



СОЛИД
БРОКЕР

Монитор рынка облигаций 5 - 11 мая 2023

11
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.	7,5	7,5	0,00	7,50	0,00	7,50	0,00	14,00	-6,50
Инфляция			с 25 апреля	0,19%	с 4 апреля	0,44%	с 1 феврал	1,34%		2,42%
RUSFAR	п.п.	7,24	7,11	+0,13	7,01	+0,23	6,80	+0,44	14,11	-6,87
RUONIA	п.п.	6,91	7,44	-0,53	6,98	-0,07	7,00	-0,09	14,00	-7,09
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	7,63	7,47	+0,16	7,52	+0,11	7,58	+0,05	10,25	-2,62
ОФЗ 3 Y	п.п.	8,56	8,51	+0,05	8,77	-0,21	8,58	-0,02	10,23	-1,67
ОФЗ 10 Y	п.п.	10,89	10,91	-0,02	10,95	-0,06	10,78	+0,11	10,40	+0,49
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	9,19	9,19	0,00	9,23	-0,04	9,10	+0,09	12,18	-2,99
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	11,04	11,08	-0,04	11,18	-0,14	10,95	+0,09	14,42	-3,38
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	12,11	12,16	-0,05	12,41	-0,30	12,67	-0,56	21,29	-9,18
корп ВДО*	п.п.	12,92	13,14	-0,22	13,08	-0,16	13,60	-0,68	21,80	-8,88
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	9,48	9,50	-0,02	9,57	-0,09	9,42	+0,06	13,57	-4,09
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	10,01	10,02	-0,01	10,04	-0,03	9,87	+0,14	12,91	-2,90
корп. обл. >5Y*	п.п.	9,83	9,67	+0,16	9,81	+0,02	9,68	+0,15	11,75	-1,92

* В 1-ый эшелон корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА не ниже уровня АА. Индекс Cbonds-CBI RU ВВВ/ruAA- УТМ

Во 2-ой эшелон корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА от А- до АА- включительно. Индекс Cbonds-CBI RU ВВ/ruВВВ УТМ

В 3-ий эшелон корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА от В- до ВВВ+ включительно. Индекс Cbonds-CBI RU В/ruВ- УТМ

В корп. ВДО входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с кредитным рейтингом от АКРА и Эксперт РА не ниже В- и чья доходность превышает ключевую ставку на 5% и более. Индекс Cbonds-CBI RU High Yield УТМ

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 УТМ, Cbonds-CBI RU 3-5Y УТМ, Cbonds-CBI RU 5Y УТМ



НОВОСТИ И СОБЫТИЯ

Общэкономические

- Инфляция в РФ по данным Росстата за неделю с 25 апреля по 2 мая ускорилась до 0,19% по сравнению с 0,1% неделей ранее.

Рынка облигаций

- Количество частных клиентов, совершавших сделки на Московской бирже в апреле, составило 2,6 млн человек. Доля физлиц в объеме торгов акциями составила 81,5%, в объеме торгов облигациями – 35,6%, на спот-рынке валюты – 18,4%, на срочном рынке – 69%. Объем вложений частных инвесторов на рынке акций в апреле составил 38,4 млрд рублей, на рынке облигаций – 62,7 млрд рублей.
- «Детский мир» досрочно погасил облигации серии БО-06 объемом 3 млрд рублей.
- VK разместила по закрытой подписке облигации на 60 млрд рублей.
- «Трансмашхолдинг» досрочно погасит облигации серии ПВО-05 объемом 10 млрд рублей. Облигации будут досрочно погашены в дату окончания шестого купонного периода – 24 мая 2023 года.
- «Трансфин-М» выкупил по оферте облигации серии 002P-02 на 27 млрд рублей.
- Металлоинвест выплатил купонный доход по еврооблигациям с погашением в 2028 году, учет прав которых осуществляется в российских депозитариях. Платежный агент, Deutsche Bank AG (London branch), уведомил компанию о том, что не будет обрабатывать платеж по купону для дальнейшего перечисления в соответствующие клиринговые системы для остальных держателей.



