

Монитор рынка облигаций 20-26 января 2023

26
Jan
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	8,50	-1,00
Инфляция			с 17 января	0,14%	с 20 декабря	0,58%	с 25 октября	1,76%		11,49%
RUSFAR	п.п.	6,91	7,04	-0,13	7,25	-0,34	7,46	-0,55	8,56	-1,65
RUONIA	п.п.	6,97	6,96	+0,01	7,35	-0,38	7,69	-0,72	8,33	-1,36
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	7,37	7,43	-0,06	7,42	-0,05	7,62	-0,25	9,95	-2,57
ОФЗ 3 Y	п.п.	8,48	8,48	-0,00	8,43	+0,05	8,35	+0,12	9,96	-1,48
ОФЗ 10 Y	п.п.	10,50	10,44	+0,06	10,37	+0,13	10,18	+0,32	9,75	+0,75
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	9,06	9,01	+0,05	9,09	-0,03	9,04	+0,02	9,93	-0,87
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	10,94	10,95	-0,01	11,11	-0,17	11,14	-0,20	11,35	-0,41
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	12,95	12,92	+0,03	13,67	-0,72	14,27	-1,32	11,85	+1,10
корп ВДО*	п.п.	13,96	13,97	-0,01	14,15	-0,19	15,19	-1,23	15,29	-1,33
срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	9,42	9,37	+0,05	9,59	-0,17	9,68	-0,26	10,56	-1,14
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	9,83	9,78	+0,05	9,88	-0,05	9,68	+0,15	10,52	-0,69
корп. обл. >5Y*	п.п.	9,65	9,65	0,00	9,40	+0,25	9,43	+0,22	9,75	-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/ruBBV YTM
 В 3-ий эшелон корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА от B- до BBB+ 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 неделю с 17 по 23 января 2023 г. инфляция, по оценке Росстата составила 0,14% по сравнению с 0,15% недель ранее. Инфляция в годовом выражении сократилась до 11,49%.
- Следующее заседание Совета директоров ЦБ по ключевой ставке состоится 10 февраля 2023 года. Потребительский спрос остается сдержанным и судя по всему значение ключевой ставки не изменится несмотря на ужесточение риторики центрального банка в конце 2022 года, вызванное ростом дефицита бюджета.
- Внешний долг РФ за 2022 год снизился на \$100,4 млрд или на 20,8%, составив на 1 января 2023 года \$381,8 млрд. Динамика показателя в значительной степени обусловлена уменьшением внешней задолженности прочих секторов по займам, отмечается в отчете ЦБ РФ.
- Крупные банки выкупили 90,7% всех размещений ОФЗ в ноябре-декабре 2022 года.

Рынка облигаций

- «Газпром» 20 января начал размещение «замещающих облигаций» облигаций серии 3026-1-Д. Замещаются еврооблигации Gaz Capital S.A. с погашением в 2026 году (ISIN XS1951084471) объемом \$1,25 млрд. Книга заявок закрывается в 18:00 31 января. Расчеты до 03 февраля.
- «Газпром» 25 января начал размещение «замещающих облигаций» облигаций серии 3027-1-Е. Замещаются еврооблигации Gaz Finance plc с погашением в 2027 году (ISIN XS2301292400) объемом 1 млрд евро. Книга заявок закрывается в 18:00 03 февраля. Расчеты до 09 февраля.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26240 на 55,6 млрд рублей при спросе в 87,8 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 76,6500% от номинала, средневзвешенная цена – 76,7339% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 10,48% годовых, по средневзвешенной цене – 10,47% годовых.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26242 на 6,5 млрд рублей при спросе в 65 млрд рублей. Доходность по цене отсечения составила 9,93% годовых, по средневзвешенной цене – 9,90% годовых.
- РУСАЛ досрочно погасил облигации объемом 15 млрд рублей. «РУСАЛ Братск» 23 января выплатил купонный доход за седьмой купонный период и произвел погашение номинальной стоимости облигаций серии БО-001Р-02.
- У владельцев биржевых облигаций ПАО «Совкомбанк» серий FIZL2, БО-05, БО-П01, БО-П02 и БО-П04 возникло право требовать от эмитента досрочного погашения принадлежащих им бумаг. Основанием для такого права служит решение о реорганизации ПАО «Совкомбанк» в форме присоединения к нему ООО ИК «Септем Капитал», принятое общим собранием акционеров ПАО «Совкомбанк» 15.12.2022, протокол №6 от 16.12.2022, говорится в сообщениях эмитента. Сообщение опубликовано 18 января в журнале «Вестник государственной регистрации». У держателей облигаций есть 30 дней с момента опубликования сообщения, чтобы в письменной форме потребовать досрочного погашения.

