

Монитор рынка облигаций 23 - 29 сентября 2022

29
сен
Четверг

Автор
Плешков Максим

АО ИФК «Солид», Хорошевское шоссе, д. 32А, Россия, Москва,123007
Телефон: +7 (495) 228-70-10 E-mail: solid@solidbroker.ru

www.solidbroker.ru
@Solid_Pro_Trading

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	8,00	-0,50	9,50	-2,00	6,75	+0,75
Инфляция			с 20 сентябр	0,08%	с 1 сентябр	-0,07%	с 1 июля	-0,98%		13,54%
RUSFAR	п.п.	7,74	7,52	+0,22	8,12	-0,38	8,97	-1,23	6,94	+0,80
RUONIA	п.п.	7,58	7,41	+0,17	7,89	-0,31	8,85	-1,27	6,69	+0,89
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	8,59	7,92	+0,67	7,67	+0,92	8,64	-0,06	7,11	+1,48
ОФЗ 3 Y	п.п.	9,71	8,61	+1,09	8,08	+1,62	8,54	+1,17	7,15	+2,56
ОФЗ 10 Y	п.п.	10,43	9,91	+0,52	9,05	+1,37	8,74	+1,68	7,39	+3,04
Средневзвешеннные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	10,45	8,92	+1,53	8,70	+1,75	9,63	+0,82	7,71	+2,74
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	13,15	10,60	+2,55	10,87	+2,28	11,22	+1,93	8,52	+4,63
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	17,96	14,63	+3,33	14,94	+3,02	16,47	+1,49	9,08	+8,88
корп ВДО*	п.п.	19,41	15,38	+4,03	15,18	+4,23	15,85	+3,56	11,38	+8,03
срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	11,57	9,54	+2,03	9,44	+2,13	10,53	+1,04	8,03	+3,54
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	11,15	9,39	+1,76	9,34	+1,81	10,31	+0,84	8,10	+3,05
корп. обл. >5Y*	п.п.	10,35	9,35	+1,00	9,07	+1,28	9,50	+0,85	7,75	+2,60

* 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/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 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 корпоративнеы 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

Общеэкономические

- За неделю с 20 по 26 сентября после более чем трех с половиной месяцев дефляционных процессов наблюдалась инфляция в размере 0,08%. Годовая инфляция замедлилась до 13,54%.
- Минэкономразвития прогнозирует инфляцию в IV квартале 2022 года на уровне 1,4%, что почти на 1,5% ниже чем в IV квартале 2021 года. По данному инфляция по итогам 2022 года будет близка к 12%.
- Правительство в 2023 году сможет дополнительно занять на внутреннем рынке до 1 трлн рублей для замещения использования средств Фонда национального благосостояния (ФНБ), сообщил журналистам 28 сентября министр финансов Антон Силуанов.

Рынка облигаций

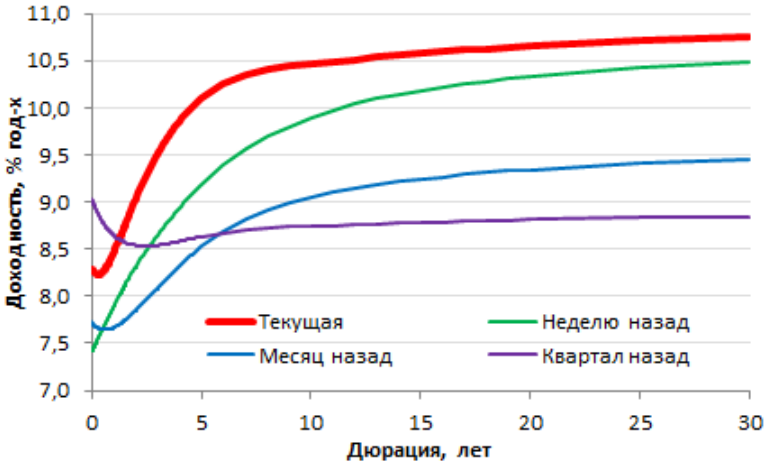
- На текущей неделе аукцион по размещению ОФЗ был отменен. Рынок позитивно воспринял факт, что Минфин не готов занимать по высоким ставкам.
- За неделю 22-28 сентября облигационный рынок России испытал сильнейшее после 24 февраля падение. При этом надо отметить что падение происходило на сравнительно малых объёмах. Количество активно торгуемых корпоративных бумаг первого эшелона сократилось до минимумов за год.
- После 30 сентября «Газпром» намерен заместить еще четыре выпуска евробондов: Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39), 2.949% 24jan2024, EUR (47), 2.5% 21mar2026, EUR (46), 8.625% 28apr2034, USD (2). До 30 сентября идет голосование. За голоса в поддержку предложенных изменений инвесторы получат вознаграждение (Consent Fee) в размере 3,5 евро за каждую еврооблигацию номиналом 1 000 долл. США или евро, если внесение изменений будет одобрено собранием владельцев еврооблигаций.
- 28 сентября НЛМК получил согласие держателей евробондов, номинированных в евро, с погашением с 2026 году на альтернативный механизм выплат, который позволит осуществлять прямые платежи инвесторам, чьи права учитываются в российской инфраструктуре.
- Лукойл 23 сентября объявил, что планирует провести пять выпусков замещающих облигаций.

Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Изменение кривой бескупонной доходности

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 29.09.2022 выросла по сравнению с КБД недельной давности на дюрации:

- 3 месяца на 69 б.п.;
- 6 месяцев на 60 б.п.;
- 1 год на 57 б.п.;
- 3 года на 86 б.п.;
- 5 лет на 92 б.п.;
- 7 лет на 80 б.п.;
- 10 лет на 57 б.п.

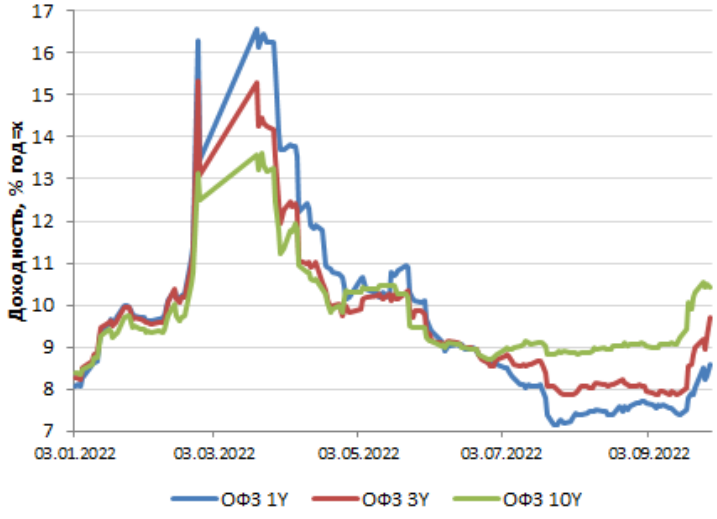


Динамика доходности ОФЗ

- YTM ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 67 б. п.
- YTM ОФЗ с дюрацией 10Y выросла на 52 б. п.

- YTM ОФЗ с дюрацией в 1Y - 8,59% годовых.

- YTM ОФЗ с дюрацией в 10Y - 10,43% годовых.



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

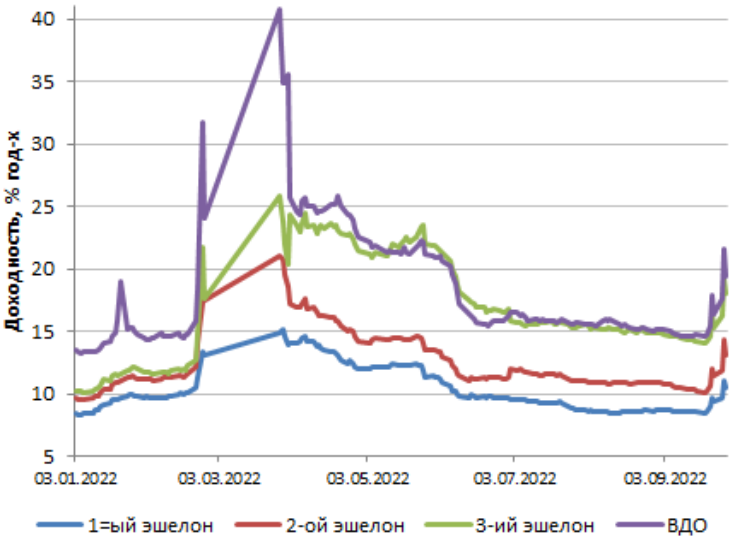
Топ-5 корп. облигаций по объёму торгов за неделю 22 - 28 сентября

Бумага	Объем (млн руб.)	Дох-ть %
РусГидро, БО-П06	383,2	9,42
Почта России, БО-002Р-04	244,9	10,15
Группа компаний Самолет, БО-П12	238,9	15,36
Трансмашхолдинг, ПБО-05	183,5	13,11
СФО ВТБ РКС-1, 01	161,7	15,54

