



**СОЛИД**  
БРОКЕР



# Монитор рынка облигаций 7 - 13 октября 2022

**13**  
ОКТ  
Четверг

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	8,00	-0,50	9,50	-2,00	6,75	+0,75
Инфляция			с 4 октября	0,03%	с 6 сентября	0,12%	с 9 июля	-0,97%		12,63%
RUSFAR	п.п.	7,53	7,94	-0,41	7,61	-0,08	9,49	-1,96	6,64	+0,89
RUONIA	п.п.	7,55	7,92	-0,37	7,82	-0,27	9,35	-1,80	6,54	+1,01
<b>Доходности ОФЗ</b>										
ОФЗ 1 Y	п.п.	8,15	8,12	+0,04	7,55	+0,61	8,01	+0,14	7,27	+0,88
ОФЗ 3 Y	п.п.	8,94	9,06	-0,12	7,94	+1,00	8,53	+0,41	7,38	+1,56
ОФЗ 10 Y	п.п.	10,23	10,28	-0,05	9,09	+1,14	9,15	+1,08	7,52	+2,71
<b>Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:</b>										
<b>кредитному качеству</b>										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	9,41	9,76	-0,35	8,62	+0,79	9,34	+0,07	7,89	+1,52
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	11,78	12,04	-0,26	10,42	+1,36	11,55	+0,23	8,82	+2,96
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	15,09	15,48	-0,39	14,39	+0,70	15,59	-0,50	9,12	+5,97
корп ВДО*	п.п.	16,13	17,06	-0,93	14,57	+1,56	15,93	+0,20	11,88	+4,25
<b>срокам до погашения</b>										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	10,16	10,55	-0,39	9,25	+0,91	10,29	-0,13	8,21	+1,95
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	10,05	10,38	-0,33	9,19	+0,86	9,89	+0,16	8,24	+1,81
корп. обл. >5Y*	п.п.	9,85	10,07	-0,22	9,00	+0,85	9,15	+0,70	7,89	+1,96

\* 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

- За неделю с 4 по 10 октября инфляция составила 0,03%, с начала октября 0,06%, с начала года 10,53%. Годовая инфляция – 12,63%.
- 12 октября зампред Банка России Алексей Заботкин сообщил, что устойчивая составляющая инфляции пока не нарастает, усиления краткосрочных проинфляционных рисков не наблюдается. «Если посмотреть на динамику недельных цифр, то в целом видно, что все-таки значительный вклад в повышение недельных приростов цен вносят плодоовощи, которые сейчас растут темпами, сопоставимыми с соответствующим периодом 2021 года. Прирост темпов в части устойчивых факторов пока не столь значителен, если смотреть по общему индексу», – отметил зампред ЦБ.

### Рынка облигаций

- На текущей неделе аукцион по размещению ОФЗ опять был отменен.
- За неделю 6 – 12 октября доходности государственных и корпоративных облигаций немного снизились. Но объемы торгов на рынке остаются невысокими.
- С 11 до 19 октября включительно Газпром проводит сбор заявок на замещение евробонда XS0191754729 с купоном 8,625%, погашением 28.04.2034, объемом \$1,2 млрд.
- Еще по трем выпускам евробондов Газпрома 04 октября прошло голосование держателей облигаций, одобривших в частности смену трасти и возможность объявить часть облигаций погашенными, что необходимо для выпуска замещающих облигаций:
  - 3.125% 17nov2023, EUR (39) XS1521039054,
  - 2.949% 24jan2024 EUR (47) XS1911645049,
  - 2.25% 22nov2024, EUR (44) XS1721463500
- 24 октября пройдет голосование держателей облигаций, предусматривающего в частности смену трасти и возможность объявить часть облигаций погашенными, еще по 4-ем выпускам еврооблигаций Газпрома.
  - 3% 29jun2027, USD (3) XS2196334671
  - 2.95% 27jan2029 USD (6) XS2291819980
  - 3.5% 14jul2031 USD (9) XS2363250833
  - 1.85% 17nov2028 EUR (10) XS2408033210
- Минфин РФ считает, что не следует предоставлять налоговые льготы, в том числе в рамках ИИС, на покупку бумаг за пределами РФ или иностранных эмитентов, заявил замминистра финансов Алексей Моисеев