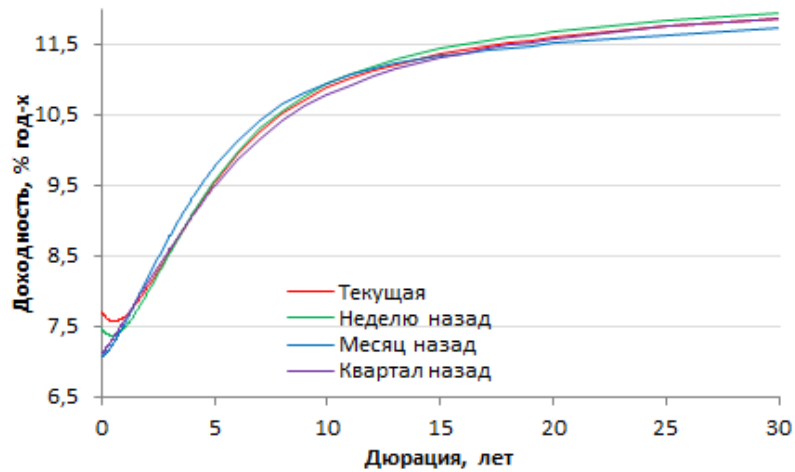
Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 11.05.2023 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

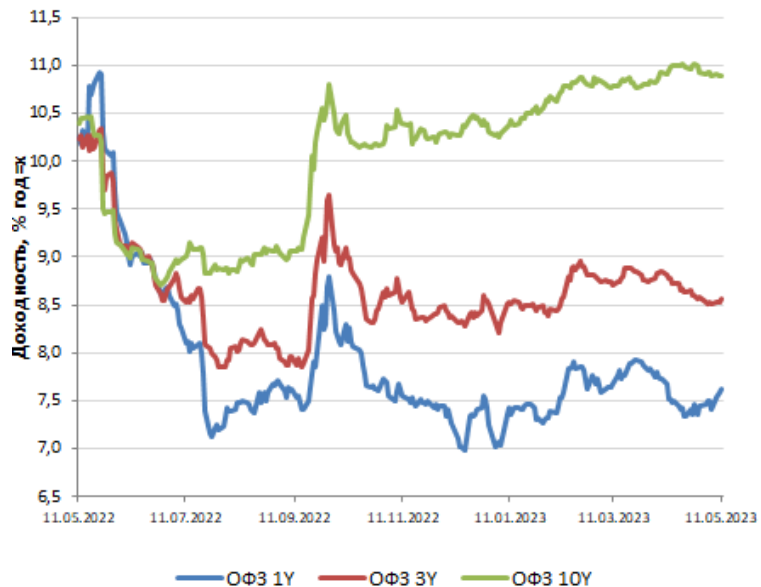
- 3 месяца выросла на 22 б.п.;
- 6 месяцев выросла на 20 б.п.;
- 1 год выросла на 15 б.п.;
- 3 года выросла на 2 б.п.;
- 5 лет снизилась на 3 б.п.;
- 7 лет снизилась на 4 б.п.;
- 10 лет снизилась на 5 б.п.

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 16 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 2 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 7,63% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 10,89% годовых.

