



СОЛИД
БРОКЕР

Монитор рынка облигаций 29 сентября - 5 октября 2023

05
Oct
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.	13	13	0,00	12,00	+1,00	7,50	+5,50	7,50	+5,50
Инфляция			с 26 сентября	0,21%	с 29 августа	0,86%	с 4 июля	1,67%		5,94%
RUSFAR	п.п.	12,48	12,55	-0,07	11,83	+0,65	7,17	+5,31	7,94	+4,54
RUONIA	п.п.	12,44	12,39	+0,05	11,90	+0,54	7,34	+5,10	8,17	+4,27
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	12,60	12,50	+0,10	11,06	+1,54	7,95	+4,65	8,16	+4,44
ОФЗ 3 Y	п.п.	12,56	12,30	+0,26	11,22	+1,34	9,09	+3,47	9,10	+3,46
ОФЗ 10 Y	п.п.	12,03	11,88	+0,15	11,41	+0,62	11,13	+0,90	10,30	+1,73
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	12,59	12,12	+0,47	10,88	+1,71	9,27	+3,32	9,92	+2,67
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	13,83	13,38	+0,45	12,41	+1,42	10,70	+3,13	12,64	+1,19
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	14,31	13,86	+0,45	13,37	+0,94	11,72	+2,59	16,06	-1,75
корп ВДО*	п.п.	15,73	15,26	+0,47	14,75	+0,98	12,43	+3,30	17,61	-1,88
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	13,09	12,55	+0,54	11,38	+1,71	9,49	+3,60	10,83	+2,26
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	13,06	12,52	+0,54	11,28	+1,78	9,90	+3,16	10,55	+2,51
корп. обл. >5Y*	п.п.	11,01	11,56	-0,55	10,71	+0,30	10,14	+0,87	10,28	+0,73

* 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 ВВВ/ruAA- УТМ
 Во 2-ой эшелон корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА от А- до AA- включительно. Индекс Cbonds-CBI RU ВВ/ruВВВ УТМ
 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 В/ruВ- УТМ
 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 УТМ
 В индексы по срокам до погашения (оферты) входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА не ниже В-. Индексы: Cbonds-CBI RU 1-3Y УТМ, Cbonds-CBI RU 3-5Y УТМ, Cbonds-CBI RU 5Y УТМ



Новости и события

Общэкономические

- Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на 27 октября 2023 года. Высокие проинфляционные риски делают вероятность дальнейшего повышения ключевой ставки высокой.
- Инфляция в России с 26 сентября по 2 октября составила 0,21% по сравнению с 0,28% неделей ранее. По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 2 октября составила 5,94% против 5,74% на 25 сентября 2023 года.
- Рост инфляции обусловлен высоким спросом, заставляющим расти цены на продовольствие и авиабилеты.
- Потребительский спрос по-прежнему остается высоким, но стабильные компоненты инфляции на неделе 25 сентября – 2 октября снизились с 0,12% до 0,08% за счет снижения стоимости бензина на 0,43%, а также дизельного топлива на 0,15%.
- Глава Банка России Эльвира Набиуллина на вопрос, заданный в ходе XX Международного банковского форума, о возможности повышения ключевой ставки заявила, что все зависит от ситуации в экономике, прогноз подразумевает как сохранение ставки, так и ее рост.
- Государственные внутренние заимствования РФ на 2024 год запланированы на уровне 2,625 триллиона рублей, в 2025 году – 2,947 триллиона, в 2026 году – 3,554 триллиона рублей.
- Средняя цена нефти марки Urals в сентябре составила \$83,08 за баррель.

