



СОЛИД
БРОКЕР



Монитор рынка облигаций 11-17 ноября 2022

17
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.	7,5	7,5	0,00	7,50	0,00	8,00	-0,50	7,50	0,00
Инфляция			с 8 ноября	0,06%	с 11 октября	0,13%	с 16 август	0,01%		12,40%
RUSFAR	п.п.	7,37	7,54	-0,17	7,42	-0,05	7,91	-0,54	7,58	-0,21
RUONIA	п.п.	7,09	7,60	-0,51	7,60	-0,51	8,08	-0,99	7,32	-0,23
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	7,42	7,56	-0,14	8,04	-0,62	7,40	+0,02	8,31	-0,90
ОФЗ 3 Y	п.п.	8,39	8,62	-0,22	8,72	-0,32	8,08	+0,32	8,53	-0,13
ОФЗ 10 Y	п.п.	10,19	10,47	-0,28	10,15	+0,04	8,94	+1,25	8,22	+1,97
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	9,02	9,05	-0,03	9,39	-0,37	8,56	+0,46	8,79	+0,23
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	11,07	11,05	+0,02	11,65	-0,58	10,89	+0,18	9,66	+1,41
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	13,91	13,98	-0,07	14,95	-1,04	14,98	-1,07	10,01	+3,90
корп ВДО*	п.п.	14,78	14,70	+0,08	15,95	-1,17	15,49	-0,71	12,73	+2,05
срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	9,57	9,58	-0,01	10,06	-0,49	9,35	+0,22	9,15	+0,42
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	9,69	9,72	-0,03	10,04	-0,35	9,26	+0,43	9,12	+0,57
корп. обл. >5Y*	п.п.	9,30	9,32	-0,02	9,76	-0,46	8,94	+0,36	8,77	+0,53

* 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 BBB/ruAA- YTM
 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 BB/ruBB 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 B/ruB- 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

- ЦБ считает, что в краткосрочной перспективе дезинфляционные и проинфляционные риски сбалансированы. Поэтому на ближайшем заседании совета директоров ЦБ по ключевой ставке 16 декабря изменения ставки скорее всего не будет.
- За неделю с 8 по 14 ноября 2022 г. инфляция, по оценке Росстата, ускорилась, составив 0,06%, с начала года – 10,74%, накопленная инфляция за последние 12 месяцев (годовая) – 12,4%.
- Глава Сбербанка Герман Греф ожидает в следующем году дальнейшего замедления инфляции в России и снижения ключевой ставки ЦБ

Рынка облигаций

- «Россети» в период с 8 по 11 ноября 2022 года реализовали по открытой подписке 10 млн. облигаций серии БО-06, что составляет 66,67% от общего объема займа
- «ИКС 5 ФИНАНС» досрочно погасит биржевые облигации серии 001P-11. Бумаги будут погашены в дату окончания 5-го купонного периода (24 ноября 2022 года)
- "Газпром капитал" разместил облигации серии **3028-1-Е** на сумму 264,340 млн. евро по номинальной стоимости, что составляет 52,87% от общего объема займа, говорится в сообщении компании. Оплата облигаций при их размещении осуществлялась денежными средствами, а также еврооблигациями Gaz Finance plc с погашением в 2028 году (ISIN XS2408033210), права на которые учитываются российскими депозитариями. Облигации серии **3024-1-Е** размещены на сумму 268,709 млн. евро по номинальной стоимости, что составляет 35,83% от общего объема займа. Оплата облигаций при их размещении осуществлялась денежными средствами, а также еврооблигациями Gaz Capital S.A. с погашением в 2024 году (ISIN XS1721463500), права на которые учитываются российскими депозитариями.
- Московская биржа 14 ноября начнет расчет и публикацию нового индикатора долгового рынка – Индекса российских облигаций, номинированных в китайских юанях, говорится в сообщении биржи. Новый индекс будет рассчитываться в двух версиях: индекс совокупного дохода отражает изменение стоимости облигаций и накопленного купонного дохода при условии реинвестирования купонных выплат (код индекса – RUCNYTR); индекс чистых цен демонстрирует изменение стоимости облигаций без учета накопленного купонного дохода (код индекса – RUCNYCP). Расчет индекса будет производиться один раз в день по окончании основной торговой сессии. Для включения в базу расчета Индекса российских облигаций, номинированных в китайских юанях, эмитент или выпуск облигаций должен иметь кредитный рейтинг не ниже BBB+, присвоенный аккредитованными российскими рейтинговыми агентствами. В базу расчета нового индекса включаются выпуски облигаций с дюрацией не менее трех месяцев.
- ПАО «ЛУКОЙЛ» в срок с 16 ноября по 16 декабря 2022 планирует выкупить еврооблигации, учет прав на которые осуществляется в российских депозитариях.
- «Борец Капитал» 21 ноября начнет размещение облигаций серии 30-2026, говорится в сообщении компании. Общий объем выпуска по номинальной стоимости составляет \$350 млн. Дата погашения бумаг – 17 сентября 2026 года. Параметры планируемого выпуска совпадают с находящимися в обращении еврооблигациями Borets с погашением в 2026 году (ISIN XS2230649225).
- 15.11.2022 Evraz начал процедуру получения согласия держателей двух выпусков еврооблигаций, говорится в сообщении компании. Компания просит согласия держателей облигаций на замену доверительного управляющего (BNY Mellon Corporate Trustee Services Limited) на ООО "Лигал Кэпитал Инвестор Сервисез", введение новой процедуры замены эмитента, исключения определенных ковенант, применимых к эмитенту, устранение определенных событий дефолта, уменьшение необходимого большинства держателей облигаций, требуемого для принятия внеочередной резолюции, и внесение других технических изменений в договор доверительного управления.
- 16.11.2022 Минфин РФ разместил ОФЗ при исторически рекордном спросе инвесторов. На аукционах было размещено три выпуска ОФЗ на сумму 823 млрд. рублей по номинальной стоимости при спросе более 1,195 трлн. рублей. К размещению были предложены новые выпуски ОФЗ-ПД и ОФЗ-ПК с погашением в 2032 и 2033 годах соответственно, а также выпуск ОФЗ-ИН с погашением в 2032 году.
- 16.11.2022 Держатели еврооблигаций ПАО «НОВАТЭК» с погашением в 2022 году согласились на рублевые выплаты.

