

Монитор рынка облигаций 4 - 10 апреля 2025

10
Apr
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.	21	21	0,00	21,00	0,00	21,00	0,00	16,00	+5,00
Инфляция			с 1 апреля	0,16%	с 4 марта	0,65%	с 8 января	2,43%		10,28%
RUSFAR	п.п.	21,46	21,66	-0,20	21,43	+0,03	20,53	+0,93	15,52	+5,94
RUONIA	п.п.	21,50	21,54	-0,04	21,40	+0,10	21,00	+0,50	15,90	+5,60
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	18,55	18,32	+0,23	17,82	+0,73	18,64	-0,09	14,37	+4,18
ОФЗ 3 Y	п.п.	16,74	16,20	+0,54	15,27	+1,47	17,52	-0,78	13,49	+3,25
ОФЗ 10 Y	п.п.	15,84	15,39	+0,45	14,84	+1,00	15,70	+0,14	13,50	+2,34
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
Группа AAA*	п.п.	18,26	17,48	+0,78	17,12	+1,14	17,84	+0,42	13,78	+4,48
Группа AA*	п.п.	21,88	20,95	+0,93	21,02	+0,86	23,18	-1,30	15,27	+6,61
Группа A*	п.п.	25,21	24,77	+0,44	24,89	+0,32	27,58	-2,37	16,30	+8,91
Группа BBB*	п.п.	30,87	29,78	+1,09	31,86	-0,99	36,47	-5,60	18,51	+12,36
ВДО (от B- до BB+)*	п.п.	35,20	33,49	+1,71	30,46	+4,74	36,35	-1,15	18,74	+16,46
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	21,59	20,83	+0,76	20,62	+0,97	22,08	-0,49	15,12	+6,47
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	18,18	17,47	+0,71	17,20	+0,98	17,31	+0,87	14,21	+3,97
корп. обл. >5Y*	п.п.	13,50	12,77	+0,73	12,93	+0,57	13,77	-0,27	10,46	+3,04

*В группу AAA корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА на уровне AAA. Индекс Cbonds-CBI RU AAA notch YTM
 В группу AA корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от AA- до AA+ включительно. Индекс Cbonds-CBI AA Group YTM
 В группу A корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от A- до A+ включительно. Индекс Cbonds-CBI A Group- YTM
 В группу BBB корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от BBB- до BBB+ включительно. Индекс Cbonds-CBI BBB Group- YTM
 В корп. ВДО входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с кредитным рейтингом от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от B- до BB+ включительно. Индекс Cbonds-CBI NY (от B- до BB+) 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

- Инфляция в России за период с 1-ого по 7-е апреля, по оценке Росстата, составила 0,16%, против 0,20% неделей ранее. Ослабление ценового давления объясняется крепким рублем а также некоторым снижением потребительского спроса.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 7-ое апреля составила 10,28% против 10,24% на 31 марта 2025 года.
- В начале марта потребительский спрос снизился по сравнению с концом марта. И теперь по оценке Газпромбанка превышает предложение на 11-12% против 14-15% в конце марта.
- Потребительское и корпоративное кредитования росли в марте высокими темпами после сжатия в начале года.
- Тем не менее несмотря на рост кредитования широкая денежная масса сжалась в марте по оценке ЦБ на 0,6% после роста на 1% в феврале. По-видимому фискальный импульс, разогнавший ранее потребительский спрос, существенно снизился и это снижение оказалось значительнее роста кредитования.
- Несмотря на некоторое охлаждение потребительского спроса и сжатие денежной массы проинфляционные риски по-прежнему остаются высокими и возможно даже преобладают сейчас, что связано со значительным ухудшением внешней конъюнктуры, тарифными войнами и падением цены на нефть. Сокращение экспортной выручки поставщиков углеводородов может привести к значительному падению рубля и как следствие росту импортируемой инфляции.
- Следующее заседание Совета директоров ЦБ по ключевой ставке пройдет 25 апреля. Скорее всего ЦБ оставит ставку неизменной и продолжит пристальное наблюдение за динамикой курса рубля.
- В связи с появлением нового сильного проинфляционного фактора: падения мировых цен на нефть, можно не увидеть снижения ключевой ставки в 2025 году. Напротив, вырастает риск отдельных повышений ключевой ставки в текущем году в случае сильного падения курса рубля.