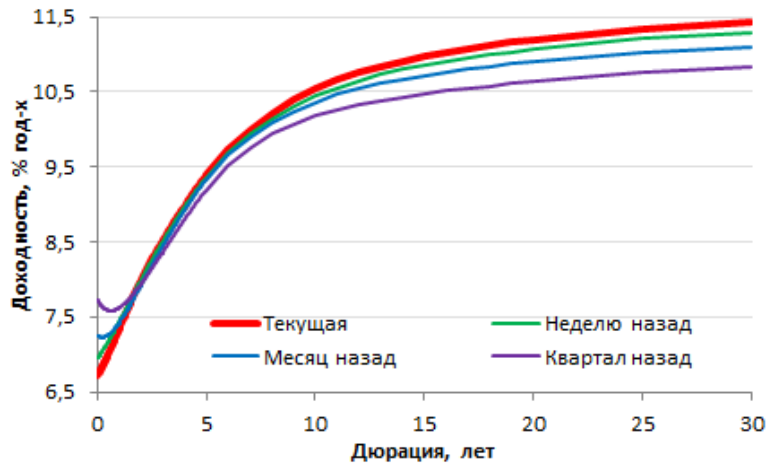


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 26.01.2023 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

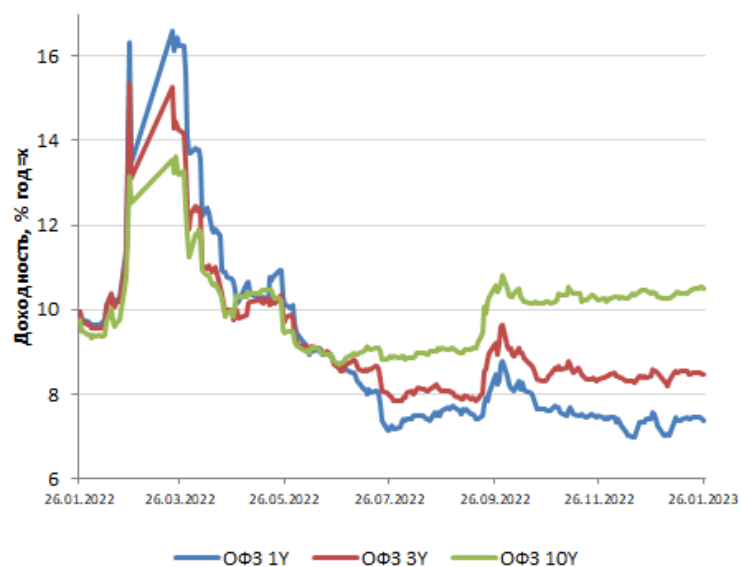
- 3 месяца снизилась на 20 б.п.;
- 6 месяцев снизилась на 17 б.п.;
- 1 год снизилась на 9 б.п.;
- 3 года выросла на 1 б.п.;
- 5 лет выросла на 3 б.п.;
- 7 лет выросла на 6 б.п.;
- 10 лет выросла на 9 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 6 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 6 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 7,37% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 10,50% годовых.

Динамика доходности ОФЗ





Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 19 – 25 января

Бумага	Объём (млн руб.)	Дох-ть %
Альфа-Банк, БО-18	980,4	9,16
МОЭК, 001P-05	851,5	9,2
ГТЛК, 001P-04	688,0	9,86
Магнит, БО-002P-03	522,9	7,75
Сбербанк России, 001P-SBER33	514,4	8,56

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

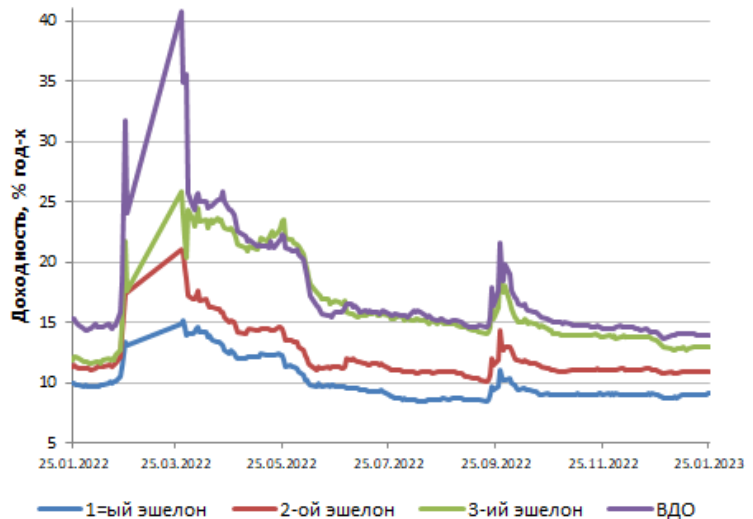
- 1-ый эшелон выросла на 5 б.п. до 9,06%
- 2-ой эшелон снизилась на 1 б.п. до 10,94%
- 3-ий эшелон выросла на 3 б.п. до 12,95%
- ВДО снизилась на 1 б.п. до 13,96%

Спрэды к КБД корпоративных облигаций различного кредитного качества за неделю изменились следующим образом:

