



СОЛИД
БРОКЕР



Монитор рынка облигаций 21 - 27 июня 2024

27
Jun
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	7,50	+8,50
Инфляция			с 18 июня	0,22%	с 21 мая	0,94%	с 26 марта	2,00%		8,61%
RUSFAR	п.п.	15,57	15,24	+0,33	15,81	-0,24	15,46	+0,11	7,11	+8,46
RUONIA	п.п.	15,51	15,37	+0,14	15,84	-0,33	15,29	+0,22	7,13	+8,38
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	16,56	16,58	-0,02	15,64	+0,92	14,37	+2,19	7,83	+8,73
ОФЗ 3 Y	п.п.	16,15	16,51	-0,36	15,36	+0,79	13,15	+3,00	8,99	+7,16
ОФЗ 10 Y	п.п.	15,10	15,50	-0,40	14,65	+0,45	13,19	+1,91	11,05	+4,05
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	16,80	16,34	+0,46	14,93	+1,87	14,03	+2,77	9,11	+7,69
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	18,56	18,54	+0,02	16,48	+2,08	14,75	+3,81	10,64	+7,92
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	23,58	23,84	-0,26	20,37	+3,21	19,21	+4,37	11,59	+11,99
корп ВДО*	п.п.	23,33	23,56	-0,23	19,62	+3,71	18,48	+4,85	12,29	+11,04
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	18,14	17,93	+0,21	16,31	+1,83	15,08	+3,06	9,36	+8,78
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	17,21	16,71	+0,50	15,14	+2,07	13,87	+3,34	9,80	+7,41
корп. обл. >5Y*	п.п.	13,31	12,42	+0,89	11,29	+2,02	11,54	+1,77	9,67	+3,64

* 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 ВВВ/ruAA- УТМ
 Во 2-ой эшелон корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА от А- до AA- включительно. Индекс Cbonds-CBI RU ВВ/ruВВВ УТМ
 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 В/ruВ- УТМ
 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 УТМ
 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 УТМ, Cbonds-CBI RU 3-5Y УТМ, Cbonds-CBI RU 5Y УТМ



Новости и события

Общэкономические

- Инфляция в России с 18 по 24 июня составила 0,22% против 0,17% неделей ранее.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 24 июня составила 8,61% против 8,46% на 10 июня 2024 года.
- Ввиду явного ускорения инфляции и 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

- 21 июня «Альфа-Банк» разместил бессрочные «замещающие» облигации на \$209,8 млн. Оплата облигаций при их размещении осуществлялась денежными средствами, а также еврооблигациями ALFA BOND ISSUANCE PLC (ISIN XS1760786340)
- 21 июня МКБ разместил «замещающие» бессрочные облигации на \$137 млн. Параметры выпуска совпадают с находящимися в обращении бессрочными еврооблигациями объемом \$700 млн. (ISIN XS1601094755).
- 24 июня «НЛМК» разместил «замещающие» облигации на \$139,3 млн. Оплата облигаций при их размещении осуществлялась еврооблигациями Steel Funding D.A.C. (ISIN XS1577953174) с погашением 21 сентября 2024 года, права на которые учитываются российскими депозитариями.
- 26 июня «Сибур» разместил «замещающие» облигации на \$309,3 млн. Оплата облигаций при их размещении осуществлялась еврооблигациями SIBUR Securities DAC (ISIN XS2199713384) с погашением 8 июля 2025 года.
- 27 июня МКБ разместил «замещающие» облигации на \$78 млн. Параметры выпуска облигаций объемом \$440 млн. совпадают с находящимися в обращении еврооблигациями с погашением 5 октября 2027 года (ISIN XS1589106910).
- «АЛРОСА» 26 июня начала замещение еврооблигаций. Выпуск еврооблигаций объемом \$500 млн. со сроком погашения 25 июня 2027 года (ISIN XS2010030919) компания разместила в 2020 году по ставке 3,10% годовых. Книга заявок открыта до 15:00 04 июля 2024 года.
- Вчера 26 июня Минфин разместил ОФЗ выпуска 29025 с переменным купоном на 45,3 млрд рублей при спросе в 261,9 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 97,0000% от номинала, средневзвешенная цена – 97,0441% от номинала.
- Вчера 26 июня Минфин разместил ОФЗ выпуска 26244 с фиксированным купоном на 15,9 млрд рублей при спросе в 45,3 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 82,0100% от номинала, средневзвешенная цена – 82,0101% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 15,34% годовых, по средневзвешенной цене – 15,34% годовых.
- 25 июня «Кузина» выплатила купон по облигациям серии БО-П02 в рамках техдефолта. По условиям займа, выплата купонного дохода в размере 13,56 руб. на одну бумагу должна была состояться 18 июня 2024 года.

