



СОЛИД
БРОКЕР



Монитор рынка облигаций 28 апреля - 4 мая 2023

04
May
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	14,00	-6,50
Инфляция			с 18 апреля	0,10%	с 21 марта	0,56%	с 24 январ	1,46%		2,55%
RUSFAR	п.п.	7,11	6,76	+0,35	7,03	+0,08	6,94	+0,17	13,53	-6,42
RUONIA	п.п.	7,44	6,97	+0,47	7,25	+0,19	7,01	+0,43	16,56	-9,12
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	7,47	7,38	+0,09	7,80	-0,33	7,39	+0,08	10,61	-3,14
ОФЗ 3 Y	п.п.	8,51	8,62	-0,11	8,83	-0,32	8,46	+0,05	9,88	-1,37
ОФЗ 10 Y	п.п.	10,91	10,97	-0,06	10,84	+0,07	10,67	+0,24	10,32	+0,59
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	9,19	9,17	+0,02	9,30	-0,11	9,05	+0,14	12,01	-2,82
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	11,08	11,06	+0,02	11,03	+0,05	10,93	+0,15	14,16	-3,08
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	12,16	12,20	-0,04	12,21	-0,05	12,71	-0,55	21,39	-9,23
корп ВДО*	п.п.	13,14	13,07	+0,07	13,11	+0,03	13,81	-0,67	22,58	-9,44
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	9,50	9,49	+0,01	9,61	-0,11	9,41	+0,09	13,31	-3,81
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	10,02	10,03	-0,01	10,00	+0,02	9,81	+0,21	12,86	-2,84
корп. обл. >5Y*	п.п.	9,67	9,50	+0,17	9,88	-0,21	9,53	+0,14	11,43	-1,76

* 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 BBV+ 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

- 28 апреля на заседании совета директоров ЦБ ключевая ставка была сохранена на уровне 7,5%. Пауза длится уже больше полугода благодаря равновесию проинфляционных и дефляционных факторов, а также нейтральному состоянию денежно-кредитных условий. Ослабление рубля не отразилось на динамике инфляции благодаря накопленным запасам импорта и сдержанному спросу, что помогло ЦБ улучшить прогноз на 2023 г. В этих условиях тон пресс-релиза незначительно ужесточился: целесообразность повышения ставки будет оцениваться в случае постепенного усиления инфляционного давления.
- Заседание было опорным, и Банк России представил обновленный прогноз, улучшив свои ожидания по восстановлению экономики. По 2023 г. улучшены оценки инфляции на конец года до 4,5–6,5% (против 5–7% в марте) и динамики ВВП до 0,5–2,0% (-1,0...+1,0%). Диапазон оценок средней ключевой ставки в 2023 г. сжался до 7,3–8,2% (7–9%). Были ухудшены оценки сокращения экспорта – до 26% (19,3%) и профицита текущего счета – до 47 млрд долл. (66 млрд долл.).
- Изменение ключевой ставки в 2023 году будет зависеть от динамики спроса.
- 3 мая ФРС повысил базовую ставку на 25 б.п. до 5-5,25%.
- 4 мая ЕЦБ повысил базовую ставку на 25 б.п. до 3,75%, ставку по депозитам до 3,25%.
- Средняя цена нефти марки Urals в апреле составила \$58,63 за баррель. Средняя цена на нефть марки Urals в январе-апреле 2023 года сложилась в размере \$51,05 за баррель.

Рынка облигаций

- Емкость юаневого рынка на Московской бирже может оказаться недостаточно высокой при размещении облигаций отдельных эмитентов, считает директор департамента долгового рынка биржи Глеб Шевеленков. Общий объем размещенных облигаций в юанях на данный момент составляет порядка 70 миллиардов рублей. При этом наблюдается заметный тренд на снижение объема размещений в китайской валюте. Так, в третьем квартале прошлого года на Московской бирже было размещено облигаций в юанях на 25,8 миллиарда рублей, в четвертом квартале – на 24,1 миллиарда, в первом квартале наступившего года – на 17,6 миллиарда, а с начала второго квартала (то есть уже почти за месяц) юаневых облигаций было размещено лишь на 2,6 миллиарда рублей.
- Минфин России до конца года начнет обмен суверенных евробондов на рублевые ОФЗ – Силуанов.
- Все российские эмитенты еврооблигаций должны будут выпустить замещающие облигации, соответствующее решение будет в скором времени принято, рассказал журналистам министр финансов России Антон Силуанов.
- На Санкт-Петербургской Валютной Бирже прошли первые аукционы по размещению ОФЗ. По итогам торгов на СПВВ общий размещенный объем ОФЗ-ПД выпуска №26238RMFS и выпуска №26241RMFS превысил 9,99 млрд рублей.
- Объем торгов облигациями в апреле вырос в 3,3 раза. и составил 1 401,4 млрд рублей (429,8 млрд рублей в апреле 2022 года), говорится в сообщении Московской биржи. Среднедневной объем торгов составил 70,1 млрд рублей против 20,5 млрд рублей в апреле 2022 года.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 29024 на 75,5 млрд рублей при спросе в 260,7 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 96,4000% от номинала, средневзвешенная цена – 96,5693% от номинала.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26240 на 23,3 млрд рублей при спросе в 36,6 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 75,0200% от номинала, средневзвешенная цена – 75,0501% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 10,81% годовых, по средневзвешенной цене – 10,81% годовых.
- «Роснефть» выкупила по оферте облигации серии 001P-04 на 25,8 млрд рублей.
- VEON получила лицензию OFAC на продажу «ВымпелКома». Лицензия была выпущена 15 апреля 2023 года и дает право на проведение транзакций, необходимых для продажи российского «ВымпелКома».



