



СОЛИД
БРОКЕР

Монитор рынка облигаций 18-24 ноября 2022

24
Nov
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	8,00	-0,50	7,50	0,00
Инфляция			с 15 ноября	0,11%	с 18 октября	0,28%	с 23 август	0,03%		12,30%
RUSFAR	п.п.	6,83	7,37	-0,54	7,41	-0,58	7,92	-1,09	7,37	-0,54
RUONIA	п.п.	7,25	7,09	+0,16	7,72	-0,47	7,92	-0,67	7,30	-0,05
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	7,46	7,42	+0,04	7,65	-0,19	7,58	-0,12	8,67	-1,22
ОФЗ 3 Y	п.п.	8,38	8,39	-0,02	8,32	+0,06	8,14	+0,23	8,95	-0,57
ОФЗ 10 Y	п.п.	10,26	10,19	+0,07	10,14	+0,11	9,09	+1,17	8,52	+1,74
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	9,07	9,02	+0,05	9,02	+0,05	8,57	+0,50	9,27	-0,20
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	11,07	11,07	0,00	11,34	-0,27	10,86	+0,21	10,27	+0,80
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	13,88	13,91	-0,03	14,70	-0,82	14,97	-1,09	10,73	+3,15
корп ВДО*	п.п.	14,61	14,78	-0,17	15,45	-0,84	15,21	-0,60	14,01	+0,60
срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	9,60	9,57	+0,03	9,64	-0,04	9,40	+0,20	9,74	-0,14
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	9,78	9,69	+0,09	9,82	-0,04	9,22	+0,56	9,58	+0,20
корп. обл. >5Y*	п.п.	9,41	9,30	+0,11	9,48	-0,07	8,89	+0,52	9,16	+0,25

* 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 корпоративные 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

Общэкономические

- ЦБ считает, что в краткосрочной перспективе дезинфляционные и проинфляционные риски сбалансированы. Поэтому на ближайшем заседании совета директоров ЦБ по ключевой ставке 16 декабря изменения ставки скорее всего не будет.
- За неделю с 15 по 21 ноября 2022 г. инфляция, по оценке Росстата, ускорилась, составив 0,11%, с начала года – 10,86%, накопленная инфляция за последние 12 месяцев (годовая) – 12,3%.
- Банк России по-прежнему допускает в следующем году замедление инфляции ниже 4% после выхода из расчета высоких значений марта-апреля этого года, заявил зампред регулятора Алексей Заботкин.
- Минфин РФ продолжит привлекать ресурсы на рынке, пока есть спрос со стороны инвесторов, сохраняя ФНБ для инвестиций, заявил глава Минфина Антон Силуанов.

Рынка облигаций

- 18.11 «Ростелеком» выкупил в рамках оферты 2 351 413 облигаций серии 001P-03R.
- 18.11 «Солид-Лизинг» выкупил в рамках оферты 72 290 облигаций серии БО-001-06. Бумаги выкупались по цене 90% от их номинальной стоимости.
- «Газпром» 22 ноября открыл книгу заявок по «замещающим» облигациям объемом 1 млрд евро. Параметры выпуска совпадают с находящимися в обращении еврооблигациями Gaz Capital S.A. с погашением 24 января 2024 года (ISIN XS1911645049). Книга закрывается вечером 30 ноября. Техническое размещение выпуска 05 декабря.
- Компания "Домодедово Фьюэл Фасилитис" утвердила программу биржевых облигаций серии 002P объемом до 50 млрд. рублей включительно или эквивалент этой суммы в иностранной валюте.
- 21.11 Президент России подписал закон, освобождающий от налога на доходы физических лиц доходы по акциям, облигациям и инвестиционным паям, отнесенным к ценным бумагам высокотехнологичного (инновационного) сектора.
- «Государственная транспортная лизинговая компания» приняла решение о выплате купонного дохода за 21-й купонный период и части номинальной стоимости по облигациям серии 001P-05 в рублях.
- Компания "МТС" начала процедуру получения согласия держателей еврооблигаций с погашением 30.05.2023 объемом \$500 млн. Компания запросила согласие держателей облигаций на замену доверительного управляющего (Deutsche Trustee Company Limited) на ООО "Лигал Кэпитал Инвестор Сервисес", изменение порядка платежей, что даст право на осуществление прямых выплат в рублях, продление льготного периода. Срок подачи согласия до 13:00 (по лондонскому времени) 9 декабря 2022 года. Собрание держателей в формате видео-конференции запланировано на 13 декабря 2022 года.
- 23.11 Минфин разместил ОФЗ-ИН выпуска 52004 на 10,7 млрд рублей, спрос составил 17 млрд рублей.
- 23.11 Минфин разместил ОФЗ выпуска 29021 на 73 млрд рублей при спросе в 403,5 млрд рублей.
- 23.11 Минфин разместил ОФЗ выпуска 26240 на 82,55 млрд рублей при спросе в 248,9 млрд рублей.



