



СОЛИД
БРОКЕР

Монитор рынка облигаций 19 - 25 июля 2024

25
Jul
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.	16	16	0,00	16,00	0,00	16,00	0,00	8,50	+7,50
Инфляция			с 16 июля	0,11%	с 25 июня	1,05%	с 23 апреля	2,52%		9,18%
RUSFAR	п.п.	15,22	16,11	-0,89	15,39	-0,17	15,53	-0,31	8,19	+7,03
RUONIA	п.п.	15,29	16,20	-0,91	15,32	-0,03	15,60	-0,31	8,25	+7,04
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	16,84	16,48	+0,36	16,55	+0,29	14,58	+2,26	8,40	+8,44
ОФЗ 3 Y	п.п.	16,59	17,00	-0,41	16,42	+0,17	13,65	+2,94	9,64	+6,95
ОФЗ 10 Y	п.п.	15,47	15,94	-0,47	15,13	+0,34	13,44	+2,03	11,20	+4,27
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	16,97	17,17	-0,20	16,81	+0,16	14,15	+2,82	9,68	+7,29
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	18,97	18,89	+0,08	18,72	+0,25	15,24	+3,73	11,13	+7,84
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	23,73	24,05	-0,32	23,71	+0,02	19,02	+4,71	12,32	+11,41
корп ВДО*	п.п.	23,80	23,68	+0,12	23,63	+0,17	18,49	+5,31	13,41	+10,39
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	18,38	18,65	-0,27	18,23	+0,15	15,34	+3,04	9,97	+8,41
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	17,45	17,58	-0,13	17,16	+0,29	14,33	+3,12	10,39	+7,06
корп. обл. >5Y*	п.п.	12,85	12,68	+0,17	13,38	-0,53	10,69	+2,16	9,97	+2,88

* 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 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

- Инфляция в России с 16 по 22 июля составила 0,11%, в точности повторив своё значение неделей ранее.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 22 июля составила 9,18% против 9,21% на 15 июля 2024 года.
- Ввиду твердого намерения ЦБ бороться с ростом инфляции с помощью жесткой денежно-кредитной политики в общем и высокой ключевой ставки в частности базовым сценарием на заседание Совета директоров Банка России 26 июля 2024 года является повышение ключевой ставки. Вполне возможно достаточно высокое повышение вплоть до 18%. Цикл снижения ключевой ставки по базовому сценарию переносится на 2025 год.

Рынка облигаций

- Аукцион по размещению ОФЗ 26248 с постоянным купонным доходом признан несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 29025 с переменным купонным доходом на 46,5 млрд рублей при спросе в 219,7 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 96,2100% от номинала, средневзвешенная цена - 96,2414% от номинала. В целом размещения ОФЗ даже с переменным купонным доходом при текущих уровнях ставок идут с большим скрипом.
- «КАМАЗ» выкупил по оферте облигации серии БО-П10 на 6 млрд рублей.
- «Биннофарм Групп» выкупил по оферте облигации серии 001P-02 на 2,5 млрд рублей.
- «Россельхозбанк» досрочно погасил облигации серий 24, 25 и 26, каждая серия объемом 10 млрд рублей.

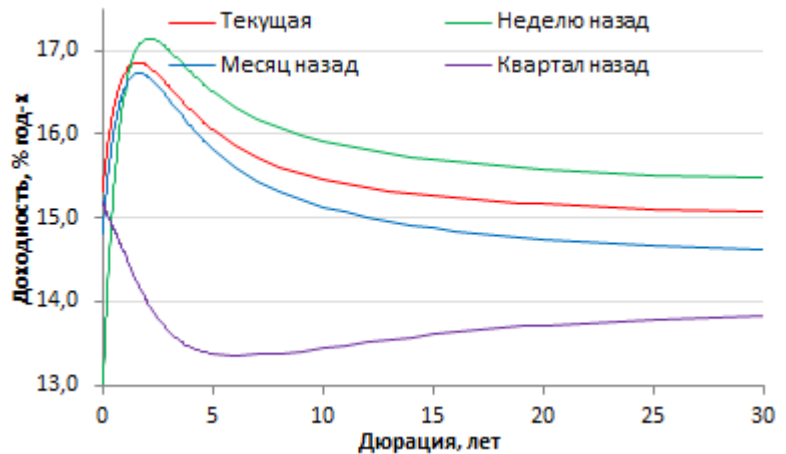


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 25.07.2024 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