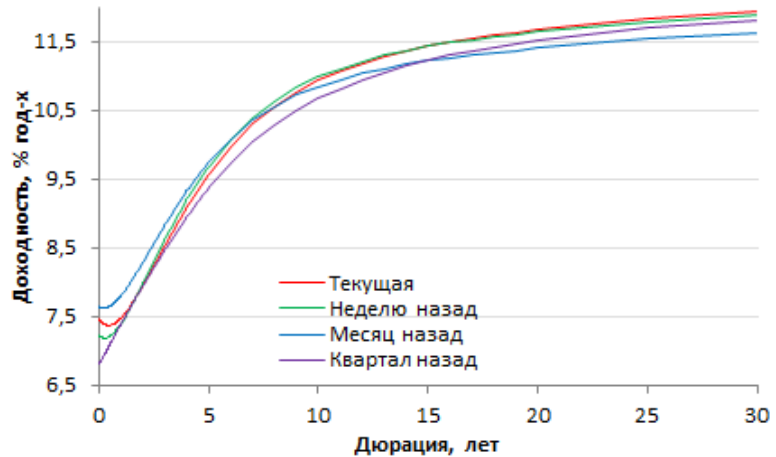
Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 04.05.2023 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

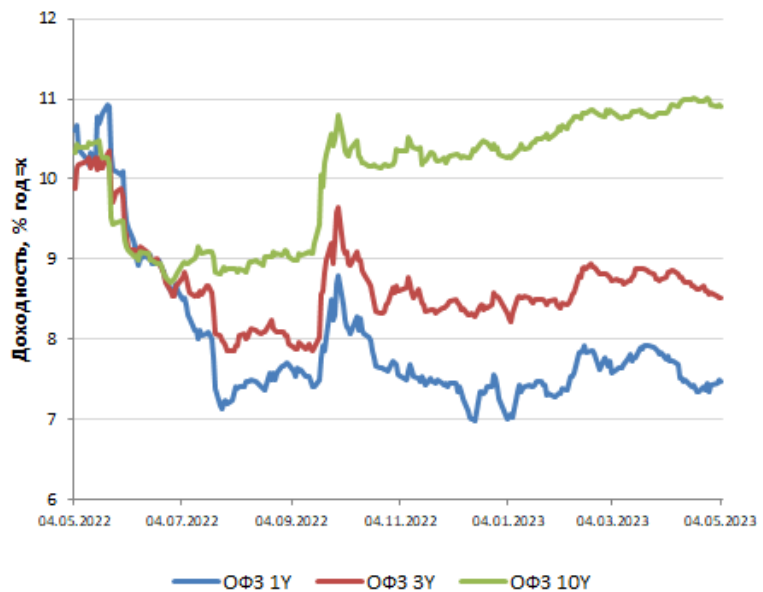
- 3 месяца выросла на 20 б.п.;
- 6 месяцев выросла на 16 б.п.;
- 1 год выросла на 9 б.п.;
- 3 года снизилась на 9 б.п.;
- 5 лет снизилась на 11 б.п.;
- 7 лет снизилась на 9 б.п.;
- 10 лет снизилась на 5 б.п.

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 9 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 6 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 7,47% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 10,91% годовых.

