



СОЛИД
БРОКЕР



Монитор рынка облигаций 21 - 27 апреля 2023

27
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.	7,5	7,5	0,00	7,50	0,00	7,50	0,00	17,00	-9,50
Инфляция			с 18 апреля	0,10%	с 21 марта	0,56%	с 24 январ	1,46%		2,55%
RUSFAR	п.п.	6,76	7,42	-0,66	7,13	-0,37	6,85	-0,09	16,20	-9,44
RUONIA	п.п.	6,97	7,45	-0,48	7,06	-0,09	6,99	-0,02	16,25	-9,28
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	7,38	7,35	+0,03	7,90	-0,52	7,46	-0,08	10,45	-3,07
ОФЗ 3 Y	п.п.	8,62	8,64	-0,02	8,81	-0,19	8,49	+0,13	9,88	-1,26
ОФЗ 10 Y	п.п.	10,97	10,98	-0,01	10,78	+0,19	10,50	+0,47	10,15	+0,82
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	9,17	9,27	-0,10	9,31	-0,14	9,09	+0,08	12,62	-3,45
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	11,06	11,12	-0,06	11,04	+0,02	10,94	+0,12	15,17	-4,11
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	12,20	12,35	-0,15	12,21	-0,01	12,88	-0,68	22,78	-10,58
корп ВДО*	п.п.	13,07	13,13	-0,06	13,33	-0,26	13,86	-0,79	24,38	-11,31
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	9,49	9,57	-0,08	9,64	-0,15	9,44	+0,05	14,19	-4,70
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	10,03	10,22	-0,19	10,05	-0,02	9,85	+0,18	13,37	-3,34
корп. обл. >5Y*	п.п.	9,50	9,52	-0,02	9,56	-0,06	9,61	-0,11	11,80	-2,30

* 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 VBB/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 VBB+ 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

- Завтра 28 апреля состоится заседание Совета директоров Банка России по ключевой ставке. Большинство аналитиков на рынке ожидает сохранения текущего уровня ключевой ставки.
- За неделю с 18 по 24 апреля потребительская инфляция в России ускорилась до 0,1% по сравнению с 0,04% неделей ранее. Этому способствовало сезонное повышение цен на мясо и молочные продукты.
- Ключевая ставка Банка России в 7,5% при замедляющейся инфляции неоправданна, ее можно снизить до 5,5%, заявил глава ВТБ Андрей Костин.
- Минфин РФ рассматривает идею расплачиваться с уходящим из РФ бизнесом спецоблигациями, привязанными к замороженным за рубежом российским активам.

Рынка облигаций

- «ТКХ» досрочно погасил облигации серии БО-П03 объемом 4 млрд рублей. «ТрансКомплектХолдинг» выплатил купонный доход за восьмой купонный период и произвел погашение номинальной стоимости биржевых облигаций серии БО-П03. Начисленный купонный доход на одну облигацию выпуска составил 37,40 руб. из расчета 7,50% годовых.
- «ГТЛК» выкупила по оферте облигации серии 001P-04 на 6 млрд рублей.
- Торги облигациями «Главторг» будут прекращены с 21 июля. Решение принято в связи с введением в отношении организации процедуры, применяемой в деле о банкротстве (наблюдение).
- «РусГидро» выкупило по оферте облигации серии 09 на 753 млн рублей.
- «МОЭК» выкупила по оферте облигации серии 001P-02 на 1,8 млрд рублей.
- «Совкомфлот» 24 апреля 2023 года досрочно погасил «замещающие» облигации серии ЗО-2023.
- АФК «Система» выкупила по оферте облигации серии 001P-14 на 4,9 млрд рублей.
- Доля нерезидентов на рынке ОФЗ на 1 апреля снизилась до 9,5%.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26238 на 12 млрд рублей при спросе в 16 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 72,2287% от номинала, средневзвешенная цена - 72,2959% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 10,85% годовых, по средневзвешенной цене - 10,84% годовых.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26241 на 48 млрд рублей при спросе в 69,7 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 94,7000% от номинала, средневзвешенная цена - 94,7509% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 10,65% годовых, по средневзвешенной цене - 10,64% годовых.
- «М.видео» выкупило по оферте облигации дочернего «МВ Финанс» серии 001P-01 на 5,8 млрд рублей.
- «Россельхозбанк» выкупил по оферте облигации серии БО-09 на 3,9 млрд рублей.
- «ТрансФин-М» выкупил по оферте облигации серии 001P-04 на 1 млрд рублей.
- Владельцы облигаций банка ВТБ серий С-1-21, С-1-89, С-1-90 и С-1-119 предоставили согласие на внесение эмитентом изменений в решения о выпусках структурных облигаций, связанных с объемом прав по облигациям и порядком их осуществления. Решение было принято 25 апреля 2023 года по итогам общего собрания владельцев бумаг.