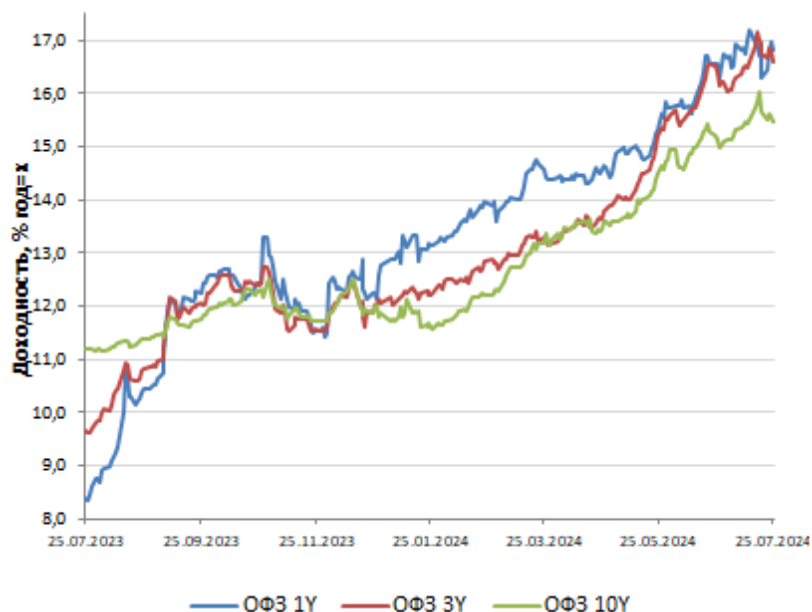
- 3 месяца выросла на 163 б.п.;
- 6 месяцев выросла на 100 б.п.;
- 1 год выросла на 23 б.п.;
- 3 года снизилась на 43 б.п.;
- 5 лет снизилась на 46 б.п.;
- 7 лет снизилась на 47 б.п.;
- 10 лет снизилась на 47 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 36 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 47 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 16,84% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 15,47% годовых.

Динамика доходности ОФЗ



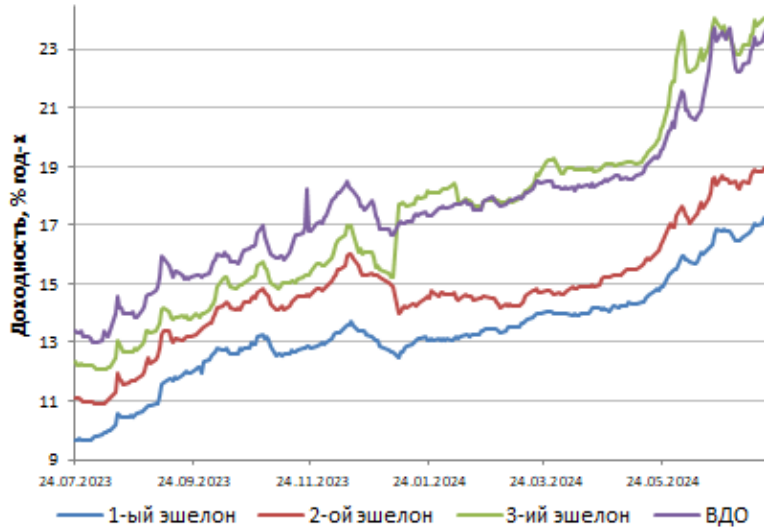


Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за 18 – 24 июля

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

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
ГМК Норильский никель, БО-001Р-07	1 399,2	
РУСАЛ, БО-001Р-09	926,0	
ФосАгро, 3025-Д	749,3	9,41 USD
Росэксимбанк, 002Р-05	728,7	
Лукойл, 30-26	608,2	7,69 USD



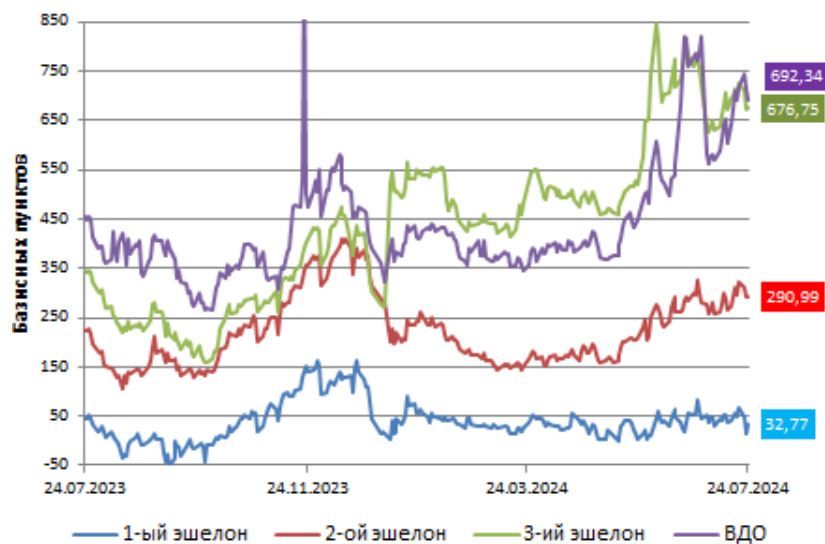
За неделю доходность корпоративных различных кредитного качества изменилась следующим образом:

