



®

СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций 22 июля 2021 г.

22

ИЮЛ
Четверг

Автор
Письменный Станислав



Новости и события

- **Минфин 21 июля размещал облигации десятилетние бумаги с постоянным купонным доходом.**

При спросе свыше 58 млрд руб. были реализованы все облигации на 20 млрд руб. по средневзвешенной доходности 7,32% годовых. Минфин разместил бумаги с доходностью на 3 б. п. ниже уровня вторичного рынка

С 14 июня начали действовать американские санкции, которые запрещают инвесторам из США покупать российский рублевый госдолг на первичном рынке В результате Минфин значительно сократил объем предложения. Если в весенние месяцы средний спрос в аукционный день превышал 170 млрд руб., а объем размещения — 110 млрд руб., то после начала действия запрета средние показатели упали до 40 млрд руб. и 17 млрд руб. соответственно.

Международных инвесторов, считают эксперты, привлекает высокая доходность российских долговых бумаг при снижающихся инфляционных рисках в мире.

По данным Reuters, доходность десятилетних ОФЗ составила в среду 7,12% годовых, что всего на 8 б. п. ниже уровней начала месяца. За это же время доходность аналогичных облигаций США сократилась почти на 20 б. п.— до 1,27% годовых.

- **Законодателям США, скорее всего, придется принимать решение о повышении лимита госдолга или приостановке сроков его действия в октябре-ноябре, сообщило Управление Конгресса США по бюджету.**
- Если не повысить лимит, возможности заимствований Минфина будут исчерпаны, и у ведомства, вероятно, закончатся средства где-то в первом квартале финансового года, начинающегося 1 октября скорее всего, в октябре-ноябре. Лимит госдолга, или общая сумма облигаций, которую Минфин может продать государственным и другим агентствам, заморожен на два года по 31 июля
- **На ближайшем заседании 23 июля Банк России может резко повысить ключевую ставку**
- Скорее всего на 1 п.п. — до 6,5%, по нашему прогнозу. Если ожидания оправдаются, повышение станет самым значительным с декабря 2014 года, когда ставка изменилась сразу на 6,5 п.п. — с 10,5% до 17%.

Это может негативно отразиться на рынке облигаций, а именно это повлечёт снижение цен на все бумаги и возрастание рисков дефолтов у самых слабых по кредитному качеству эмитентов бумаг.

Предстоящие размещения

| Эмитент (выпуск) | Заккрытие книги заявок (размещение) | Ориентир по ставке купона (доходность) от организатора | Срок до погашения (офеты) в годах | Объем млн | Валюта |
|---|-------------------------------------|--|-----------------------------------|-----------|--------|
| СТМ, 001P-02 | 21 июля (28 июля) | 8,7 (8,9)% | 5 лет | 10,000 | RUB |
| МКБ 001-03 | 21(27) июля | 8.35% | 7/27/2024 | 10,000 | RUB |
| Федеральная пассажирская компания», 001P-08 | 20(28) июля | 7,9 (8,06)% | 7/26/2025 | 5,000 | RUB |
| vebbankir | 22 июля | 12.75% | 3,5 года | 300 | RUB |
| Главстрой, 001P-02 | 23 июля | 9.00% | 5 лет | 1,500 | RUB |
| АО «Джи-групп» | | | | 3,000 | RUB |



goldman group 27 июля 11.50% 5 лет 1,000 RUB

- Правительство РФ готовит инфраструктурные облигации на 150 млрд руб.
- Мираторг утвердил программу облигаций на 100 млрд руб.
- Почта России утвердила облигационную программу на 100 млрд руб.
- Гидромашсервис утвердил программу облигаций на 15 млрд руб.
- Экспобанк утвердил программу облигаций на сумму до 50 млрд руб.
- Волга-Днепр готовит размещение облигаций на сумму до 7 млрд руб.: Коммерсант
- Узбекистан в 2021г может разместить облигации на Мосбирже
- Джи-групп утвердила программу бондов до 50 млрд руб.
- Ульяновская область планирует в 2021г бонды до 3 млрд руб.
- Газпромбанк планирует разместить на Мосбирже облигации в рублях и евро

Результаты последних размещений облигаций

| Выпуск облигаций | Ставка купона (доходность) | Закрытие книги заявок (размещение) | Погашение (оферта) | Объем млн | Валюта |
|---|----------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------|--------|
| ЦППК, П01-БО-03 | 9,5% (9,73%) | 15 июля (21 июля) | 7/17/2024 | 7,000 | RUB |
| СТМ, 001P-02 | 8,7 (8,9)% | 21 июля (28 июля) | 5 лет | 10,000 | RUB |
| МКБ 001-03 | 8.35% | 21(27) июля | 7/27/2024 | 10,000 | RUB |
| Федеральная пассажирская компания», 001P-08 | 7,9 (8,06)% | 20(28) июля | 5 лет | 5,000 | RUB |

Самые торгуемые облигации за последнюю неделю

| Облигация | Объем торгов (млн. руб) |
|--------------------------|-------------------------|
| Ростелеком 8.45 03/21/29 | 2033 |
| Европлан 7.8 05/17/24 | 506 |
| Аэрофлот 8.35 06/11/26 | 385 |
| РЖД 6.75 11/03/25 | 383 |
| Роснефть 7.3 02/18/28 | 353 |