Рынка облигаций

- Минфин РФ в четвертом квартале предложит инвесторам ОФЗ на 500 млрд рублей. Ориентировочный объем предложения облигаций со сроком обращения до 5 лет включительно составит 50 млрд. рублей.
- ВК 2 октября начал размещение "замещающих" облигаций. Сбор заявок проходит с 10:00 мск 2 октября и до 15:00 мск 13 октября 2023 года. Количество размещаемых облигаций составляет 2000 штук. Номинальная стоимость одной бумаги – 200 000 долларов США. Дата погашения бумаг – 1 октября 2025 года.
- «Газпром» 3 октября начнет размещение допвыпуска "замещающих" облигаций с погашением в 2024 году. Сбор заявок для биржевого и внебиржевого размещения будет проходить с 10:00 мск 3 октября до 15:00 мск 11 октября 2023 года. Количество размещаемых облигаций составляет 481 291 шт. Номинальная стоимость одной бумаги 1000 евро. Облигации погашаются – 22 ноября 2024 года.
- Минфин 4 октября разместил ОФЗ выпуска 29025 на 43 млрд рублей при спросе в 157,6 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 96,2000% от номинала, средневзвешенная цена – 96,2002% от номинала.
- «Роснано» заявило о невозможности исполнения долговых обязательств за счет своих средств.
- «СУЭК-Финанс» принял решение досрочно погасить биржевые облигации серии 001P-04R объемом 20 млрд руб., говорится в сообщении организации. Облигации будут досрочно погашены в дату окончания 8-го купонного периода – 16 октября 2023 года.
- «РУСАЛ Братск» принял решение досрочно погасить облигации серии БО-001P-01 объемом 15 млрд руб. в дату окончания 9-го купонного периода – 23 октября 2023 года.
- АФК «Система» выкупила по оферте облигации серии 001P-06 на 2,2 млрд рублей.
- «ДОМ.РФ» выкупил по оферте облигации серии А25 на 6 млрд рублей.
- «Россельхозбанк» выкупил по оферте облигации серии БО-13 на 2,1 млрд рублей.

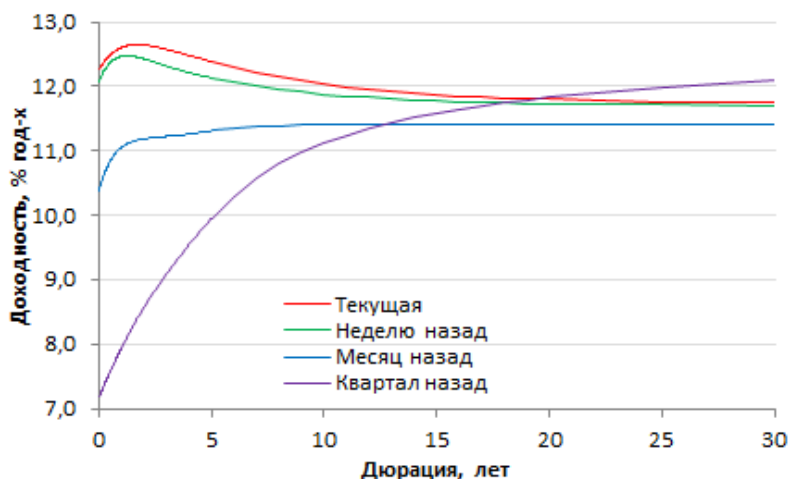


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 05.10.2023 по сравнению с КБД недельной давности выросла на дюрации:

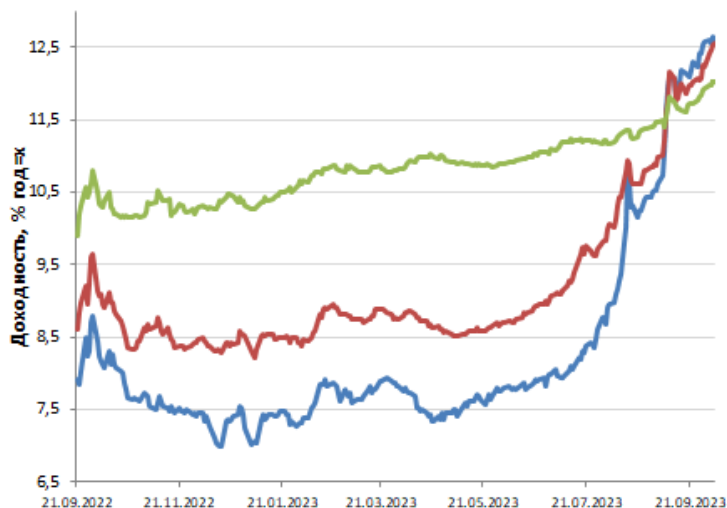
- 3 месяца на 14 б.п.;
- 6 месяцев на 12 б.п.;
- 1 год на 13 б.п.;
- 3 года на 26 б.п.;
- 5 лет на 25 б.п.;
- 7 лет на 21 б.п.;
- 10 лет на 15 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 10 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 15 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 12,60% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 12,03% годовых.