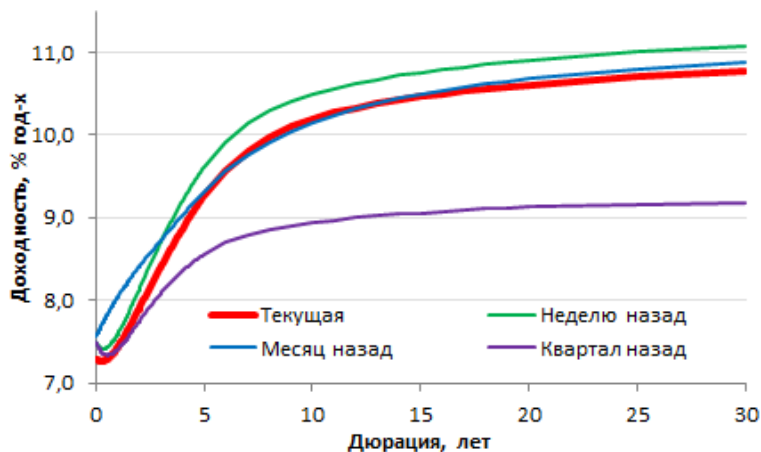


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 17.11.2022 снизилась по сравнению с КБД недельной давности на дюрации:

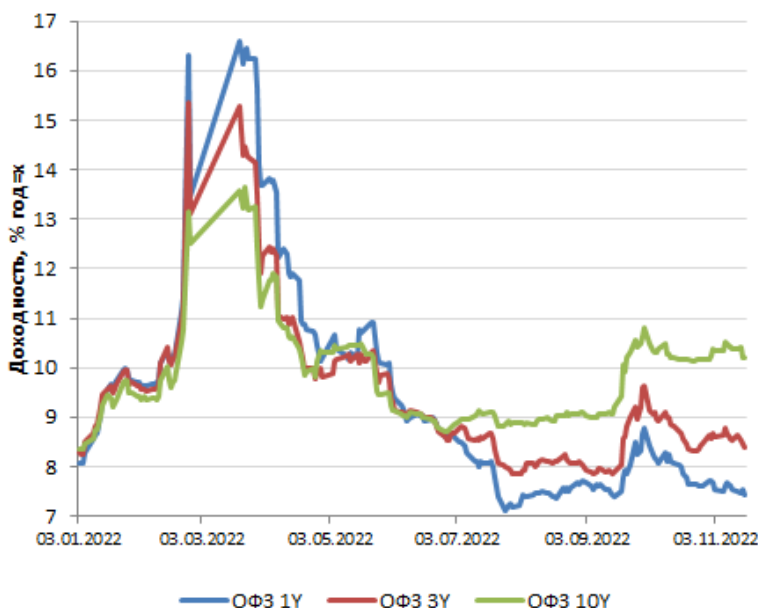
- 3 месяца на 16 б.п.;
- 6 месяцев на 14 б.п.;
- 1 год на 15 б.п.;
- 3 года на 30 б.п.;
- 5 лет на 35 б.п.;
- 7 лет на 33 б.п.;
- 10 лет на 30 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 14 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась на 28 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 7,42% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 10,19% годовых.