- 1-ого эшелона снизилась на 20 б.п. до 16,97%;
- 2-ого эшелона выросла на 8 б.п. до 18,97%;
- 3-его эшелона снизилась на 32 б.п. до 23,73%;
- ВДО выросла на 12 б.п. до 23,80%.

Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*

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

- Спрэд 1-ого эшелона на 24 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона на 18 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона на 37 б.п.;
- Спрэд ВДО на 18 б.п.



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



ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ

На рынке облигаций в связи с продлением периода высокой ключевой ставки и ее весьма вероятным повышением на ближайшем заседании Совета директоров ЦБ размещаются почти исключительно флоатеры.

В такой ситуации для консервативного инвестора на первый план выходят облигации с защитными свойствами.

1. Облигации надежных эмитентов с хорошим кредитным качеством и с переменным купоном – флоатеры.

а. ОФЗ-ПК, ставка которых как правило равна RUONIA.

б. Флоатеры эмитентов первого корпоративного эшелона с кредитными рейтингами по национальной шкале от АКРА/Эксперта РА на уровне AAA/AA+. Для таких эмитентов ставка обычно равняется «ключевая ставка + 1-1,5%». Примеры эмитентов: Газпром, РЖД, Дом.РФ

с. Флоатеры эмитентов, находящихся фактически между первым и вторым корпоративными эшелонами с кредитными рейтингами по национальной шкале от АКРА/Эксперта РА на уровне AA/AA-. Для таких эмитентов ставка обычно равняется «ключевая ставка + 2-2,5%». Примеры эмитентов: АФК Система, ГТЛК, Авто-Финанс Банк.

2. Высоколиквидные долларовые и евровые бумаги надежных корпоративных эмитентов, например Газпром Капитал, НОВАТЭК, Полюс, Фосагро. Повышения ставок ФРС и ЕЦБ до конца 2024 года не планируется. Наоборот рынки ждут снижения. Соответственно рыночный риск падения цены для данных облигаций минимален. Доходность данных облигаций, равная примерно 6% существенно выше долларовой и евровой инфляции.

3. Золотые облигации Полюса и Селигдара. Номинал золотых облигаций выражен в граммах золота, а расчеты по выплате номинала и купона происходят в соответствии с Учетной ценой на золото, устанавливаемой Банком России и равной цене на золото в Лондоне (LBMA Gold Price). Это по сути дела покупка золота, которое еще вдобавок обеспечивает процентный доход. Купон по облигациям Полюса равен 3,1%. Купон по облигациям Селигдара равен 5,5%.

Цены на длинные ОФЗ с фиксированным купоном остаются необычно низкими и привлекательными. Возможно стоит их прикупить после заседания совета директоров ЦБ 26 июля. Хотя в условиях продолжающейся жесткой ДКП такая покупка выглядит достаточно рискованной.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Россети, 001P-13R	ключевая ставка + 1,2%	30.07.2024	3	15 000
ДОМ.РФ, 002P-04	RUONIA + 1,05%	31.07.2024	3,75	25 000
Группа компаний Самолет, БО-П14	ключевая ставка + 3,0%	01.08.2024	3	10 000
Городской супермаркет (Азбука Вкуса), БО-П03	ключевая ставка + 2,0%	август	10 (2)	2 000



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка 1-ого купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
РЕСО-Лизинг, БО-П-27	18% (19,56%)	18.07.2024	2 (1)	100
ТАЛК ЛИЗИНГ, 001P-02	18,25% (19,86%)	(19.07.2024)	3	2
Элемент Лизинг, 001P-09	18,5% (20,15%)	22.07.2024	3	2 000
ВЭБ.РФ, ПБО-002P-41	RUONIA +1,4%	23.07.2024	4	65 000
МегаФон, БО-002P-06	ключевая ставка + 1,05%	24.07.2024	2	10 000
Омега, БО-01	ключевая ставка + 4,0%	(24.07.2024)	3,5	80
Группа Черкизово, БО- 001P-07	ключевая ставка + 1,3%	25.07.2024	3	5 000
РУСАЛ, БО-001P-08	9,25%	25.07.2024	3	100 USD
Газпром Капитал, БО- 002P-16		25.07.2024	4	10 000

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