Динамика доходности ОФЗ



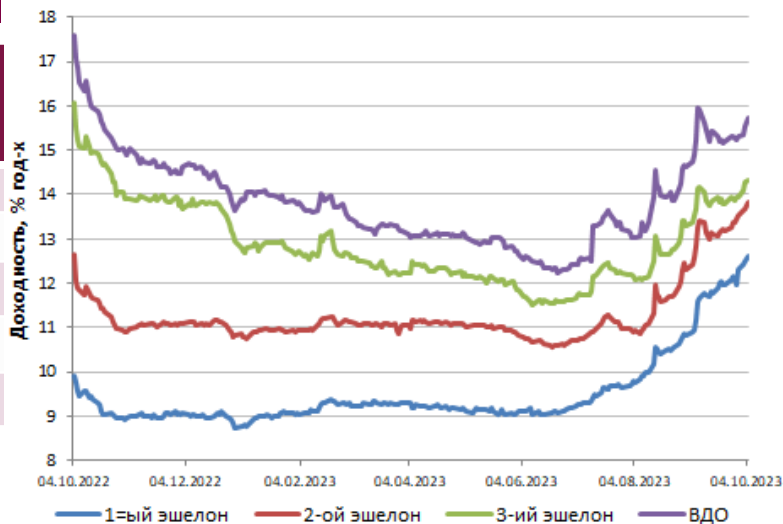


Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 28 сентября – 4 октября

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

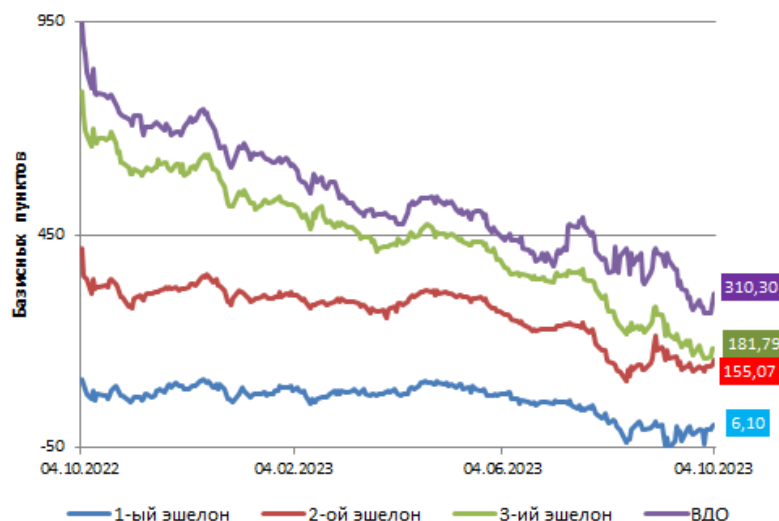
Бумага	Объём м (млн руб.)	Доходность %
Газпром Капитал, 3030-1-Д	1 552,6	8,00 USD
Газпром Капитал, 3023-1-Е	1 449,8	7,55 EUR
Газпром Капитал, 3024-1-Ф	1 273,4	9,32 GBP
ГМК Норильский никель, БО-1	264,8	
Газпром Капитал, В3026-1-Д	802,1	



За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества выросла:

- 1-ый эшелон на 47 б.п. до 12,59%;
- 2-ой эшелон на 45 б.п. до 13,83%;
- 3-ий эшелон на 45 б.п. до 14,31%;
- ВДО на 47 б.п. до 15,73%.

Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*



Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КВД за неделю расширились:

- Спрэд 1-ого эшелона на 18 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона на 16 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона на 16 б.п.;
- Спрэд ВДО на 28 б.п.

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



ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ

- 1. Текущий уровень высоких доходностей представляется привлекательным для покупки облигаций надежных эмитентов.**
- 2. Особенно привлекательны сейчас к покупке длинные ОФЗ свыше 3-ех лет до погашения с фиксированным купоном.** Спрэд по доходности корпоративных облигаций 1-ого эшелона к ОФЗ сейчас отсутствует. В случае снижения ключевой ставки к концу 2024 года до 10% на длинных ОФЗ можно будет заработать вплоть до 20% годовых. Рынок гособлигаций сейчас снижается, так что покупку можно отложить до конца октября, когда после заседания Совета директоров ЦБ с высокой вероятностью будет снижена ключевая ставка. Но и текущие уровни цен, доходности уже привлекательны.
- 3. Покупка замещающих облигаций, номинированных в долларах США и евро.** Например, Газпром Капитала под 7,5-8% годовых, позволяющих снизить риски волатильности рубля и в ожидании снижения ставки ФРС в 2024 году.
- 4. Покупка нового облигационного выпуска ЯТЭК, 001P-03.** Книга заявок для покупки облигации откроется 10 октября. У Эмитента есть кредитный рейтинг от АКРА на уровне A(RU). Ориентир по доходности: КВД на сроке 1,5 года плюс 400 б.п. Срок до погашения: 3 года. Есть оферта через 1,5 года. Объем – 5 млрд руб. Компания – основной поставщик природного газа в Якутии и системообразующее предприятие региона, единственный производитель бензинового и дизельного топлива в Якутии. Добывает 86% газа в Якутии, является единственным предприятием, снабжающим газом центральные районы Якутии и г. Якутск. Входит в список системообразующих предприятий РФ в сфере топливно-энергетического комплекса. Имеющихся запасов при текущем уровне добычи хватит более чем на 300 лет. При этом компания ежегодно увеличивает ресурсную базу за счет геологоразведочных работ на действующих месторождениях и в новых поисковых зонах, приобретает перспективные неосвоенные лицензионные участки. Компания характеризуется очень низкой себестоимостью добычи, умеренным уровнем долговой нагрузки, сравнительно небольшим размером, обусловленным небольшим размером доступного регионального рынка и концентрацией добычи на одном месторождении (Средневилюйском). Стратегически Компания планирует выход на рынки АТР после завершения строительства СПГ-завода в Аяне (Хабаровский край, побережье Охотского моря) и газопровода протяженностью 1358 км. Окончание строительства планируется в 2030 году.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке (доходность)	Закрытие книги (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Охта Групп, БО-П03	(16,78%)	02.10-	3	500
РСХБ, БО-09К-002Р	12%	06.10.2023	0,5	7 000
ЯТЭК, 001Р-03	Gcurve на сроке 1,5 года + б.п.	10.10.2023	3 (1,5)	5 000
Селигдар, GOLD02	'5,5%	10.10.2023	6,25	н/д по Валюта номинала – учетная на золото ЦБ
АВЗ-1, 001Р-05	(15,79%)	12.10.2023	3	1 500
Моторика, БО-01	16,25% (17,27%)	16.10.2023	3	300
Аренда-Про, 001Р-03	15% (16,08%)	17.10.2023	5 (2)	300
Элемент Лизинг, 001Р-	н/д	Jrnz,hm	3	1 000



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении (купонная)	Закрытие (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
АФК Система, 001P-26	RUONIA+190 б.п.	28.09.2023	4	15 000
Джи-групп, 002P-03	15,4% (16,31%)	28.09.2023	2	2 000
РЖД, 001P-28R	RUONIA+120 б.п.	29.09.2023	7	45 000
РусГидро, БО-П12	ключевая ставка + б.п.	03.10.2023	5	30 000

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