



СОЛИД
БРОКЕР



Монитор рынка облигаций 10-16 марта 2023

16
Mar
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	20,00	-12,50
Инфляция			с 7 марта	0,02%	с 14 февраля	0,08%	с 13 декаб	1,39%		7,65%
RUSFAR	п.п.	7,19	7,72	-0,53	7,05	+0,14	7,32	-0,13	19,59	-12,40
RUONIA	п.п.	7,14	7,60	-0,46	7,26	-0,12	7,23	-0,09	20,41	-13,27
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	7,77	7,59	+0,18	7,91	-0,14	6,99	+0,78	13,45	-5,69
ОФЗ 3 Y	п.п.	8,75	8,74	+0,01	8,91	-0,15	8,28	+0,47	13,11	-4,36
ОФЗ 10 Y	п.п.	10,81	10,78	+0,03	10,82	-0,00	10,36	+0,45	12,52	-1,70
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	9,32	9,22	+0,10	9,25	+0,07	8,95	+0,37	13,11	-3,79
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	11,05	11,04	+0,01	11,16	-0,11	11,08	-0,03	17,44	-6,39
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	12,38	12,51	-0,13	13,05	-0,67	13,78	-1,40	17,61	-5,23
корп ВДО*	п.п.	13,18	13,28	-0,10	14,03	-0,85	14,52	-1,34	24,02	-10,84
срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	9,63	9,57	+0,06	9,62	+0,01	9,44	+0,19	14,83	-5,20
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	10,02	9,98	+0,04	9,99	+0,03	9,77	+0,25	14,11	-4,09
корп. обл. >5Y*	п.п.	9,95	9,59	+0,36	9,95	0,00	9,38	+0,57	12,82	-2,87

* 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 ВВВ/ruAA- YTM
 Во 2-ой эшелон корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА от А- до AA- включительно. Индекс Cbonds-CBI RU ВВ/ruBBB YTM
 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- YTM
 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 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

- Заседание Совета директоров ЦБ по ключевой ставке состоится завтра 17 марта 2023 года. Потребительский спрос в праздники вырос, но остался ниже прошлогодних значений. Нетипичное замедление спроса в начале марта стало хорошим «подарком» к заседанию ЦБ по ключевой ставке. Сохранение спроса на сдержанной траектории сможет позволить ЦБ пройти 2023 г. без повышения ставки. Мы ожидаем, что завтра ключевая ставка останется неизменной.
- Инфляционные ожидания россиян в марте снизились до 10,7% после 12,2% в феврале. Это следует из результатов опроса «инФОМ», проведенного 1-10 марта и опубликованного на сайте Банка России. В марте этот показатель оказался наименьшим с марта 2021 г., когда инфляционные ожидания составили 10,1%. Во многом снижению ожиданий способствовало снижение цен на импортную электронику несмотря на слабеющий в 2023 году рубль. Дальнейшее сохранение курса рубля на текущем уровне может привести к росту цен на импорт и раскручиванию следующего витка инфляционной спирали.
- Банкротство трех банков в США на прошлой неделе (2 из них являются относительно крупными) могут привести к смене вектора ДКП ФРС США с целью предотвращения масштабного кризиса банковской системы США.