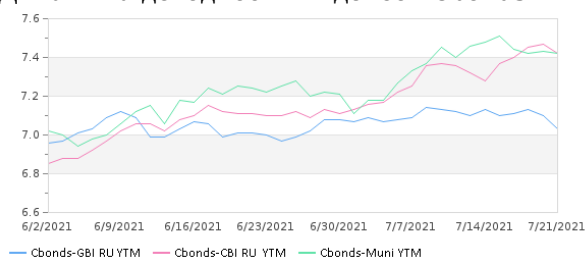
Динамика доходности индексов Cbonds

Доходности бумаг показали незначительное снижение за неделю на фоне небольшого снижения недельной инфляции и роста аппетита к риску на рынках капитала. Однако поднятие на ближайшем заседании 23 июля ключевой ставки Банком России до 100 б.п. скорее всего опять даст рост доходностей российских долговых бумаг. Наибольшее снижение доходности продемонстрировал индекс GBI RU. Его снижение составило 10 б.п.

Cbonds-GBI RU YTM - средневзвешенная эффективная доходность по индексу российского рынка государственных облигаций, рассчитывается на основе наиболее ликвидных бумаг сектора.

Cbonds-CBI RU - средневзвешенная эффективная доходность по индексу российского рынка корпоративных облигаций с

Динамика доходности индексов Cbonds

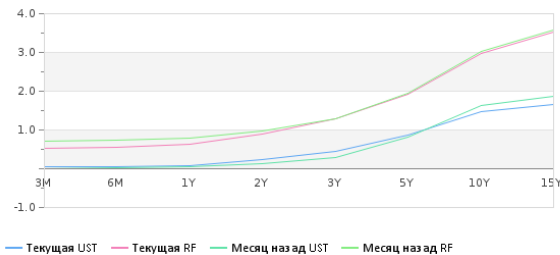




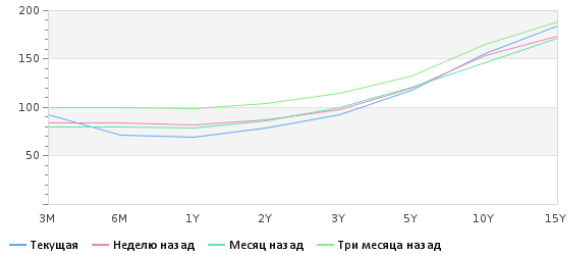
рейтингом ВВВ/ruAA-, рассчитывается на основе наиболее ликвидных бумаг сектора. Cbonds-Muni YTM - средневзвешенная эффективная доходность по индексу российского рынка муниципальных облигаций, рассчитывается на основе 20 самых ликвидных бумаг сектора

Кривые доходностей (USD)

Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



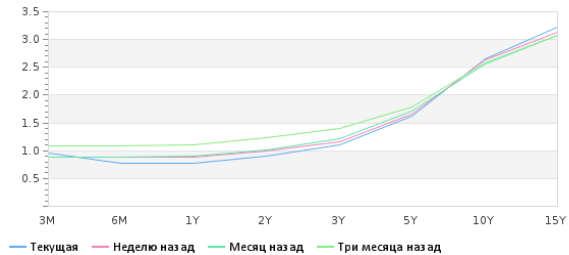
Спрэд доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)

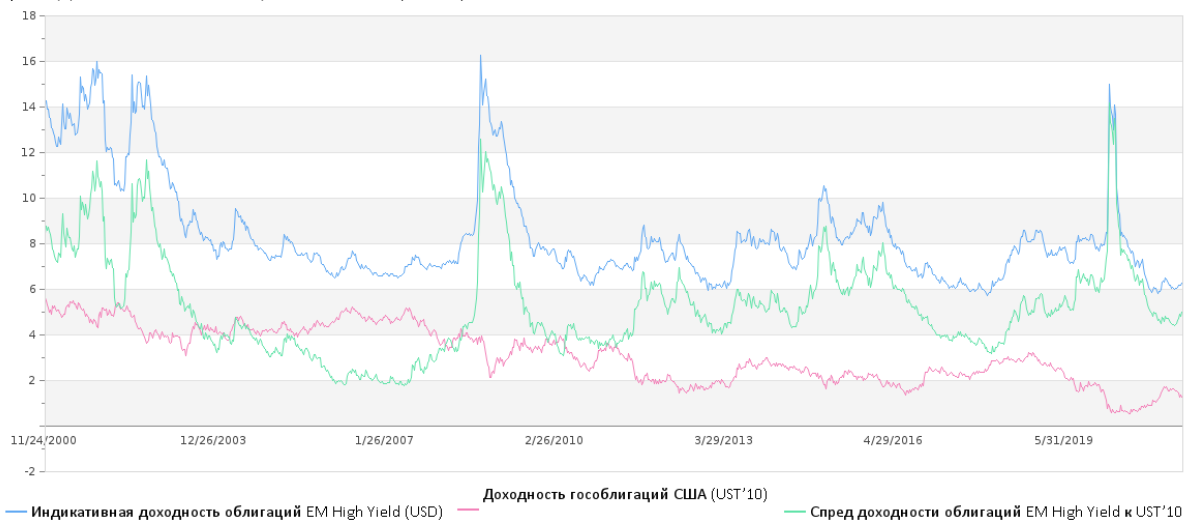


Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



Доходность облигаций EM HY (USD)

Доходность облигаций EMHY (USD)





По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,
обращайтесь к аналитику Письменному Станиславу

Письменный Станислав
Аналитик АО ИФК «Солид»
+7 (495) 228-70-10
s.pismennyi@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, Cbonds, 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, основанные 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