Рынка облигаций

- Вчера, 9 апреля Минфин разместил ОФЗ выпуска 26221 (ОФЗ-ПД) на 6,8 млрд рублей при спросе в 52,8 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 64,100% от номинала, средневзвешенная цена - 64,1232% от номинала.
- Вчера, 9 апреля аукцион по размещению ОФЗ выпуска 52005 с индексируемым номиналом признан несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.
- ООО «МВ ФИНАНС» (SPV М.Видео) перенесло с 9 апреля на 16 апреля сбор заявок на биржевые облигации серии 001P-06 и понизило предполагаемый объем выпуска с 2-ух до 3-ех млрд руб.

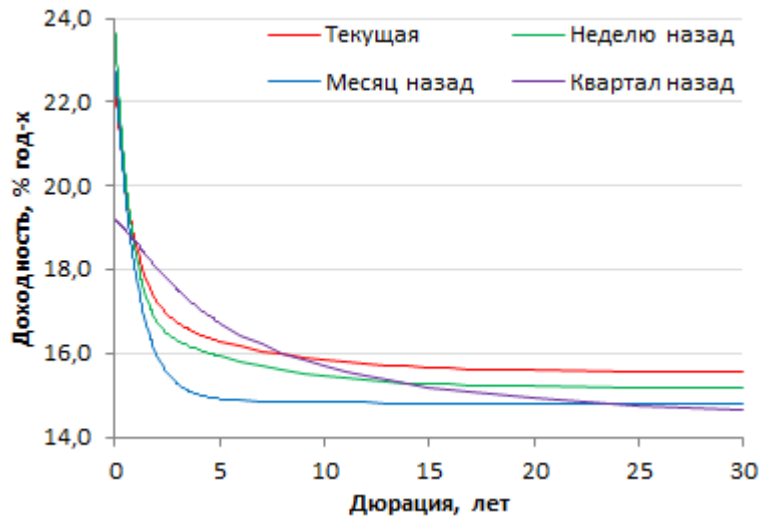


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 10.04.2025 по сравнению с КБД недельной давности изменились следующим образом на дюрации:

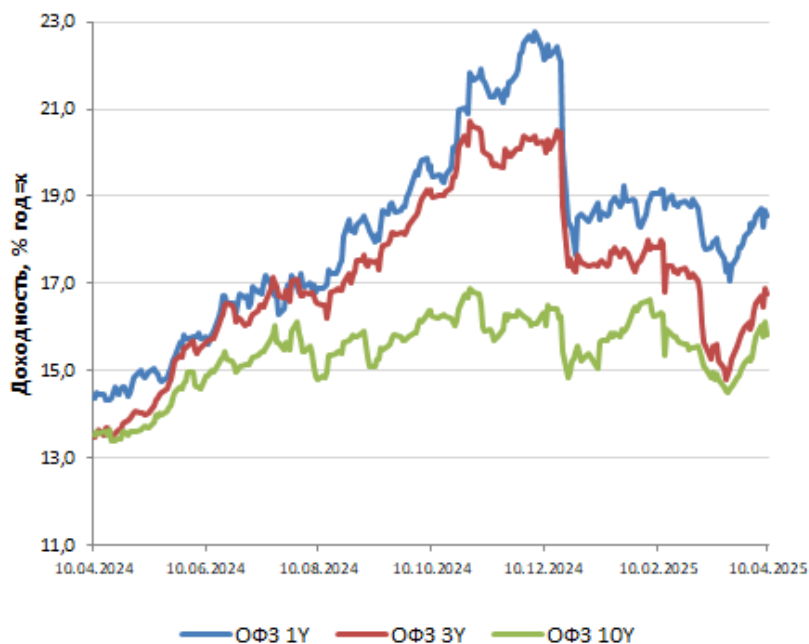
- 3 месяца снизилась на 60 б.п.;
- 6 месяцев снизилась на 20 б.п.;
- 1 год выросла на 25 б.п.;
- 3 года выросла на 43 б.п.;
- 5 лет выросла на 36 б.п.;
- 7 лет выросла на 37 б.п.;
- 10 лет выросла на 40 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 23 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 45 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 18,55% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 15,84% годовых.