Изменение кривой бескупонной доходности



Динамика доходности ОФЗ



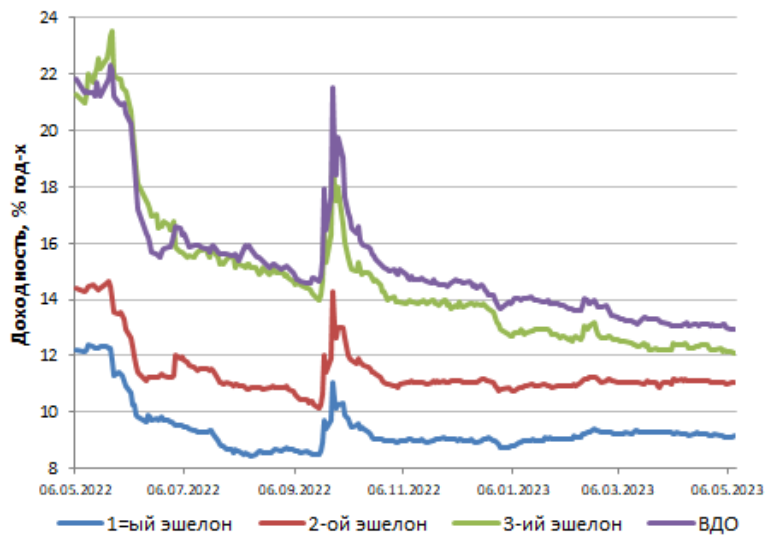


Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 4 – 10 мая

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

Бумага	Объем (млн руб.)	Доход-ть %
Газпром Капитал, 3034-1-Д	618,5	8,5 USD
Газпром Капитал, 3023-1-Е	417,0	9,85 EUR
Газпром Капитал, 3037-1-Д	380,0	8,36 USD
СИБУР Холдинг, 001Р-01	337,8	8,87
ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-22	336,0	8,84



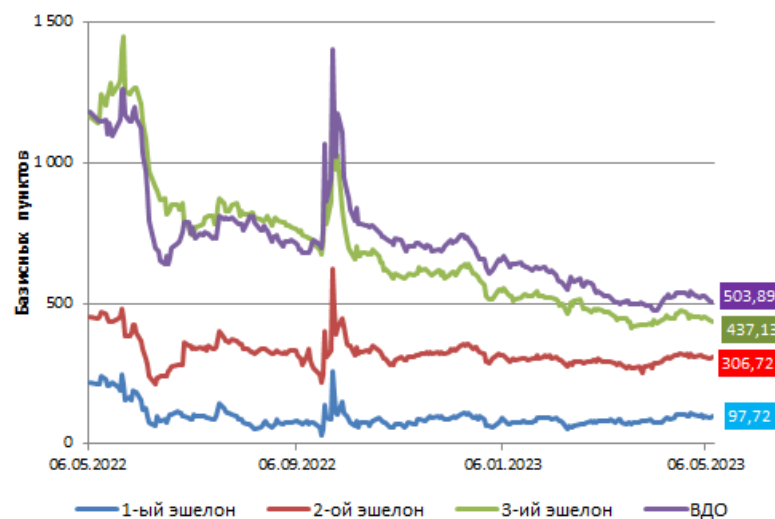
За неделю доходность корпоративных облигаций различных кредитного качества изменилась следующим образом:

- 1-ый эшелон осталась на уровне 9,19%;
- 2-ой эшелон снизилась на 4 б.п. до 11,04%;
- 3-ий эшелон снизилась на 5 б.п. до 12,11%;
- ВДО снизилась на 2 б.п. до 12,92%.

Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*

Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю сократились:

- Спрэд 1-ого эшелона на 4 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона на 8 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона на 7 б.п.;
- Спрэд ВДО на 25 б.п.