Динамика доходности ОФЗ



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. облигаций по объёму торгов за неделю 10 - 16 ноября

Бумага	Объём (млн руб.)	Дох-ть %
АФК Система, 001P-01	958,8	8,09
Газпром Капитал, 3034-1-Д	937,9	8,76
АФК Система, 001P-06	707,3	8,83
Россети, БО-05	638,2	9,34
Сбербанк России, 001P-SBER22	581,4	8,43

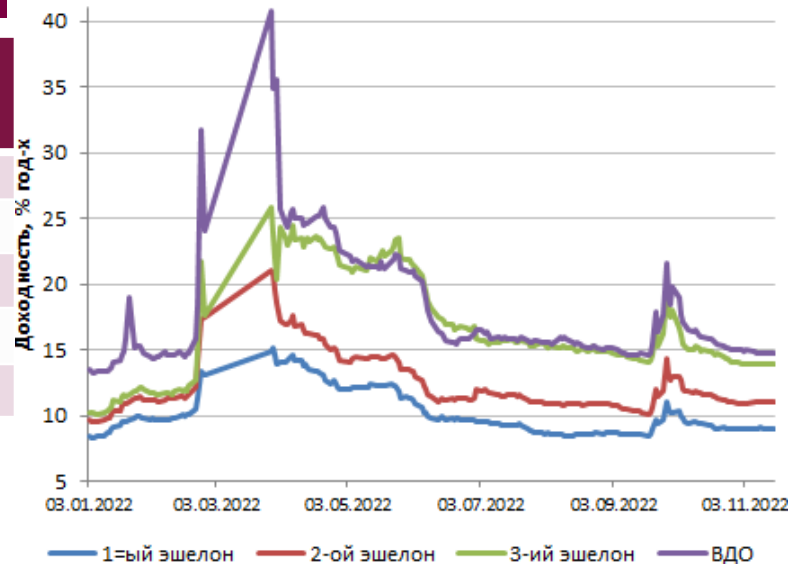
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества изменилась следующим образом:

- 1-ый эшелон снизилась на 3 б.п. до 9,02%
- 2-ой эшелон выросла на 2 б.п. до 11,07%
- 3-ий эшелон снизилась на 7 б.п. до 13,91%
- ВДО выросла на 8 б.п. до 14,78%

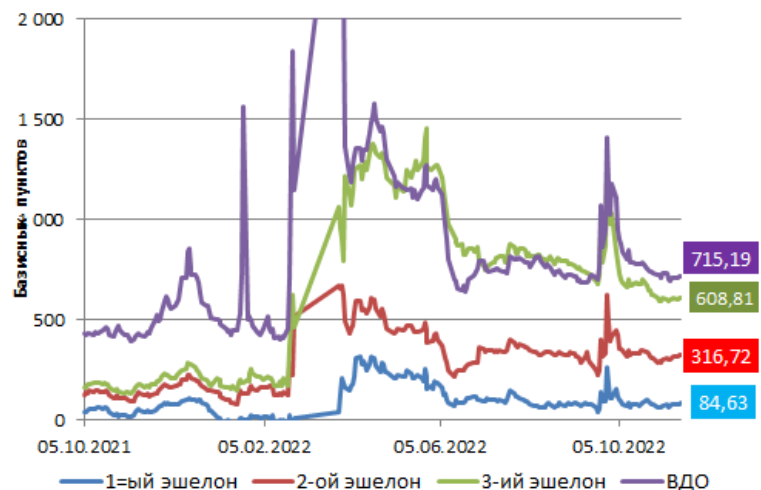
Спреды к КБД корпоративных облигаций различного кредитного качества увеличились:

- 1-ый эшелон на 19 б.п.
- 2-ой эшелон на 21 б.п.
- 3-ий эшелон на 12 б.п.
- ВДО на 29 б.п.