Динамика доходности ОФЗ





Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за 3 – 9 апреля

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
СИБУР Холдинг, 001P-03	2 070,5	7,34 USD
ВЭБ.РФ, ПВО-002P-46	1 500,0	
Газпром Капитал, 3025-2-Е	1 389,5	
Газпром Капитал, 3030-1-Д	1 288,0	7,91 USD
РЖД, 28	1 251,1	18

За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества выросла:

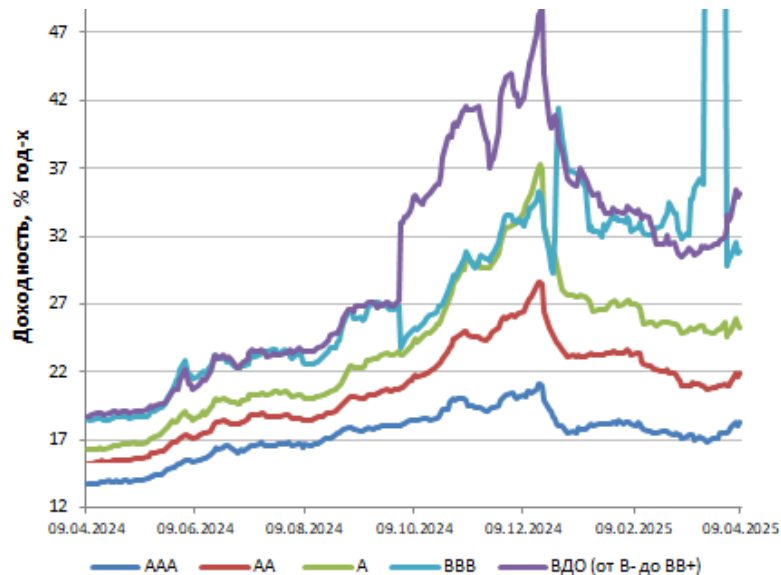
- Группы AAA на 78 б.п. до 18,26%;
- Группы AA на 93 б.п. до 21,88%;
- Группы A на 44 б.п. до 25,21%;
- Группы BBB на 109 б.п. до 30,87%;
- ВДО на 171 б.п. до 35,20%.

Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КВД за неделю изменились следующим образом:

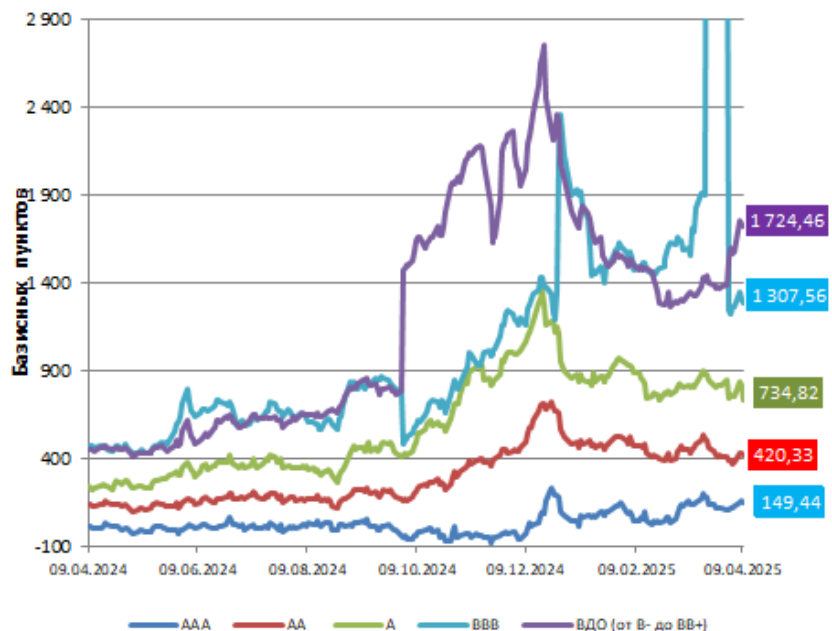
- Спред группы AAA расширился на 33 б.п.;
- Спред группы AA расширился на 27 б.п.;
- Спред группы A сузился на 30 б.п.;
- Спред группы BBB расширился на 63 б.п.;
- Спред ВДО расширился на 128 б.п.