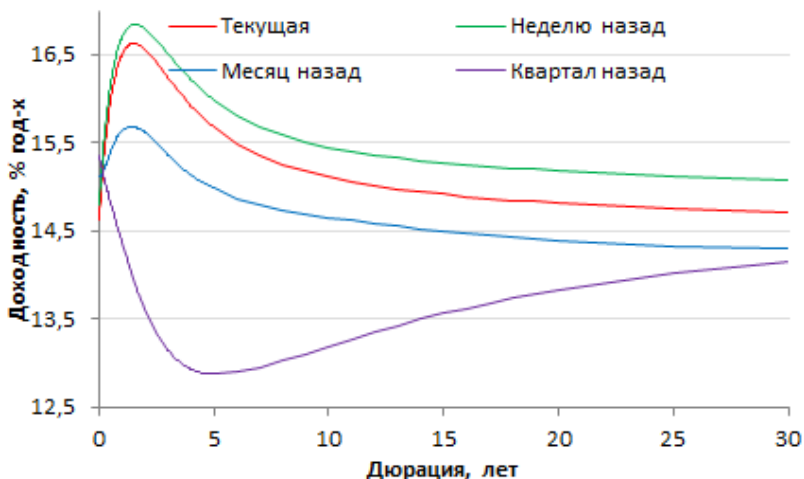


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 27.06.2024 по сравнению с КБД недельной давности снизилась на дюрации:

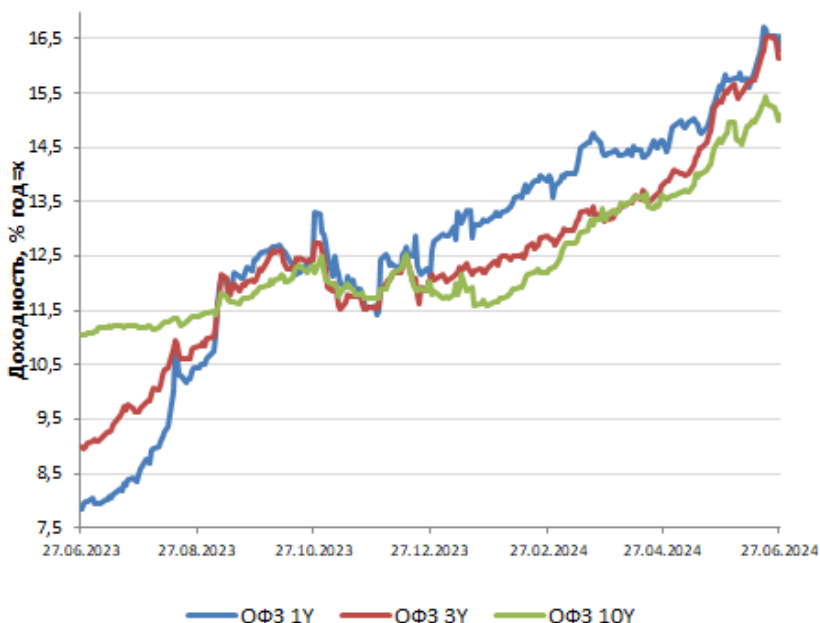
- 3 месяца на 18 б.п.;
- 6 месяцев на 18 б.п.;
- 1 год на 20 б.п.;
- 3 года на 27 б.п.;
- 5 лет на 31 б.п.;
- 7 лет на 32 б.п.;
- 10 лет на 34 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1У снизилась за неделю на 2 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10У снизилась за неделю на 40 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1У - 16,56% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10У - 15,10% годовых.