Рынка облигаций

- Ориентир по доходности по облигациям ООО "ВИС ФИНАНС" серии БО-П03 находится на уровне не выше значения G-curve на сроке 3 года + 475 б.п., сообщил источник на рынке. Сбор заявок на облигации выпуска запланирован на март 2023 года. Планируемый объем размещения - до 3 млрд. рублей. Срок обращения - 3 года. Номинальная стоимость одной ценной бумаги выпуска - 1000 рублей.
- «Тинькофф банк» (TCS Group) возобновит выплаты по своим бессрочным еврооблигациям в долларах, выпущенным в 2017 и 2021 годах, когда это станет «юридически достижимым», средств у банка достаточно, говорится в отчете группы по МСФО. Ранее в марте «Тинькофф банк» отменил выплату по выпуску вечных евробондов объемом 300 миллионов долларов, который банк разместил в 2017 году, а затем по еще одному выпуску объемом 600 миллионов долларов, размещенному в 2021 году.
- «Селигдар» начал премаркетинг выпуска «золотых» облигаций серии GOLD01. Номинальная стоимость каждой облигации, рассматриваемая в качестве условной денежной единицы, составляет 1 грамм золота. Денежный эквивалент номинала облигации - в рублях, на основе учетной цены на золото, установленной Банком России в соответствии с официальным порядком установления Банком России учетных цен на золото, на третий день, предшествующий дате определения денежного эквивалента номинальной стоимости облигаций. Расчеты по облигациям будут производиться в рублях. Планируемый объем размещения, срок обращения и ориентир по ставке купона будут определены позднее.
- «ЛУКОЙЛ» предложил владельцам четырех выпусков еврооблигаций воспользоваться механизмом прямого платежа для получения купонного дохода, говорится в материалах компании. Предложение адресовано владельцам бумаг с погашением в 2026 году (ISIN XS1514045886), в 2027 году (ISIN XS2401571448), в 2030 году (ISIN XS2159874002), в 2031 году (ISIN XS2401571521). «Механизм прямого платежа позволяет эмитенту исполнить обязательства перед владельцами еврооблигаций напрямую без участия международных клиринговых систем (Euroclear, Clearstream, DTC). Использование данного механизма связано с тем, что платежи по еврооблигациям Группы "ЛУКОЙЛ", произведенные в октябре-ноябре 2022 года, на данный момент должным образом не исполнены международными клиринговыми системами», - отмечается в сообщении. Прямая оплата будет произведена в долларах США в полном объеме, как только будет получено подтверждение владения на дату регистрации от соответствующего держателя облигаций.
- 15 марта Минфин разместил ОФЗ-ИН выпуска 52005 на 7 млрд рублей, спрос составил 15 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 95,0500% от номинала, средневзвешенная цена - 95,2996% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 3,09% годовых, по средневзвешенной цене - 3,06% годовых.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26238 на 35,9 млрд рублей при спросе в 48 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 72,6390% от номинала, средневзвешенная цена - 72,7582% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 10,77% годовых, по средневзвешенной цене - 10,76% годовых.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26241 на 38,8 млрд рублей при спросе в 65 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 95,0836% от номинала, средневзвешенная цена - 95,1682% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 10,57% годовых, по средневзвешенной цене - 10,56% годовых.

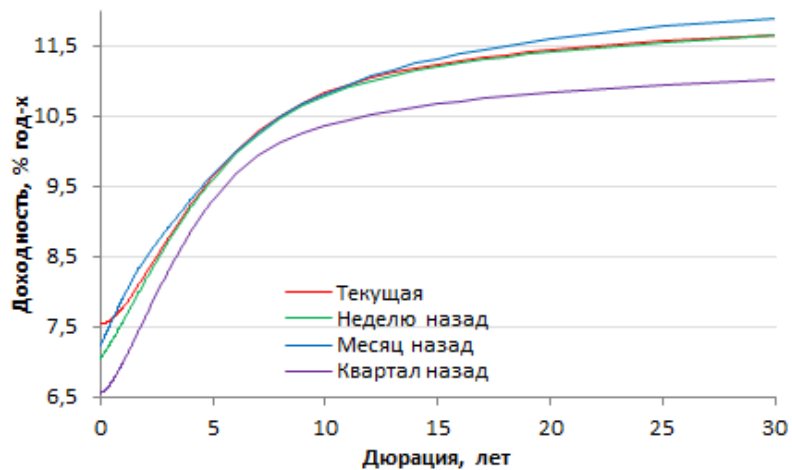


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 16.03.2023 по сравнению с КБД недельной давности выросла на дюрации:

- 3 месяца на 39 б.п.;
- 6 месяцев на 31 б.п.;
- 1 год на 20 б.п.;
- 3 года на 5 б.п.;
- 5 лет на 4 б.п.;
- 7 лет на 4 б.п.;
- 10 лет на 4 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 18 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 3 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 7,77% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 10,81% годовых.

Динамика доходности ОФЗ





Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 9 – 15 марта

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
Газпром Капитал, 3026-1-Д	2 362,1	7,12 USD
Газпром Капитал, 3025-1-Е	1 720,9	7,83 EUR
Газпром Капитал, 3030-1-Д	1 562,1	7,45 USD
МТС, 001P-23	1 376,2	9,06
Газпром Капитал, 3027-1-Е	1 368,6	8,01 EUR

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

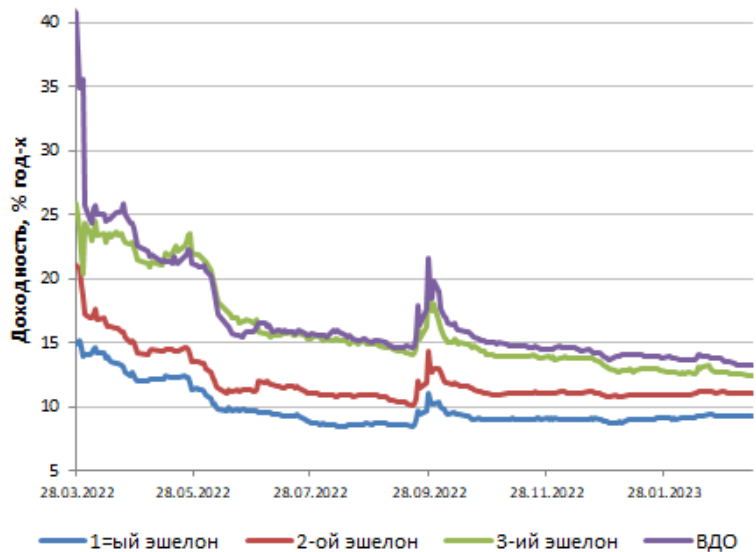
- 1-ый эшелон выросла на 10 б.п. до 9,32%;
- 2-ой эшелон на выросла 1 б.п. до 11,05%;
- 3-ий эшелон снизилась на 13 б.п. до 12,38%;
- ВДО снизилась на 10 б.п. до 13,18%.