* 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*



Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*





ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ

В связи с появлением нового сильного проинфляционного фактора: падения мировых цен на нефть, можно не увидеть снижения ключевой ставки в 2025 году. Напротив, вырастает риск отдельных повышений ключевой ставки в текущем году в случае сильного падения курса рубля.

В таких условиях **консервативному инвестору:**

- 1. Стоит вернуться к покупке облигаций флоатеров надежных эмитентов (практически любых эмитентов, входящих в группы кредитного качества AAA и AA, определяемые по национальной шкале рейтинговых агентств АКРА, Эксперт РА);**
- 2. Можно выборочно покупать облигации флоатеры ряда надежных эмитентов из группы кредитного качества А, указанных выше рейтинговых агентств.** Например таких эмитентов, как Русал, ЯТЭК, Инарктика, Вис Финанс, Эр-Телеком Холдинг.
- 3. Следует присмотреться к облигациям с валютным номиналом в связи с возможным ослаблением рубля.** Например к замещающим облигациям Газпром Капитала.
- 4. Также стоит рассмотреть вложения в золотые облигации Селигдара.**

Для более рискованных инвесторов, готовых вложить денежные средства на срок от года, сейчас по-прежнему неплохое время, чтобы зафиксировать высокую доходность на длительный период вложением в облигации надежных эмитентов с фиксированным купоном.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Атомэнергпром, 001P-05	Не выше КВД +3,5%	14.04.2025	от 3 до 5	40 000
МегаФон-БО-002P-08	ключевая ставка +2,0%	14.04.2025	1,92	30 000 на 2 выпуска
МегаФон-БО-002P-09	ключевая ставка +2,0%	14.04.2025	2,25	30 000 на 2 выпуска
Полипласт, П02-БО-04	25,5% (28,7%)	15.04.2025	2	1 000
Новые Технологии, 001P-05	24,5% (27,45%)	15.04.2025	2	2 000 на 2 выпуска
Новые Технологии, 001P-06	ключевая ставка +5,0%	15.04.2025	2	2 000 на 2 выпуска
МВ Финанс, 001P-06	25,5% (28,7%)	16.04.2025	2 (1,5 call)	2 000
Аэрофлот, П02-БО-01	ключевая ставка +2,75%	22.04.2025	3	от 20 000 до 30 000
МКПАО Яндекс, 001P-01	ключевая ставка + спред	2-я декада апреля	2	30 000



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка 1-ого купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты) , лет	Объем млн руб .
Глоракс, 001P-04	25,5% (28,7%)	04.04.2025	3	2 200
ЕвроТранс, БО-001P-07	24,5% (27,45%)	07.04.2025	2	4 300
ТЕХНО Лизинг, 001P-07	27% (30,61%)	08.04.2025	5	700
Эталон Финанс, 002P-03	25,5% (28,7%)	08.04.2025	2	6 750
ЯТЭК, 001P-06	ключевая ставка +5,0%	08.04.2025	2	5 500
АйДи Коллект, 001P-03	26% (29,33%)	09.04.2025	3 (0,5)	200
ХК Новотранс, 001P-06	18,75% (20,45%)	09.04.2025	3,5	10 500
ГМК Норильский никель, БО-001P-09	ключевая ставка +1,7%	(09.04.2025)	3	292 500
Газпром Капитал, БО- 001P-12	7,75%	10.04.2025	3	350 EUR расчеты в рублях

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