



СОЛИД
БРОКЕР

Монитор рынка облигаций 12 - 18 января 2023

18
Jan
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 | 13,00 | +3,00 | 7,50 | +8,50 |
| Инфляция | | | с 10 января | 0,15% | с 12 декабря | 0,85% | с 17 октября | 2,63% | | 7,40% |
| RUSFAR | п.п. | 15,56 | 15,14 | +0,42 | 15,70 | -0,14 | 13,15 | +2,41 | 7,04 | +8,52 |
| RUONIA | п.п. | 15,59 | 15,34 | +0,25 | 15,73 | -0,14 | 13,17 | +2,42 | 6,96 | +8,63 |
| Доходности ОФЗ | | | | | | | | | | |
| ОФЗ 1 Y | п.п. | 13,12 | 13,23 | -0,11 | 12,51 | +0,61 | 12,15 | +0,97 | 7,41 | +5,71 |
| ОФЗ 3 Y | п.п. | 12,18 | 12,30 | -0,12 | 11,99 | +0,19 | 12,46 | -0,28 | 8,46 | +3,72 |
| ОФЗ 10 Y | п.п. | 11,78 | 11,89 | -0,11 | 11,97 | -0,19 | 12,31 | -0,53 | 10,45 | +1,33 |
| Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по: | | | | | | | | | | |
| кредитному качеству | | | | | | | | | | |
| 1-ый эшелон корп. обл.* | п.п. | 13,09 | 12,70 | +0,39 | 13,58 | -0,49 | 12,63 | +0,46 | 9,02 | +4,07 |
| 2-ой эшелон корп. обл.* | п.п. | 14,27 | 14,15 | +0,12 | 15,89 | -1,62 | 14,17 | +0,10 | 10,96 | +3,31 |
| 3-ий эшелон корп. обл.* | п.п. | 17,90 | 17,77 | +0,13 | 16,75 | +1,15 | 14,92 | +2,98 | 12,90 | +5,00 |
| корп ВДО* | п.п. | 17,37 | 17,04 | +0,33 | 18,20 | -0,83 | 15,67 | +1,70 | 14,01 | +3,36 |
| Срокам до погашения | | | | | | | | | | |
| корп. обл. 1-3Y* | п.п. | 14,04 | 13,61 | +0,43 | 14,43 | -0,39 | 13,17 | +0,87 | 9,37 | +4,67 |
| корп. обл. 3-5Y* | п.п. | 13,25 | 12,99 | +0,26 | 13,85 | -0,60 | 13,06 | +0,19 | 9,81 | +3,44 |
| корп. обл. >5Y* | п.п. | 11,25 | 11,07 | +0,18 | 12,41 | -1,16 | 11,38 | -0,13 | 9,63 | +1,62 |

* 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

- Инфляция в России с 10 по 15 января составила 0,13%, что в недельном выражении составляет 0,15% и ниже 0,2% зафиксированных недель ранее после 0,18% на прошлой неделе. Снижение темпов роста инфляции преимущественно вызвано снижением цен на авиабилеты и куриные яйца и замедлением роста цен на плодоовощные товары.
- Вместе с тем по-прежнему высокий потребительский спрос вызвал рост цен стабильных компонентов инфляции: прежде всего рост цен на одежду и обувь, бытовые услуги и стройматериалы.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 25 декабря составила 7,4% против 7,44% на 9 января 2024 года.
- Ключевая ставка в ближайшие месяцы скорее всего меняться не будет.
- Минэкономразвития РФ ожидает первую оценку роста ВВП в 2023 году на уровне 3,5%. После досчетов она может быть повышена до около 4%.

Рынка облигаций

- Минфин России продолжает работу над размещением облигаций федерального займа (ОФЗ), номинированных в юанях – ожидает поддержку этой инициативы со стороны китайских партнеров, рассказал директор департамента государственного долга и государственных финансовых активов министерства Денис Мамонов.
- Минфин РФ в 2024 году в рамках размещения облигаций федерального займа (ОФЗ) основной упор сделает на инструменты с фиксированным доходом, рассказал директор департамента государственного долга и государственных финансовых активов ведомства Денис Мамонов.
- «ХКФ Банк» 19 января начнет размещение бессрочных еврооблигаций. Локальные облигации объемом \$200 млн. заменят бессрочные еврооблигации (ISIN XS2075963293). Завершится размещение локальных облигаций 1 февраля.
- Аукцион по размещению ОФЗ 52005 не состоялся. Аукцион по размещению облигаций федерального займа с индексированным номиналом выпуска № 52005RMFS признан несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26243 на 97 млрд рублей при спросе в 137 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 85,5240% от номинала, средневзвешенная цена – 85,5704% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 12,28% годовых, по средневзвешенной цене – 12,28% годовых.