Изменение кривой бескупонной доходности



Динамика доходности ОФЗ



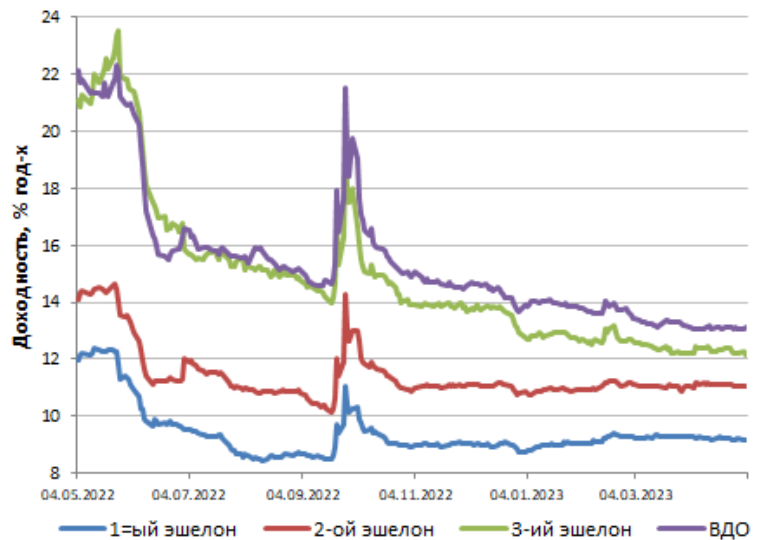


Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 27 апреля – 3 мая

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

Бумага	Объем (млн руб.)	Доходность %
Роснефть, 001P-04	4 542,4	8,67
Ростелеком, 002P-08R	2 350,6	8,94
Ростелеком, 001P-03R	1 397,6	9,25
Газпром Капитал, 3026-1-Д	1 202,1	8,52 USD
МегаФон, БО-002P-03	1 103,4	9,14



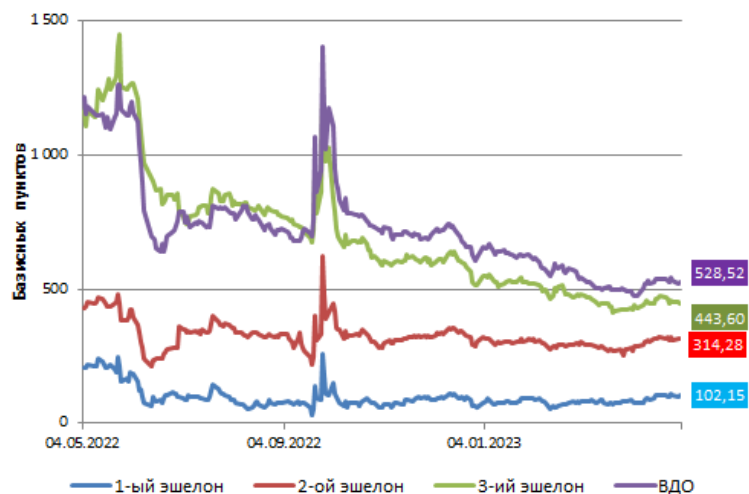
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества изменилась следующим образом:

- 1-ый эшелон выросла на 2 б.п. до 9,19%;
- 2-ой эшелон выросла на 2 б.п. до 11,08%;
- 3-ий эшелон снизилась на 4 б.п. до 12,16%;
- ВДО выросал на 7 б.п. до 13,14%.

Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*

Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КВД за неделю изменились следующим образом:

- Спред 1-ого эшелона расширился на 5 б.п.;
- Спред 2-ого эшелона расширился на 6 б.п.;
- Спред 3-его эшелона сузился на 2 б.п.;
- Спред ВДО расширился на 2 б.п.



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



ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ

- 1. Покупка недооцененных рублевых корпоративных облигаций 1-ого эшелона** – это облигации попавших под санкции ВТБ, Альфа-банка, Совкомбанка Но не субординированные облигации.
- 2. Для инвесторов склонных к большому 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.
- 3. 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.
- 4. 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.
- 5. Покупка замещающих облигаций, номинированных в долларах США и евро.** Например, Газпром Капитала под 8,5-10% годовых.
- 6. 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%. 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.
- 7. Покупка при размещении выпуска Группа ЛСР (ПАО), 001P-08.** Размещение планируется в мае. Ориентир по доходности компания пока не давала, но судя по торгующимся выпускам доходность следует ожидать в районе 11,9-11,95%. Срок обращения – 3 года. Объем выпуска 3 млрд руб. Кредитный рейтинг от Эксперт РА ruA. Компания занимается строительством недвижимости всех типов (масс-маркет, элитная недвижимость, бизнес-класс, коммерческая недвижимость) в Санкт-Петербурге, Москве, Екатеринбурге и Сочи. Помимо строительства компания занимается производством строительных материалов. Компания характеризуется сильными рыночными позициями, входит в топ-3 застройщиков России, хорошей диверсификацией бизнес-проектов, что повышает устойчивость компании к внешним шокам, высокой рентабельностью, средним уровнем долговой и процентной нагрузки, сильной зависимостью от экономических циклов.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купону (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Каршеринг Россия, 001P-02 (Делимобиль)	(13,53% Gcurve (3года) + 500 б.п.)	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
Новороссийский морской торговый порт, 001P-01	н/д	Вторая половина мая	3	12 000
Башкирская содовая компания, 001P-03	(10,73% Gcurve (2,5года) + 250 б.п)	Май-Июнь	3	5 000

Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении (купонная ставка)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Агротек, БО-02	15% (15,87%)	(27.04.2023)	4,25	115
ТГК-14, 001P-01	14% (14,75%)	28.04.2023	3	3 500
Прспект, П001-01	16,50%	02.05.2023	2	70
АПРИ Флай Плэнинг (АО), БО-002P-02	18% (19,25%)	(02.05.2023)	4 (2)	750
ЕвроСибЭнерго-Гидрогенерация, 001PC-01	5,40%	03.05.2023	3	500 CNY

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