



**СОЛИД**  
БРОКЕР



# Монитор рынка облигаций 16 - 22 июня 2023

22  
Jun  
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	9,50	-2,00
Инфляция			с 14 июня	0,02%	с 16 мая	0,44%	с 21 марта	1,16%		2,96%
RUSFAR	п.п.	7,11	7,26	-0,15	7,26	-0,15	7,20	-0,09	8,87	-1,76
RUONIA	п.п.	7,22	7,49	-0,27	7,30	-0,08	7,25	-0,03	8,75	-1,53
<b>Доходности ОФЗ</b>										
ОФЗ 1 Y	п.п.	7,94	7,86	+0,08	7,57	+0,37	7,91	+0,03	8,91	-0,97
ОФЗ 3 Y	п.п.	8,89	8,82	+0,07	8,59	+0,30	8,87	+0,02	8,93	-0,04
ОФЗ 10 Y	п.п.	11,01	10,97	+0,04	10,87	+0,14	10,81	+0,20	8,94	+2,07
<b>Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:</b>										
<b>кредитному качеству</b>										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	9,09	9,04	+0,05	9,09	0,00	9,30	-0,21	9,70	-0,61
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	10,60	10,69	-0,09	10,99	-0,39	11,08	-0,48	11,21	-0,61
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	11,54	11,60	-0,06	12,11	-0,57	12,35	-0,81	16,55	-5,01
корп ВДО*	п.п.	12,36	12,48	-0,12	13,03	-0,67	13,34	-0,98	15,57	-3,21
<b>Срокам до погашения</b>										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	9,34	9,36	-0,02	9,42	-0,08	9,66	-0,32	10,59	-1,25
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	9,79	9,71	+0,08	9,89	-0,10	10,03	-0,24	10,30	-0,51
корп. обл. >5Y*	п.п.	9,57	9,61	-0,04	9,69	-0,12	9,59	-0,02	9,67	-0,10

\* 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

- За период с 14 по 19 июня инфляция в России составила 0,02%, замедлившись по сравнению с 0,05% недель ранее.
- Помощник президента РФ Максим Орешкин заявил, что ждет роста нефтяных котировок на рынке, и это приведет к притоку валюты в РФ и укреплению рубля.
- Ключевую ставку ЦБ РФ повышать не обязательно, но сохранить можно, заявил глава ВТБ Андрей Костин в кулуарах ПМЭФ.
- Обеспечение спроса в экономике достаточным предложением позволит сохранить инфляцию низкой, и Банк России сможет контролировать ее уровень без агрессивных действий, полагает помощник президента России Максим Орешкин, отвечавший на вопрос журналистов в кулуарах ПМЭФ.
- Банк России работает над привлечением инвесторов из дружественных стран на финансовые рынки страны, заявила Эльвира Набиуллина в ходе выступления в Совете Федерации.
- Доверие инвесторов к российскому финансовому рынку восстановлено не полностью – слишком большие потрясения произошли, заявил первый заместитель председателя Банка России Владимир Чистюхин.
- Глава Банка России Эльвира Набиуллина считает, что надо восстановить публикацию информации эмитентами, хоть и с изъятиями, чтобы «под шумок» рисков санкций не скрывалась важная для рынка информация.
- Минфин выступает за раскрытие информации эмитентами с 1 июля, но отдельные компании часть информации раскрывать не будут, сказал на деловом завтраке Московской биржи «Эволюция в мире данных и трейдинга: технологические решения для финансового рынка» на ПМЭФ директор департамента финансовой политики министерства Иван Чебесков.