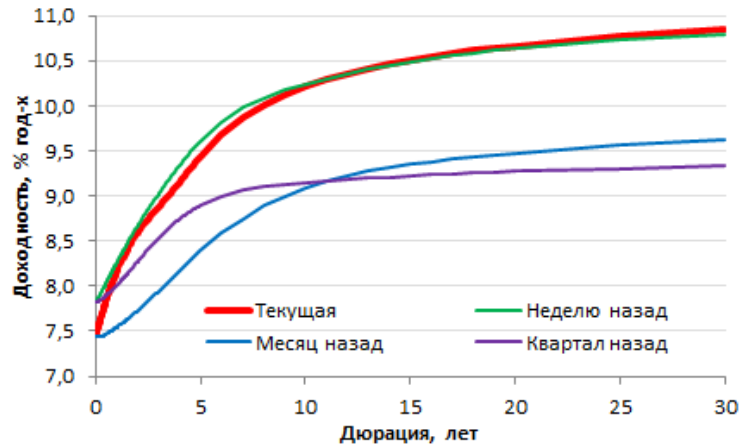


## Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

### Изменение кривой бескупонной доходности

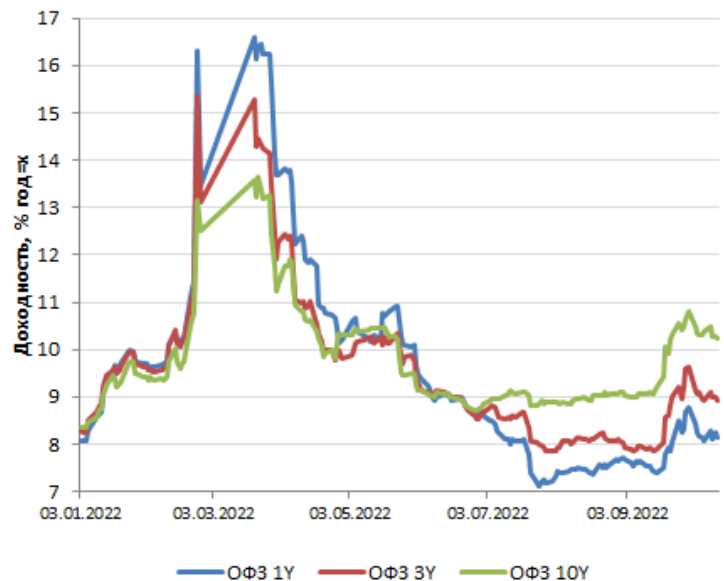
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 13.10.2022 снизилась по сравнению с КБД недельной давности на дюрации:

- 3 месяца на 27 б.п.;
- 6 месяцев на 20 б.п.;
- 1 год на 10 б.п.;
- 3 года на 14 б.п.;
- 5 лет на 17 б.п.;
- 7 лет на 11 б.п.;
- 10 лет на 3 б.п.



### Динамика доходности ОФЗ

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 4 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась на 5 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 8,15% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 10,23% годовых.





# Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. облигаций по объёму торгов за неделю 7 – 13 октября

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
Газпромбанк, БО-08	2 329,3	9,25
Сбербанк России, 001P-SBER24	183,0	9,01
Сбербанк России, 001P-SBER32	140,1	9,05
Газпром Капитал, 3027-1-Д	132,4	7,22
Камчатский край, 01	12767	9,67