Динамика доходности ОФЗ



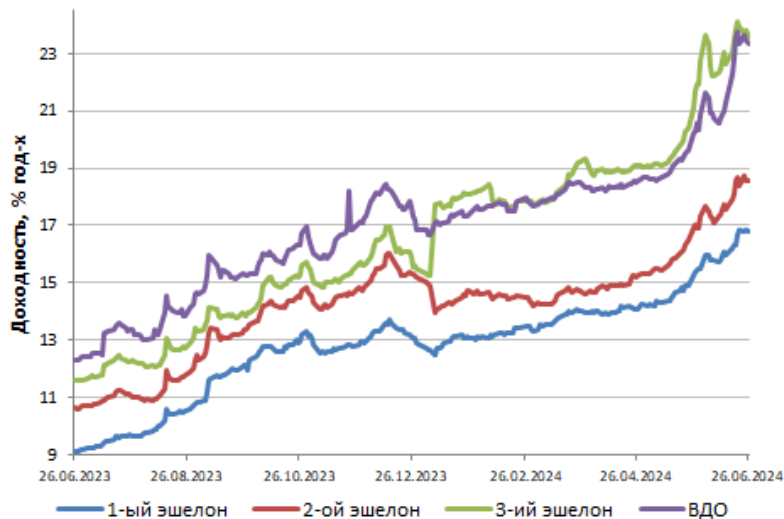


Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 20 – 26 июня

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

Бумага	Объем (млн руб.)	Доходность %
РусГидро, БО-П12	3 385,5	
ГМК Норильский никель, БО-001Р-07	2 713,7	
НОВАТЭК, 001Р-02	1 455,1	7,46 USD
Металлоинвест, 001Р-04	1 299,4	
Авто Финанс Банк, БО-001Р-12	959,1	20,28



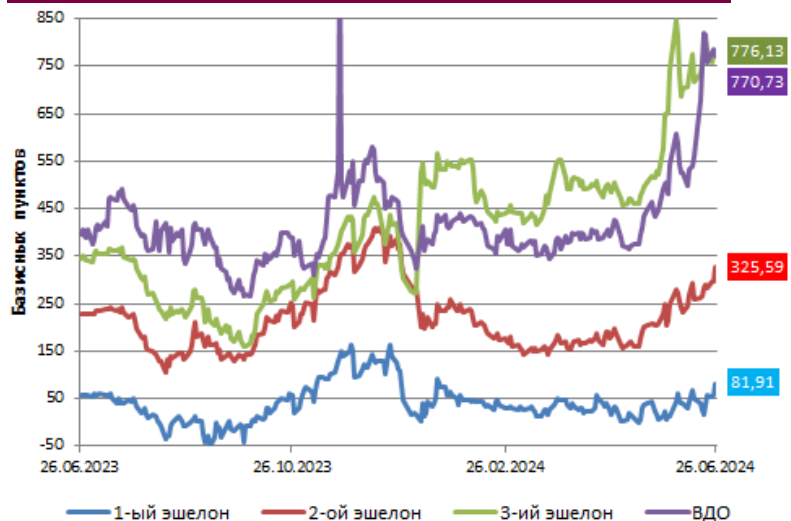
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества изменилась следующим образом:

- 1-ого эшелона выросла на 46 б.п. до 16,80%;
- 2-ого эшелона выросла на 2 б.п. до 18,56%;
- 3-его эшелона снизилась на 26 б.п. до 23,58%;
- ВДО снизилась на 23 б.п. до 23,33%.

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

- Спрэд 1-ого эшелона расширился на 44 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона расширился на 35 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона сузился на 27 б.п.;
- Спрэд ВДО сузился на 44 б.п.

Спрэды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*



* 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. Флаттеры 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. 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. 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 равен 3,1%.

В связи с уголовным преследованием основных акционеров «Селигдара» Васильева и Бейрита по хищению средств пенсионных фондов, начатого на этой неделе, снимаем рекомендацию по покупке золотых облигаций Селигдара до получения ясности по делу акционеров.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
РУСАЛ, БО-001P-09	ключевая ставка + 2,5%	27.06.2024	3	н/д
НОВОСИБИРСКАВТОДОР, БО-01	19%	(27.06.2024)	2	500
Металлоинвест, 001P-08	ключевая ставка + 1,2%	28.06.2024	2,5	10 000
ЛК Европлан, 001P-07	ключевая ставка + 2,1%	04.07.2024	3	5 000
РУСАЛ, БО-001P-08	8-8,25%	Начало июля	3	100 USD
Positive Technologies, 001P-01	ключевая ставка + 1,9%	Середина июля	3	5 000

Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка 1-ого купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
ПКБ, 001P-05	ключевая ставка + 3	21.06.2024	4	3 000
РЕСО-Лизинг, БО-П-26	18,5%	26.06.2024	10 (3,25)	3 000
Урожай, БО-05	22% (23,89%)	(26.06.2024)	3 (1,5)	200

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