### Рынка облигаций

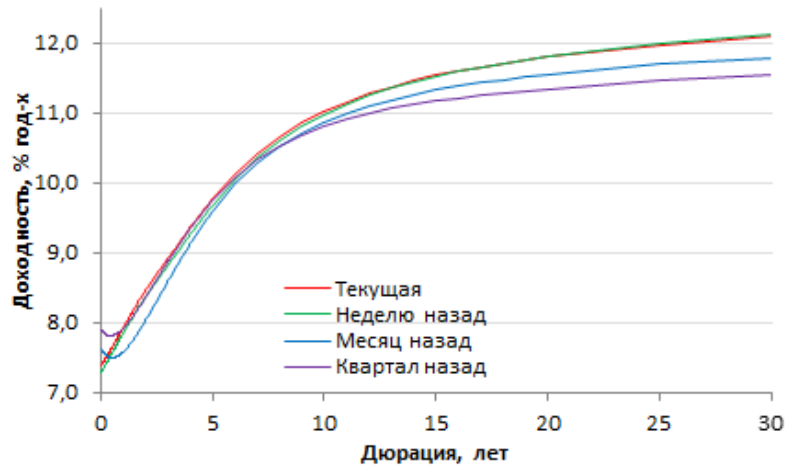
- Облигации, которые дают инвестору право получать долю выручки компании, появятся в РФ, заявил президент России Владимир Путин, выступая на пленарном заседании ПМЭФ.
- «Газпром» 19 июня начнет размещение довыпуска «замещающих» облигаций серии 3028-1-Д с погашением 6 февраля 2028 года. Сбор заявок для биржевого и внебиржевого размещения будет проходить с 10:00 мск 19 июня до 15:00 мск 27 июня 2023 года.
- «Газпром» разместил довыпуск «замещающих» облигаций серии 3031-1-Д на \$74 млн. Оплата облигаций при их размещении осуществлялась денежными средствами, а также еврооблигациями Gaz Finance plc (ISIN XS2363250833).
- «Газпром» разместил довыпуск «замещающих» облигаций на 5 млн франков. Оплата облигаций при их размещении осуществлялась денежными средствами, а также еврооблигациями Gaz Finance plc (ISIN CH1120085688), права на которые учитываются российскими депозитариями.
- Министр финансов РФ Антон Силуанов призвал государственные банки покупать российские облигации федерального займа (ОФЗ), напомнив про низкую активность кредитных организаций на последних аукционах.
- Сбербанк исчерпал лимиты на часть выпусков ОФЗ, заявил глава кредитной организации Герман Греф в кулуарах ПМЭФ.
- «Россельхозбанк» выкупил по оферте облигации серии БО-11-002Р на 6,3 млрд рублей.
- «Россельхозбанк» выкупил по оферте облигации серии БО-15 на 4,9 млрд рублей
- «ЧТПЗ» выкупил по оферте облигации серии 001Р-04 на 1,3 млрд рублей.
- «ГТЛК» выкупила по оферте облигации серии 001Р-11 на \$147,8 млн
- Сбербанк запустил процедуру установления сведений о владельцах субординированных еврооблигаций эмитента SB Capital S.A. (ISIN XS0935311240 и ISIN XS0848530977) путем сбора документов, подтверждающих наличие и размер обязательств по ним перед их владельцами. Процедура инициирована для осуществления выплат владельцам указанных ценных бумаг, учет прав на которые ведется в иностранных депозитариях, сообщила пресс-служба банка. Выплаты будут осуществляться на рублевые счета владельцев еврооблигаций, открытые в ПАО Сбербанк.
- Минфин разместил ОФЗ-ИН выпуска 52005 на 22 млрд рублей, спрос составил 25 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 95,0000% от номинала, средневзвешенная цена – 95,0000% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 3,11% годовых, по средневзвешенной цене – 3,11% годовых.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26243 на 36 млрд рублей при спросе в 59 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 93,5300% от номинала, средневзвешенная цена – 93,6781% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 10,96% годовых, по средневзвешенной цене – 10,94% годовых.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26242 на 16,8 млрд рублей при спросе в 27 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 95,6126% от номинала, средневзвешенная цена – 95,6342% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 10,20% годовых, по средневзвешенной цене – 10,20% годовых.

## Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 22.06.2023 по сравнению с КБД недельной давности выросла на дюрации:

