граммах золота, а расчеты по выплате номинала и купона происходят в соответствии с Учетной ценой на золото, устанавливаемой Банком России и равной цене на золото в Лондоне (LBMA Gold Price). Это по сути дела покупка золота, которое еще вдобавок обеспечивает процентный доход. Купон по облигациям Полюса равен 3,1%. Купон по облигациям Селигдара равен 5,5%.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Заккрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
ЛК Европлан, 001P-07	ключевая ставка + 2,1%	04.07.2024	3	5 000
Бизнес-Лэнд, БО-01	23%	(04.07.2024)	3,5	300
ВТВ-Лизинг, 001P-МВ-01	18% (19,56%)	09.07.2024	2	1 000
Практика ЛК, 001P-03	ключевая ставка + 2,75%	09.07.2024	3	1 500
РУСАЛ, БО-001P-08	8-8,25%	Начало июля	3	100 USD
Аэрофьюэлз, 002P-03	ключевая ставка + 3,5%	18.07.2024	3	1 000
Группа Позитив, 001P-01	ключевая ставка + 1,9%	Середина июля	3	5 000

Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка 1-ого купона, (доходность при размещении)	Заккрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
РУСАЛ, БО-001P-09	ключевая ставка + 2,2%	27.06.2024	3	30 000
НОВОСИБИРСКАВТОДОР, БО-01	19% (20,4%)	(27.06.2024)	2	84
Металлоинвест, 001P-08	ключевая ставка + 1,05%	28.06.2024	2,5	10 000
Ред Софт, 002P-05	20,5% (22,13%)	(01.07.2024)	2	100
Глобал Факторинг Нетворк Рус, БО-05-001P	23% (25,59%)	(02.07.2024)	4	150

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