Спреды к КВД корпоративных облигаций различного кредитного качества за неделю изменились следующим образом:

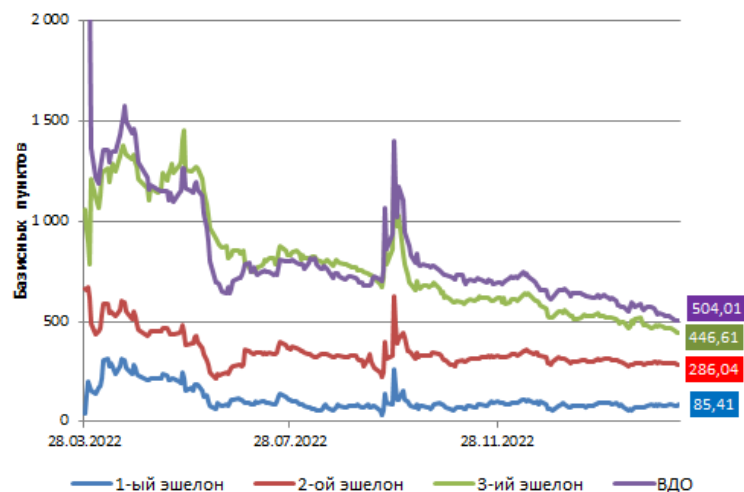
- Спред 1-ого эшелона увеличился на 4 б.п.;
- Спред 2-ого эшелона сократился на 6 б.п.;
- Спред 3-его эшелона сократился на 21 б.п.;
- Спред ВДО сократился на 21 б.п.

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

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



Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*





ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ

1. Риск повышения ключевой ставки снижается на фоне снижения как инфляции так и инфляционных ожиданий населения. Возможно **стоит присмотреться к покупке длинных выпусков как ОФЗ, так и корпоративных облигаций высокого качества в расчете на будущие снижения ключевой ставки.**
2. **Покупка рублевых корпоративных бумаг на фоне относительно больших спредов к КБД** в расчете на отсутствие новых негативных военно-политических новостей и значительного роста инфляции. Спред бумаг 2-ого корпоративного эшелона к кривой бескупонной доходности – 290 б.п., 3-его – 445 б.п.
3. **Покупка недооцененных рублевых корпоративных облигаций 1-ого эшелона** – это облигации попавших под санкции ВТБ, Альфа-банка, Совкомбанка Но не субординированные облигации.
4. **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.
5. **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.
6. **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.
7. **Покупка замещающих облигаций, номинированных в долларах США и евро.** Например, Газпром Капитала под 7-8% годовых.
8. **Покупка при первичном размещении облигаций Борец Капитал, 001P-01 с доходностью в около 12,7%, сроком обращения в 3 года и объемом выпуска в 10 млрд руб.** Компания – мировой лидер в производстве электроцентробежных насосов для добычи нефти и выпускает ежегодно 12 тысяч ЭЦН. Около 25% ЭЦН, работающих на месторождениях по всему миру, изготовлены компанией «Борец». Компания характеризуется средним уровнем долговой нагрузки, низким уровнем процентной нагрузки, высоким уровнем операционной рентабельности, высоким уровнем ликвидности, сильными денежными потоками. Компания работает в нециклическом сегменте нефтяного машиностроения и нефтесервиса.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Борец Капитал, 001P-01	(12,76%)	21.03.2023	3	10 000

Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Интерлизинг, 001P-05	12,55%	10.03.2023	3	3 500
ВЭБ.РФ, ПБО-002P-36	Ruonia + 130 б.п.	14.03.2023	6,5	20 000
Бизнес Альянс, 001P-01	15,70%	14.03.2023	3	500
МЕДСИ, 001P-01	10,22%	14.03.2023	15 (2)	3 000
МЕДСИ, 001P-02	10,76%	14.03.2022	15 (3)	3 000
Роснефть, 002P-13	3,53%	15.03.2023	10 (1)	15 000 CNY

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