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



Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*



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



ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ

- 1. Покупка коротких как ОФЗ, так и корпоративных облигаций,** на фоне рисков неопределенности движения ключевой ставки и напряженной военно-политической напряженности.
- 2. Покупка бумаг во всех эшелонах корпоративных облигаций на фоне больших спрэдов к КБД** в расчете на отсутствие новых негативных военно-политических новостей и значительного роста инфляции. Спрэд бумаг первого корпоративного эшелона к кривой бескупонной доходности в среднем для наиболее ликвидных бумаг составляет 80 б.п., спрэд 2-ого эшелона – 315 б.п., 3-его – 610 б.п.
- 3. Покупка недооцененных корпоративных облигаций 1-ого эшелона** – это облигации попавших под санкции ВТБ, Альфа-банка, Совкомбанка.
- 4. Для инвесторов склонных к большему риску можно рекомендовать покупку ряда ликвидных 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 облигации следующих эмитентов 2-го корпоративного эшелона:** Группа ЛСР, ПИК, ГК Самолет, Брусника, ГК Пионер, Городской супермаркет (Азбука вкуса), ЯТЭК.
- 6. В третьем эшелоне и ВДО для инвесторов с высоким аппетитом к риску можно рекомендовать бумаги следующих относительно надежных эмитентов:** Хэндерсон (торговая марка эмитента Тами и КО), ПКБ, Славянск-Эко, Аэрофьюэлз.
- 7. Покупка евробондов российских эмитентов за рубежом под выпуск замещающих облигаций в России.** Например бонд Газпром, 2.949% 24Jan2024, EUR (47) торгуется за рубежом с доходностью более 40%, что соответствует цене в 68-70% номинала, а доходность замещающих облигаций различных выпусков Газпром капитал на Московской бирже около 9%, что соответствует цене 93,5% номинала.
- 8. Покупка замещающих облигаций, номинированных в долларах США и евро.** Например, Газпром Капитала, ПИКа, Совкомлфта под 8-9% годовых.
- 9. Покупка облигаций в юанях** – хороший способ диверсифицировать портфель по валютам и сохранить капитал, получив доходность, превышающую размер инфляции в Китае (сейчас – 2,5%). В настоящее время инвесторам доступны следующие облигации в юанях, торгующиеся на Московской бирже (см. таблицу ниже). Покупать лучше более короткие бонды, (например облигации Русала), так как по мере насыщения спроса на облигации в юанях их доходность будет увеличиваться.

Облигации	ISIN	Доходность %	Дюрация, лет	Объем, млрд юаней	Рейтинг (Эксперт РА/АКРА)
МЕТАЛЛОИНВЕСТ 001P-01	RU000A1057AO	3,14	1,77	1,0	-/AAA(RU)
МЕТАЛЛОИНВЕСТ 001P-02	RU000A1057D4	3,8	4,41	1,0	-/AAA(RU)
Роснефть, 002P-12	RU000A1057S2	3,08	1,79	15,0	ruAAA/-
Полюс, ПБО-02	RU000A105104	4,01	4,37	4,6	ruAAA/-
Русал, БО-05	RU000A105104	4,2	1,65	2,0	-/A+(RU)
Русал, БО-06	RU000A105112	3,34	1,65	2,0	-/A+(RU)
Русал, БО-001P-01	RU000A105C44	3,8	2,35	6,0	-/A+(RU)
Сегежа Групп, 003P-01R	RU000A105EW9	4,22	2,81	0,5	ruA+/-
ЕАБР, 003P-004	RU000A105EV1	3,35	2,85	1,9	-/AAA(RU)
ЮГК	Ожидается	-	-	0,5	ruAA/-



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Автодор, БО-004Р-02	(Gcurve+200 б.п., 10%)	17.11.- 18.11.2022	5 (2)	4 600
ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001Р-25	9,84%	18.11.2022	5 (3)	5 528
Коммерческая недвижимость ФПК Гарант-Инвест, 002Р-05	14,5-14,75% (15,31-15,59%)	14.11- 18.11.2022	3	1 500
Синара-Транспортные Машины, 001Р-03	-	ноябрь	5 (3)	5 000
Глоракс, 001Р-01	14,5% (15,31%)	ноябрь	2	1 000
ИЭК Холдинг, 001Р-01	-	ноябрь - декабрь	3	2 000

Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении	Размещение (Закрытие книги)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Газпром Капитал, БО-001Р-07	9,36%	11.11.2022	3	30 000
ДОМ.РФ, 001Р-13R	9,36%	15.11.2022	2,5	20 000

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