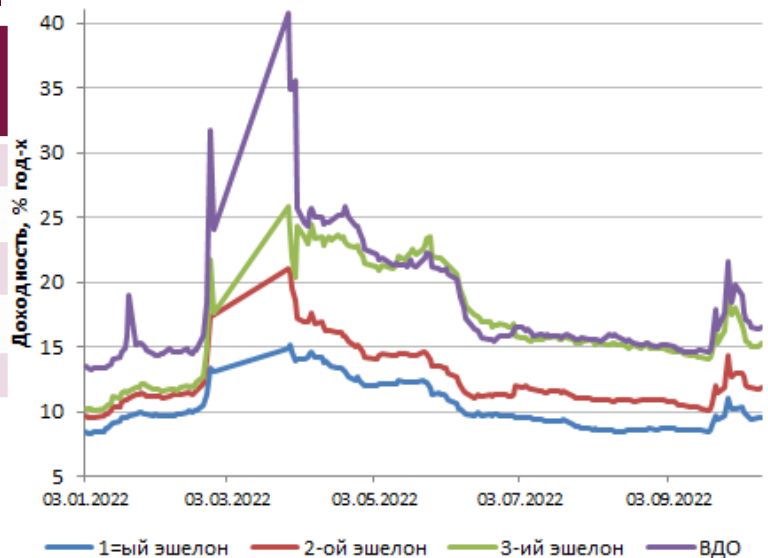
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества снизилась:

- 1-ый эшелон на 35 б.п. до 9,41%
- 2-ой эшелон на 26 б.п. до 11,78%
- 3-ий эшелон на 39 б.п. до 15,09%
- ВДО на 93 б.п. до 16,13%

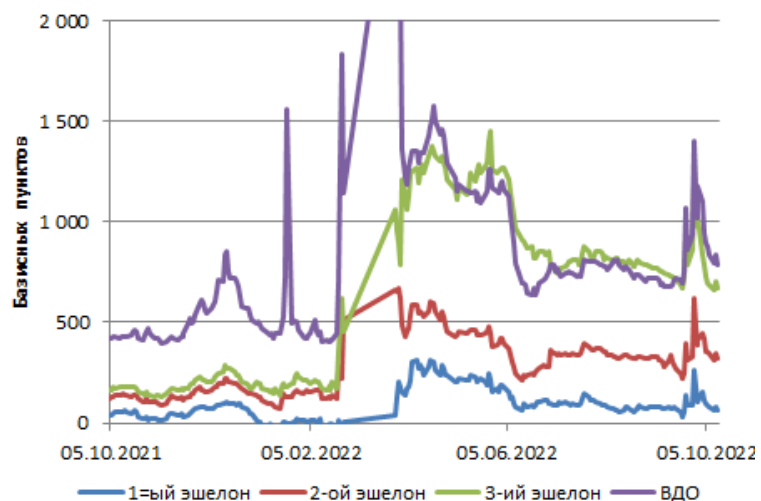
Спреды к КБД корпоративных облигаций различного кредитного качества сузились:

- 1-ый эшелон на 37 б.п.
- 2-ой эшелон на 32 б.п.
- 3-ий эшелон на 59 б.п.
- ВДО на 113 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. Выход из длинных и покупка коротких как ОФЗ, так и корпоративных облигаций**, на фоне увеличившихся рисков окончания цикла снижения ключевой ставки и роста военно-политической напряженности.
- 2. Покупка бумаг во всех эшелонах корпоративных облигаций на увеличившихся спредах** 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 60 б.п., спрэд 2-ого эшелона – 320 б.п., 3-его – 670 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 AA-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 попавших под санкции российских эмитентов, хранящихся в НРД – хороший вариант инвестирования валюты.** Рубль сейчас чрезмерно укреплен, к концу года вероятен курс 70 руб./\$1. А у санкционных компаний не остается других вариантов кроме как платить в рублях. Можно, например, посмотреть на бумаги ВТБ, Совкомбанка, Северстали, Уралкалия.



## Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
СОПФ Инфраструктурные облигации, 03 (Поручитель ДОМ.РФ)	(Gcurve + 140 б.п.; 10,27%)	14.10.2022	3	15 000

## Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении	Размещение (Закрытие книги)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
ГМК Норильский никель, БО-001P-02	9,99%	(06.10.2022)	5 (3)	25 000
ГК Сегежа 002P-07R	11,28%	(10.10.2022)	1,5	10 000
МФК Лайм-Займ 001P-01	21,94%	13.10.2022	3	500

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](http://www.solidbroker.ru)  
Хорошевское шоссе, д. 32А, Россия, Москва, 125284

[www.solidbroker.ru](http://www.solidbroker.ru)  
 @Solid\_Pro\_Trading