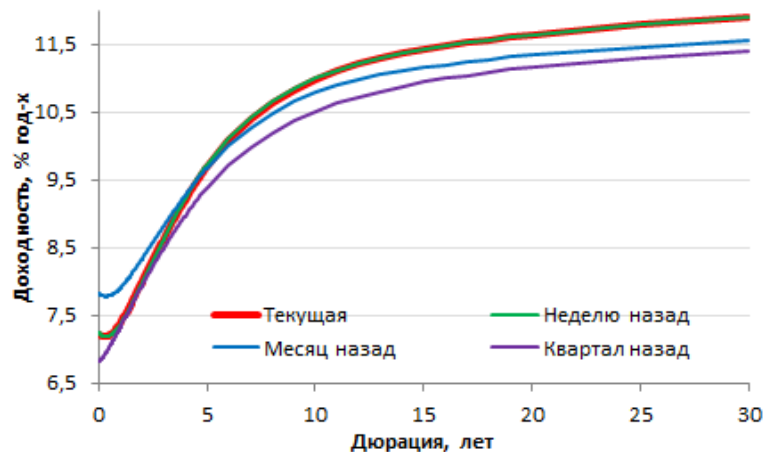


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 27.04.2023 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

- 3 месяца не изменилась;
- 6 месяцев выросла на 1 б.п.;
- 1 год выросла на 2 б.п.;
- 3 года не изменилась;
- 5 лет снизилась на 4 б.п.;
- 7 лет снизилась на 4 б.п.;
- 10 лет снизилась на 1 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 3 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 1 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 7,38% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 10,97% годовых.

Динамика доходности ОФЗ

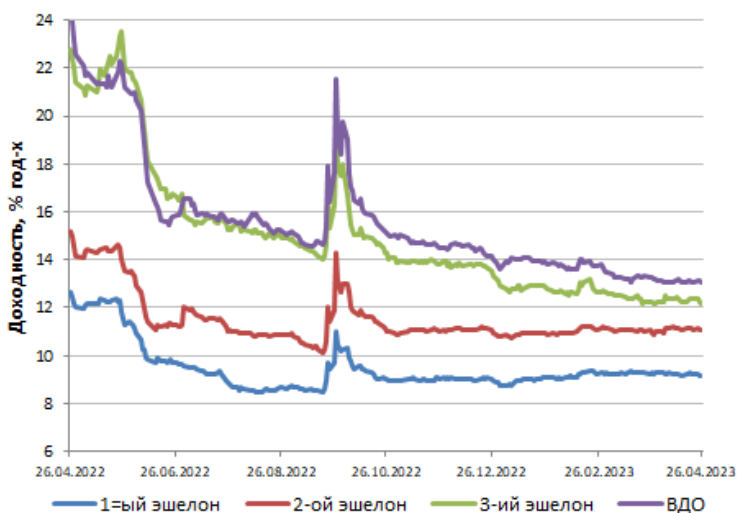


Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 20-27 апреля

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

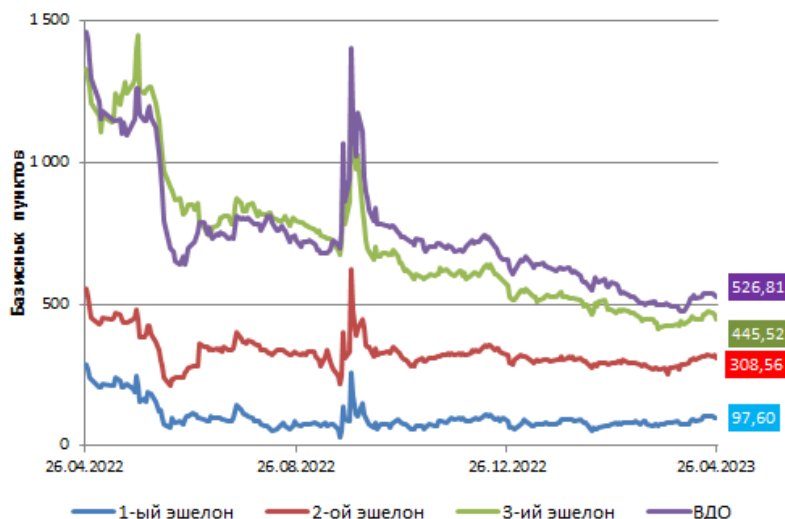
Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
Газпром Капитал, БО-001P-08	3 451,6	9,29
Газпром Капитал, БО-001P-07	3 276,0	9,22
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-34	3 150,7	9,06
Газпром нефть, 003P-05R	2 832,7	7,21
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-23B	2 178,6	7,31



За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества снизилась:

- 1-ый эшелон на 10 б.п. до 9,17%;
- 2-ой эшелон на 6 б.п. до 11,06%;
- 3-ий эшелон на 15 б.п. до 12,20%;
- ВДО на 6 б.п. до 13,07%.

Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*



Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю сократились:

- Спрэд 1-ого эшелона на 5 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона на 7 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона на 17 б.п.;
- Спрэд ВДО на 11 б.п.

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



Инвестиционные идеи

1. Риск повышения ключевой ставки снижается на фоне низкой инфляции. **Возможно стоит присмотреться к покупке длинных выпусков как ОФЗ, так и корпоративных облигаций высокого качества в расчете на будущие снижения ключевой ставки.**
2. **Покупка недооцененных рублевых корпоративных облигаций 1-ого эшелона** – это облигации попавших под санкции ВТБ, Альфа-банка, Совкомбанка Но не субординированные облигации.
3. **Для инвесторов склонных к большему 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, Белуга Групп, Сегежа Групп, Селектел, Русал Братск, Тинькофф Банк, МТС-Банк, Балтийский Лизинг, ВУШ.
4. **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.
5. **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, АйДи Коллект, Лайм-займ.
6. **Покупка замещающих облигаций, номинированных в долларах США и евро.** Например, Газпром Капитала под 8,5-9,5% годовых.
7. **Покупка золотых облигаций Селигдар, GOLD01.** Номинал облигаций составляет 1 грамм золота. Расчеты в рублях по Учетной цене ЦБ РФ. Ставка купона 5,5%. Доходность в настоящий момент - 6,61%. Оферта – 31.03.2028. По сути происходит инвестирование в золото, являющееся хорошим защитным активом в кризисные времена. Плюсом к защитным свойствам золота является получение купонного дохода по облигации. Кредитный риск самого Селигдара невысокий (кредитный рейтинг ruA+ от Эксперт РА). Компания характеризуется высокой операционной рентабельностью, средней долговой нагрузкой, низкой процентной нагрузкой, хорошей ликвидностью. Имеется определенный дисбаланс выручки и затрат по валютам, однако привлеченный кредит в золоте хеджирует одновременно ценовой и валютные риски.
8. **Покупка при размещении выпуска ТГК-14, 001P-01** Книга заявок по бумаге откроется 28 апреля. Ориентир по доходности 14,75-15,03%. Срок обращения – 3 года. Объем выпуска 1 млрд руб. Кредитный рейтинг от Эксперт РА ruBBB+. Компания осуществляет производство электрической и тепловой энергии, а также распределение тепла в Республике Бурятия и в Забайкальском крае. Характеризуется средней долговой нагрузкой и низкой процентной нагрузкой, хорошим уровнем ликвидности, сильными денежными потоками. Для отрасли деятельности компании характерны высокие барьеры для входа, устойчивость к шокам в экономике. Компания занимает монопольное положение по продаже тепла в городах Чита и Улан-Удэ. Из минусов можно отметить высокий уровень износа основных средств и высокий уровень поддерживающих капитальных затрат.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купону (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения(оферты), лет	Объем млн руб.
ТГК-14, 001P-01	14-14,25% (14,75-15,03%)	28.04.2023	3	1 000
Каршеринг Россия, 001P-02 (Делимобиль)	(13,61%)	Май	3	1 500
НОВАТЭК, 001P-01	н/д	Май	н/д	20 000
Группа ЛСР (ПАО), 001P-08	н/д	Май	3	5 000



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении (купонная ставка)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения(оферты), лет	Объем млн руб.
АБЗ-1, 001P-04	13,75% (14,48%)	20.04.2023	3	1 500
ДОМ.РФ, 001P-15R	8,85% (9,05%)	20.04.2023	2	15 000
Газпром Капитал, БО-001P-05	9,8% (10,17%)	21.04.2023	5 (4)	30 000
ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001P-33	8,60%	25.04.2023	10	16 516
Ульяновская область, 34005	10,6%(11,03%)	25.04.2023	5	3 000
Южуралзолото ГК, 001P-03	10,05% (10,3%)	25.04.2023	2,5	10 000
ЕАБР, 003P-007	Ruonia+2%	25.04.2023	5	15 000
Уральская Сталь, БО-001P-02	10,6% (11,03%)	26.04.2023	3	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