За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества выросла:

- 1-ый эшелон на 153 б.п. до 10,45%
- 2-ой эшелон на 255 б.п. до 13,15%
- 3-ий эшелон на 333 б.п. до 17,96%
- ВДО на 403 б.п. до 19,41%

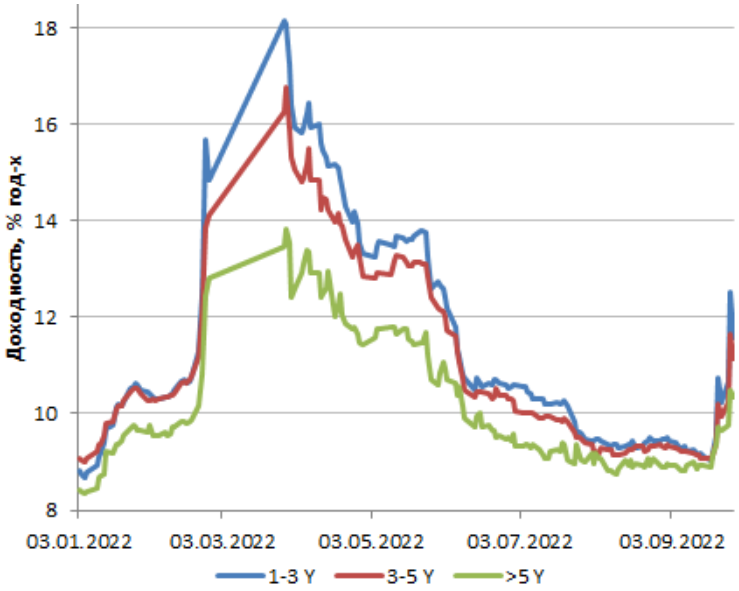
Динамика д-ти корп. облигаций в зависимости от кредитного качества*



Доходность облигаций, ранжированных по срокам погашения (оферте) за неделю выросла:

- 1-3 года на 203 б.п. до 11,57%
- 3-5 лет на 176 б.п. до 11,15%
- свыше 5 лет на 100 б.п. до 10,35%

Динамика д-ти корп. облигаций в зависимости от сроков до погашения*



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

Инвестиционные идеи

1. **Выход из длинных и покупка коротких как ОФЗ, так и корпоративных облигаций,** на фоне увеличившихся рисков окончания цикла снижения ключевой ставки и роста военно-политической напряженности.
2. **Покупка бумаг во всех эшелонах корпоративных облигаций на увеличившихся спрэдах** 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 175 б.п., спрэд 2-ого эшелона – 480 б.п., 3-его – 1000 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 попавших под санкции российских эмитентов, хранящихся в НРД - хороший вариант инвестирования валюты.** Рубль сейчас чрезмерно укреплен, к концу года вероятен курс 70 руб./$1. А у санкционных компаний не остается других вариантов кроме как платить в рублях. Можно например посмотреть на бумаги ВТБ, Совкомбанка, Северстали, Уралкалия.

Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
ДОМ.РФ	(Gcurve + 140 б.п.;10,62%)	сентябрь	3	15 000
Селектел, 001Р-02R	(Gcurve + 400 б.п.,13,22%)	сентябрь	3	3 000
Группа Черкизово, БО-001Р-05		сентябрь	3	5 000
Р-Фарм, 001Р-01	(Gcurve + 190 б.п.,11,46%)	сентябрь	4	5 000
РН Банк, 001Р-10	(Gcurve + 300 б.п.;12,22%)	сентябрь	3	5 000
Новые Технологии, БО-01		сентябрь	5 (3)	500
ГМК Норильский никель, БО-001Р-02	(Gcurve + 100 б.п., 10,50%)	сентябрь-октябрь	3-5	25 000
ГМК Норильский никель, БО-001Р-02	4,5%	сентябрь-октябрь	3-5	USD*
ХК Новотранс, 001Р-03		октябрь	5	10 000

**Расчеты по облигациям в безналичном порядке в рублях по курсу ЦБ*

Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении	Размещение (Закрытие книги)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
ЭР-Телеком Холдинг, ПБО-02-02	12,88%	(23.09.2022)	2,2	9 000
Балтийский лизинг, БО-П06	11,2%	(27.09.2022)	3	3 000

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, 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

www.solidbroker.ru
@Solid_Pro_Trading