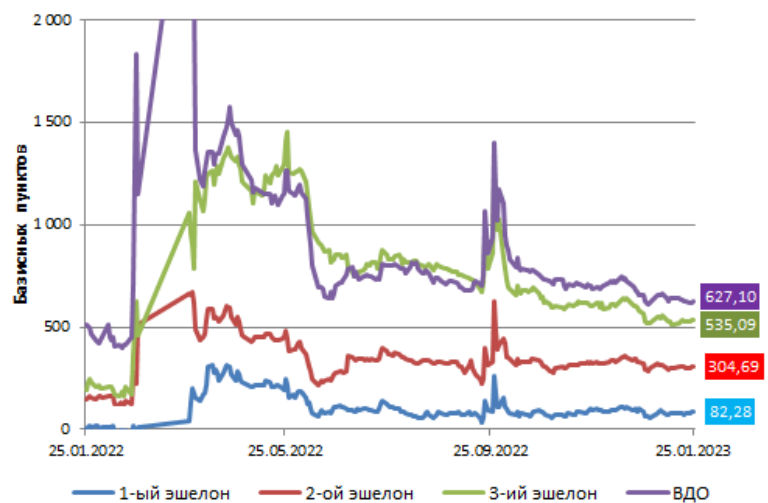
- Спрэд 1-ого эшелона увеличился на 2 б.п.
- Спрэд 2-ого эшелона сократился на 2 б.п.
- Спрэд 3-его эшелона увеличился на 2 б.п.
- Спрэд ВДО сократился на 6 б.п.

* 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*



Спрэды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*





Инвестиционные идеи

1. На фоне риска повышения ключевой ставки и напряженной военно-политической обстановки привлекательно выглядят **короткие выпуски облигаций эмитентов высокого кредитного качества, как ОФЗ, так и рублевых корпоративных облигаций.**
2. **Покупка рублевых 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 – 305 б.п., 3-его – 535 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, Велуга 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 евробондов российских эмитентов за рубежом под выпуск замещающих облигаций в России.** Например бонд Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31) торгуется за рубежом с доходностью выше 20%, что соответствует цене в 70% номинала, а доходность замещающих облигаций различных выпусков Газпром капитал на Московской бирже около 7%, что соответствует цене 94,5% номинала.
8. **Покупка замещающих облигаций, номинированных в долларах США и евро.** Например, Газпром Капитала, ПИКа, Совкомфлота под 6–8% годовых. Отдельно стоит присмотреться к выпуску Борец Капитал, 30-2026, чья доходность равна 10% при невысокой ликвидности и дюрации в 3,18 года.
9. **Покупка облигаций в юанях** – хороший способ диверсифицировать портфель по валютам и сохранить капитал, получив доходность, превышающую размер инфляции в Китае (сейчас – 1,8%). 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)
Альфа-Банк, 002P-20	RU000A105NH1	3,814	1,85	0,85	ruAA+/AA+(RU)
МЕТАЛЛОИНВЕСТ 001P-01	RU000A1057AO	2,53	1,59	1,0	-/AAA(RU)
МЕТАЛЛОИНВЕСТ 001P-02	RU000A1057D4	3,9	4,25	1,0	-/AAA(RU)
МЕТАЛЛОИНВЕСТ 001P-03	RU000A105M75	2,92	2,76	1,0	-/AAA(RU)
МФК Быстроденьги, 002P-01	RU000A105N25	8,15	2,95	0,002	ruBB/-
Роснефть, 002P-12	RU000A1057S2	3,47	1,60	15,0	ruAAA/-
Полюс, ПБО-02	RU000A105104	4,08	4,18	4,6	ruAAA/-
Русал, БО-05	RU000A105104	3,59	1,45	2,0	-/A+(RU)
Русал, БО-06	RU000A105112	3,24	1,45	2,0	-/A+(RU)
Русал, БО-001P-01	RU000A105C44	3,07	2,15	6,0	-/A+(RU)
Русал БО-001P-02	RU000A105PQ7	2,97	2,75	1,0	-/A+(RU)
Русал, БО-001P-03	RU000A105Q06	-	-	3,0	-/A+(RU)
Сегежа Групп, 003P-01R	RU000A105EW9	3,75	2,62	0,5	ruA+/-
ЕАБР, 003P-004	RU000A105EV1	3,21	2,68	1,9	-/AAA(RU)
Южуралзолото 001P-01	RU000A105GS2	3,26	1,76	0,5	ruAA/-



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Сегежа Групп, 003P-02R	(Gcurve + 330-350 б.п.; 11,4-11,6%)	27.01.2023	15 (2,5)	4 000
РусГидро, БО-П09	(Gcurve + 120 б.п.; 9,6%)	27.01.2023	3	15 000
Роделен ЛК-001P-04	14% (14,9%)	(31.01.2023)	5 (2,5)	250
Городской супермаркет (Азбука Вкуса), БО-П02	10,25-10,5% (10,65-10,92%)	февраль	10 (2)	2 000

Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении	Размещение (Закрытие книги)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
ДОМ.РФ, 001P-14R	8,73%	(24.01.2023)	1,5	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