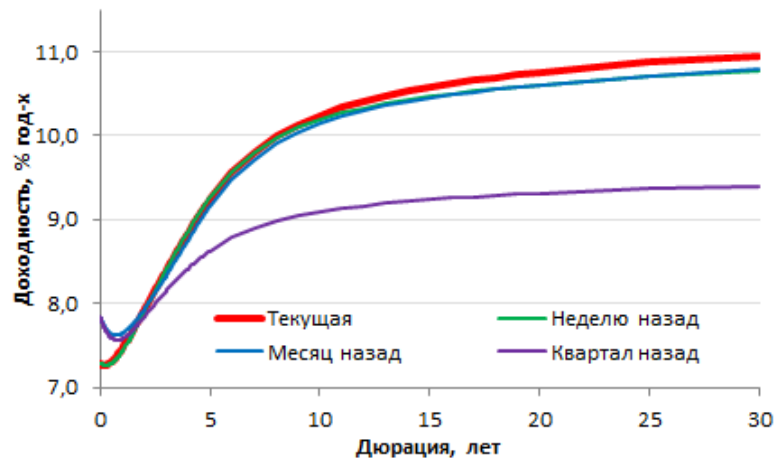
Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 24.11.2022 изменилась следующим образом по сравнению с КБД недельной давности на дюрации:

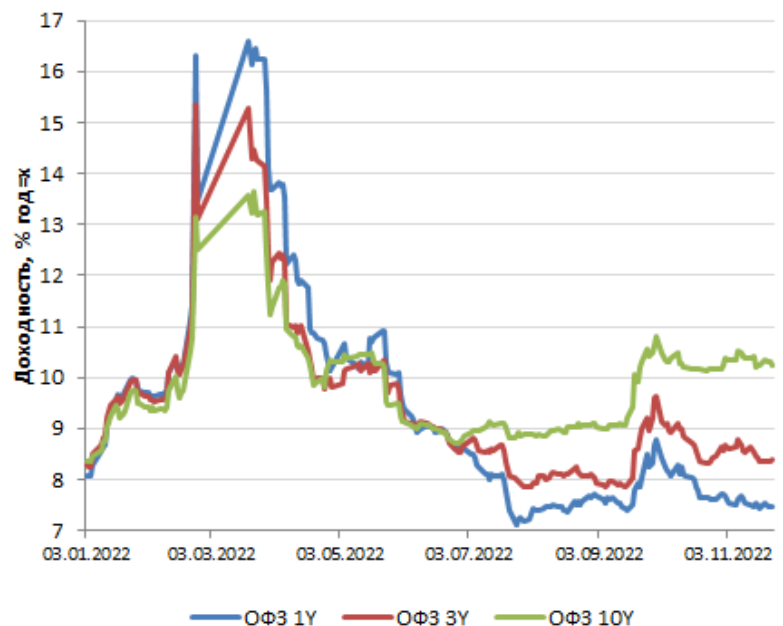
- 3 месяца выросла на 1 б.п.;
- 6 месяцев выросла на 2 б.п.;
- 1 год выросла на 4 б.п.;
- 3 года снизилась на 1 б.п.;
- 5 лет снизилась на 2 б.п.;
- 7 лет не изменилась;
- 10 лет выросла на 5 б.п.