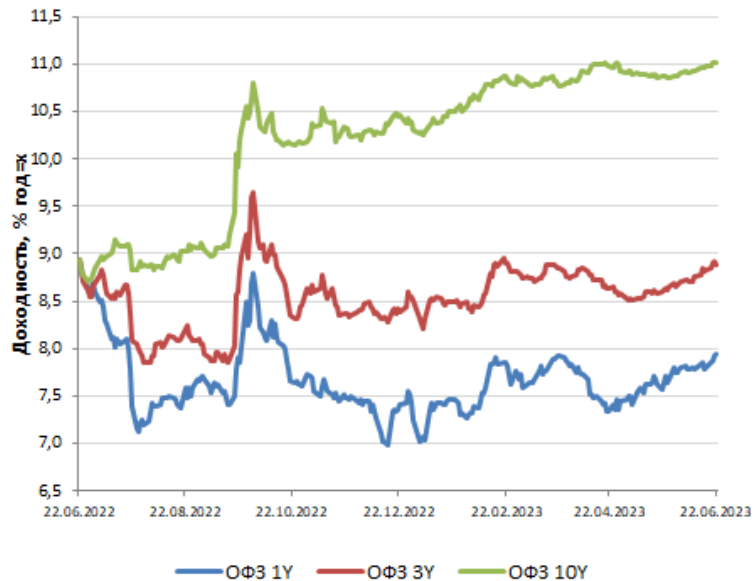
- 3 месяца на 9 б.п.;
- 6 месяцев на 8 б.п.;
- 1 год на 8 б.п.;
- 3 года на 10 б.п.;
- 5 лет на 9 б.п.;
- 7 лет на 7 б.п.;
- 10 лет на 4 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 8 б.п..
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 4 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 7,94% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 11,01% годовых.

Динамика доходности ОФЗ



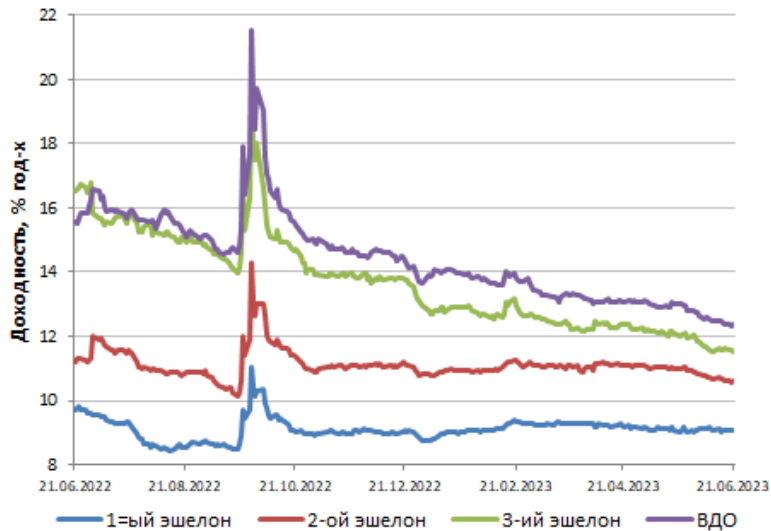


# Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 15 - 21 июня

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

Бумага	Объём (млн руб.)	Доход-ть %
Газпром Капитал, 3023-1-Е	3 209,2	7,63 EUR
РЖД, 001P-16R	1 601,3	9,54
Газпром Капитал, 3027-2-Д	1 350,5	9,28 USD
Ростелеком, 002P-06R	1 049,6	9,37
РЖД, 001P-01R	1 033,3	9,15



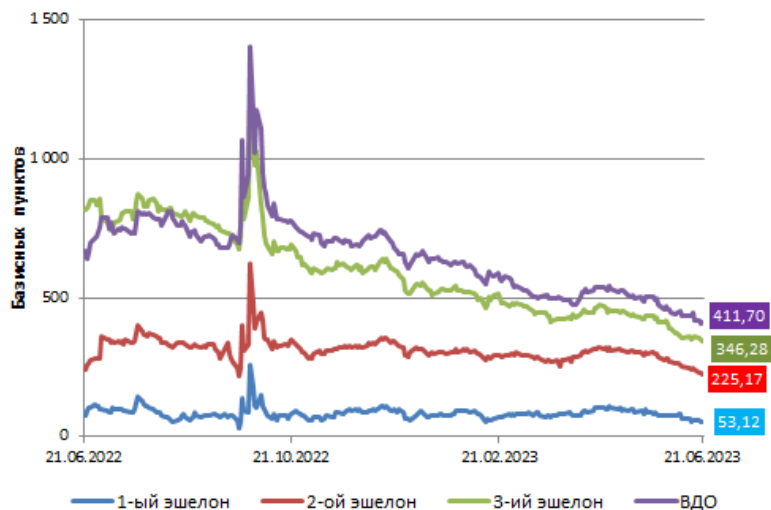
За неделю доходность корпоративных облигаций различных кредитного качества изменилась следующим образом:

- 1-ый эшелон выросла на 5 б.п. до 9,09%;
- 2-ой эшелон снизилась на 9 б.п. до 10,60%;
- 3-ий эшелон снизилась на 6 б.п. до 11,54%;
- ВДО снизилась на 12 б.п. до 12,36%.

Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve\*

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

- Спрэд 1-ого эшелона на 1 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона на 17 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона на 6 б.п.;
- Спрэд ВДО на 22 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 Почты России, Альфа-банка, МБЭС. 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, Балтийский Лизинг, ВУШ.
- 3. Достаточно надежными, но с более высокими доходностями чем у облигаций эмитентов перечисленных в пункте 2, являются рублевые облигации следующих эмитентов 2-го корпоративного эшелона:** Группа ЛСР, ПИК, ГК Самолет, Брусника, ГК Пионер, Эталон Финанс ЯТЭК, ЕвроТранс, МВ Финанс, Промомед ДМ, Энерготехсервис, ОКЕЙ, Каршеринг Россия, ВИС-Финанс.
- 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), Славянск-Эко, Аэрофьюэлз, АйДи Коллект, АВЗ-1, МФК Лайм-займ, МФК Быстроденьги, МФК Мани Мен (Онлайн Микрофинанс), застройщика Легенда, Солид-Лизинг.
- 5. Покупка замещающих облигаций, номинированных в долларах США и евро.** Например, Газпром Капитала под 8,5-10% годовых.
- 6. Покупка нового выпуска ВИС Финанс, БО-ПО4, книга заявок на который откроется 27 июня.** Ориентир по ставке купона 13,65% (не выше значения Gcurve на сроке 3 года + 475 б.п). Срок обращения 3,2 года, объём выпуска 1,5 млрд руб. Поручителем по выпуску является Группа ВИС, с кредитным рейтингом на уровне А от АКРА и Эксперт РА, реализующая проекты инфраструктурного строительства на рынке государственно-частного партнёрства. У Группы ВИС большой портфель заказов, восьмикратно превышающий выручку, нулевой уровень долговой нагрузки, высокий уровень ликвидности и рентабельности. При этом отрасль присутствия поручителя характеризуется высокими барьерами входа. Также значительную часть рисков по проектам ГЧП (концессии) традиционно берут на себя концеденты – субъекты РФ. Из минусов необходимо отметить высокий уровень процентной нагрузки Группы ВИС и цикличность отрасли инфраструктурного строительства.



## Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купону (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения оферты), лет	Объем млн руб.
Автодор, БО-005Р-01	10,27%, 175 б.п	23.06.2023	3	20 000
ДОМ.РФ Ипотечный БО-001Р-34	8,7%, ключевая ставка б.п.	27.06.2023	10	17 391
ВИС ФИНАНС, ВО-П04	13,65%, Gcurve(3 года) 475 б.п	27.06.2023	3	1 500
Республика Башкортостан, 34013	9,89-10,09%, Gcurve(2,5года) + 120- б.п	29.06.2023	3	5 500
Аренза-Про, 001Р-02	13,5-13,75% (14,37-	29.06.2023	3	300
ВУШ, 001Р-02	11,9-12,2% (12,44%-	04.07.2023	3	3 000
Новороссийский торговый порт, 001Р-	н/д	Июнь	3	12 000
Башкирская содовая компания, 001Р-03	(10,9% Gcurve(2,5года) 250 б.п)	Июнь	3	5 000



## Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении (купонная)	Закрытие (Размещение)	Срок до погашения (ферты), лет	Объем млн руб.
Балтийский лизинг, БО-	10,7% (11,24%)	20.06.2023	10 (2)	10 000
ПР-Лизинг, 002Р-02	12,5% (13,24%)	20.06.2023	9 (3)	1 500
Кифа, 001Р-01	14,5% (15,31%)	21.06.2023	3	200
ЛК Европлан, 001Р-06	10,25% (10,65%)	22.06.2023	2	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](http://www.solidbroker.ru)  
Хорошевское шоссе, д. 32А, Россия, Москва, 125284

[www.solidbroker.ru](http://www.solidbroker.ru)  
 @Solid\_Pro\_Trading