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



ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ

- 1. Покупка недооцененных рублевых корпоративных облигаций 1-ого эшелона** – это облигации попавших под санкции ВТБ, Альфа-банка, Совкомбанка Но не субординированные облигации.
- 2. Для инвесторов склонных к большому риску можно рекомендовать покупку ряда ликвидных рублевых облигаций надежных корпоративных эмитентов 2-ого эшелона** (с рейтингами от АКРА и Эксперт РА от А- до АА- включительно). Это в первую очередь облигации АФК Система, ГТЛК, Белуга Групп, Сегежа Групп, Селектел, Русал Братск, Тинькофф Банк, МТС-Банк, Балтийский Лизинг, ВУШ.
- 3. Достаточно надежными, но с более высокими доходностями чем у облигаций эмитентов перечисленных в пункте 4, являются рублевые облигации следующих эмитентов 2-го корпоративного эшелона:** Группа ЛСР, ПИК, ГК Самолет, Брусника, ГК Пионер, Городской супермаркет (Азбука вкуса), ЯТЭК, ЕвроТранс.
- 4. В третьем эшелоне и ВДО для инвесторов с высоким аппетитом к риску можно рекомендовать рублевые бумаги следующих относительно надежных эмитентов:** Хэндерсон (торговая марка эмитента Тами и КО), ПКБ, Славянск-Эко, Аэрофьюэлз, АйДи Коллект, Лайм-займ.
- 5. Покупка замещающих облигаций, номинированных в долларах США и евро.** Например, Газпром Капитала под 8,5-10% годовых.
- 6. Покупка евробондов Совкомфлота 28-года под замещение.** Совкомфлот продлил размещение дополнительного выпуска замещающих облигаций до 22 мая. За рубежом бонд можно купить по цене 60% от номинала, в то время как замещающие облигации сейчас торгуются по 87%.
- 7. Покупка при размещении выпуска Группы ЛСР (ПАО), 001P-08.** Книга заявок откроется 12 мая. Ориентир по доходности 500 б.п. к Gcurve на сроке 3 года, что равняется 13,58% на данный момент. Срок обращения – 3 года. Объем выпуска 5 млрд руб. Срок обращения – 3 года. Объем выпуска 3 млрд руб. Кредитный рейтинг от Эксперт РА ruA. Компания занимается строительством недвижимости всех типов (масс-маркет, элитная недвижимость, бизнес-класс, коммерческая недвижимость) в Санкт-Петербурге, Москве, Екатеринбурге и Сочи. Помимо строительства компания занимается производством строительных материалов. Компания характеризуется сильными рыночными позициями, входит в топ-3 застройщиков России, хорошей диверсификацией бизнес-проектов, что повышает устойчивость компании к внешним шокам, высокой рентабельностью, средним уровнем долговой и процентной нагрузки, сильной зависимостью от экономических циклов.
- 8. Покупка при размещении выпуска Каршеринг Россия, 001P-02 (Делимобиль).** Книга заявок откроется 23 мая. Ориентир по доходности 500 б.п. к Gcurve на сроке 3 года, что равняется 13,58% на данный момент. Срок обращения – 3 года. Объем выпуска 1,5 млрд руб. Кредитный рейтинг от АКРА А+(RU). Компания – один из лидеров рынка каршеринга в России (доля 34%) с самой большой площадью охвата. Отличается хорошим уровнем операционной рентабельностью, сильными денежными потоками, повышенным уровнем долговой нагрузки и высоким уровнем процентной нагрузки. Для отрасли деятельности компании характерны высокие барьеры входа и относительно низкая устойчивость к внешним шокам.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купону (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Коммерческая недвижимость ФПК Гарант-Инвест, 002P-06	12,75-13% (13,52-13,8%)	10-12.05.2023	2	2 000
Группа ЛСР (ПАО), 001P-08	(13,53% Gcurve(3года) + 500 б.п.)	12.05.2023	3	5 000
ЛайфСтрим, БО-П02	13,5%	10-15.05.2023	5	500
ЭкономЛизинг, 001P-04	14% (14,75%)	(16.05.2023)	3	100
Легенда, 002P-01	ключевая ставка +5%	(11.05.-25.05.2023)	4	3 000
Каршеринг Россия, 001P-02 (Делимобиль)	(13,53% Gcurve(3года) + 500 б.п.)	23.05.2023	3	1 500
НОВАТЭК, 001P-01	Вторая половина мая	н/д	н/д	20 000
Новороссийский морской торговый порт, 001P-01	Вторая половина мая	н/д	3	12 000
Софтлайн, 002P-01	Вторая половина мая	(12,89% - 13,14% Gcurve (2,75года) + 450-475 б.п)	2,75	3 000
Башкирская содовая компания, 001P-03	Май-Июнь	(10,73% Gcurve (2,5года) + 250 б.п)	3	5 000

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