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 4 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла на 7 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 7,46% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 10,26% годовых.

Изменение кривой бескупонной доходности



Динамика доходности ОФЗ





Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. облигаций по объёму торгов за неделю 17 – 23 ноября

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
Ростелеком, 001P-03R	3 179,1	9,22
Ростелеком, 002P-08R	1 047,5	9,28
Газпром Капитал, 3034-1-Д	757,6	7,91
Россети, БО-05	738,4	9,32
Славнефть, 001P-03	732,6	8,81

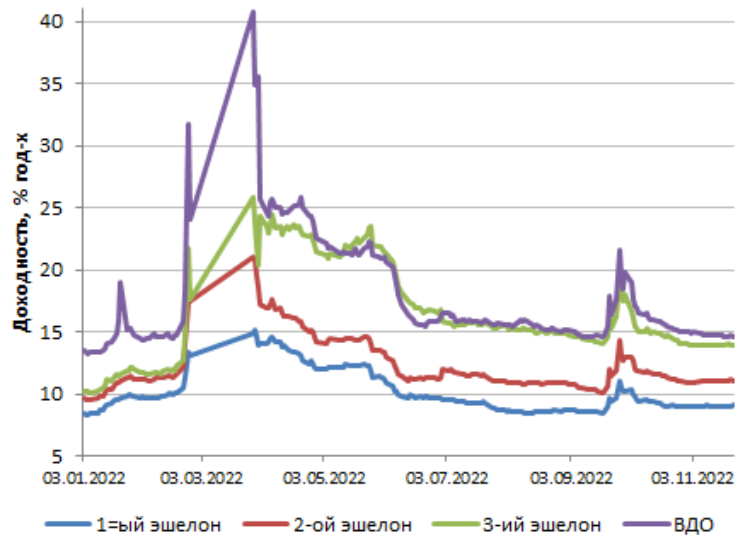
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества изменилась следующим образом:

- 1-ый эшелон выросла на 5 б.п. до 9,07%
- 2-ой эшелон не изменилась, оставшись 11,07%
- 3-ий эшелон снизилась на 3 б.п. до 13,88%
- ВДО снизилась на 17 б.п. до 14,61%

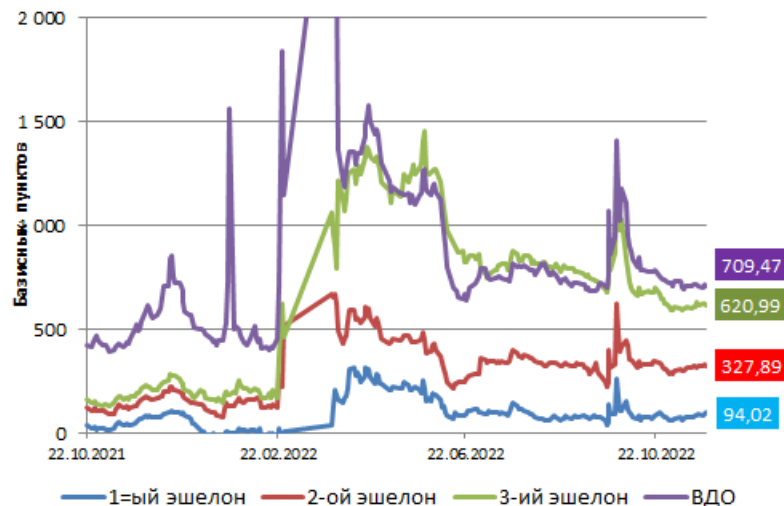
Спреды к КБД корпоративных облигаций различного кредитного качества изменились следующим образом:

- Спрэд 1-ого эшелона увеличился на 9 б.п.
- Спрэд 2-ого эшелона – увеличился на 7 б.п.
- Спрэд 3-его эшелона увеличился на 1 б.п.
- Спрэд ВДО сократился на 12 б.п.

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



Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*



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



ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ

- 1. Покупка коротких как ОФЗ, так и корпоративных облигаций,** на фоне рисков неопределенности движения ключевой ставки и напряженной военно-политической напряженности.
- 2. Покупка бумаг во всех эшелонах корпоративных облигаций на фоне больших спрэдов к КБД** 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 95 б.п., спрэд 2-ого эшелона – 325 б.п., 3-его – 610 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 российских эмитентов за рубежом под выпуск замещающих облигаций в России.** Например бонд Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47) торгуется за рубежом с доходностью более 40%, что соответствует цене в 68-70% номинала, а доходность замещающих облигаций различных выпусков Газпром капитал на Московской бирже около 9%, что соответствует цене 93,5% номинала.
- 8. Покупка замещающих облигаций, номинированных в долларах США и евро.** Например, Газпром Капитала, ПИКа, Совкомлфта под 8-9% годовых.
- 9. Покупка облигаций в юанях** – хороший способ диверсифицировать портфель по валютам и сохранить капитал, получив доходность, превышающую размер инфляции в Китае (сейчас – 2,1%). В настоящее время инвесторам доступны следующие облигации в юанях, торгующиеся на Московской бирже (см. таблицу ниже). Покупать лучше более короткие бонды, (например облигации Русала), так как по мере насыщения спроса на облигации в юанях их доходность будет увеличиваться.

Облигации	ISIN	Доходность %	Дюрация, лет	Объем, млрд юаней	Рейтинг (Эксперт РА/АКРА)
МЕТАЛЛОИНВЕСТ 001P-01	RU000A1057AO	3,31	1,75	1,0	-/AAA(RU)
МЕТАЛЛОИНВЕСТ 001P-02	RU000A1057D4	3,8	4,39	1,0	-/AAA(RU)
Роснефть, 002P-12	RU000A1057S2	3,11	1,77	15,0	ruAAA/-
Полюс, ПБО-02	RU000A105104	3,96	4,35	4,6	ruAAA/-
Русал, БО-05	RU000A105104	4,03	1,63	2,0	-/A+(RU)
Русал, БО-06	RU000A105112	3,94	1,63	2,0	-/A+(RU)
Русал, БО-001P-01	RU000A105C44	3,78	2,33	6,0	-/A+(RU)
Сегежа Групп, 003P-01R	RU000A105EW9	3,9	2,79	0,5	ruA+/-
ЕАБР, 003P-004	RU000A105EV1	3,9	2,83	1,9	-/AAA(RU)
Южуралзолото 001P-01	RU000A105GS2	3,72	1,93	0,5	ruAA/-



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
АгроКубань-Ресурс, 001P-01	Gcurve + 350 б.п., 11,75%	ноябрь	3	3 000
СТ-транс, 001P-02	-	ноябрь	5 (3)	5 000
Атомэнергопром, 001P-02	(9,55%)	ноябрь - декабрь	3	9 000
Синара-Транспортные Машины, 001P-03	-	ноябрь	5 (3)	5 000
Глоракс, 001P-01	14,5% (15,31%)	ноябрь	2	1 000
ИЭК Холдинг, 001P-01	-	ноябрь - декабрь	3	2 000
Позитив Текнолоджиз, 001P-02	(11,25% Gcurve + 300 б.п.)	декабрь	3	3 000
Восточная Стивидорная Компания, 001P-03R (Global Ports)	-	декабрь	5	5 000
Ювелит, 001P-01 (Sokolov)	-	декабрь	3	3 000



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении	Размещение (Закрытие книги)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Сбербанк, 001P-SBER33	9,2%	17.11.2022	3	82 000
Южуралзолото ГК, 001P-01	3,99%	17.11.2022	2	700 CNY
Коммерческая недвижимость ФПК Гарант-Инвест, 002P-05	15,59%	18.11.2022	3	557
Автодор, БО-004P-02	9,67%	18.11.2022	5 (2)	4 600
Сбербанк, 001P-SBER40	9,2%	18.11.2022	2	10 000
ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001P-25	9,81%	18.11.2022	10	5 528
Газпромбанк, 001P-22P	9,31%	21.11.2022	10 (2,5)	20 000
Альфа-Банк, 002P-18	9,46%	22.11.2022	2	15 000
РусГидро, БО-П07	9,2%	22.11.2022	3	20 000

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