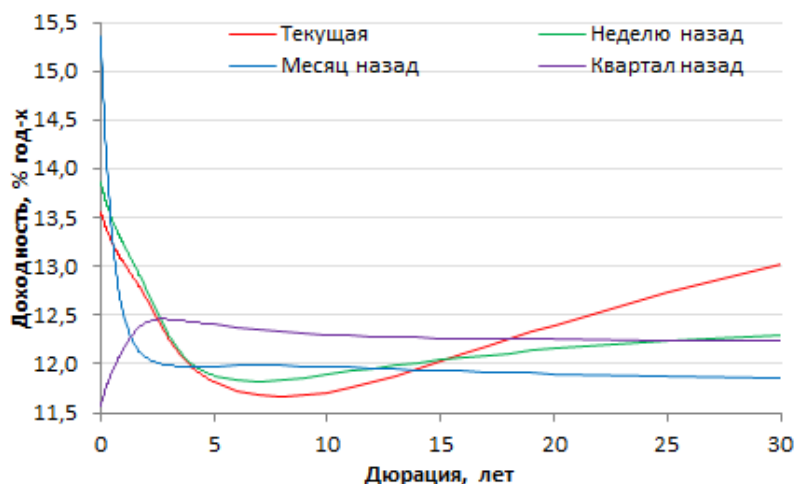


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 18.01.2024 по сравнению с КБД недельной давности снизилась на дюрации:

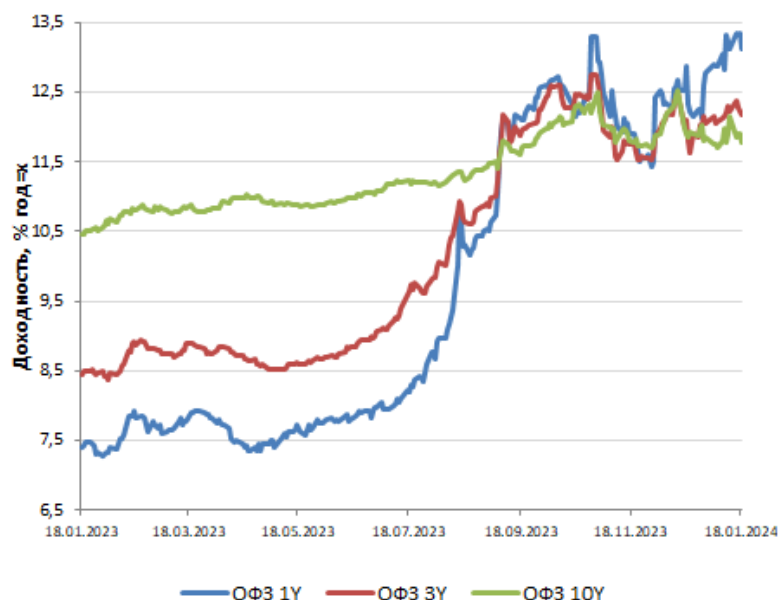
- 3 месяца на 26 б.п.;
- 6 месяцев на 24 б.п.;
- 1 год на 19 б.п.;
- 3 года на 4 б.п.;
- 5 лет на 7 б.п.;
- 7 лет на 14 б.п.;
- 10 лет на 18 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1У снизилась за неделю на 11 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10У снизилась за неделю на 11 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1У - 13,12% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10У - 11,78% годовых.

Динамика доходности ОФЗ





Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 11 – 17 января

| Бумага | Объём (млн руб.) | Доходность % |
|----------------------------|------------------|--------------|
| Газпром Капитал, 3026-1-Д | 1 120,6 | 5,29 USD |
| Газпром Капитал, 3024-2-Е | 1 011,1 | 10,44 EUR |
| Газпром Капитал, 3027-1-Е | 751,7 | 5,97 EUR |
| Россети Ленэнерго, 001P-01 | 631,5 | 18,56 |
| Газпром Капитал, 3025-1-Е | 545,4 | 5,66 EUR |

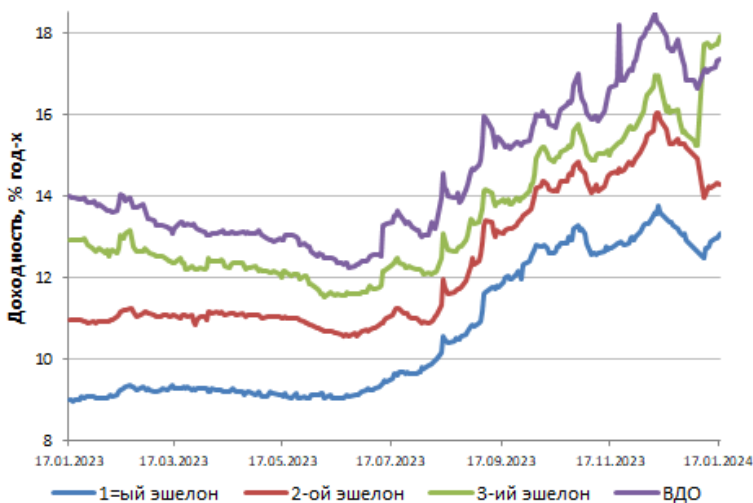
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества выросла:

- 1-ый эшелон на 39 б.п. до 13,09%;
- 2-ой эшелон на 12 б.п. до 14,27%;
- 3-ий эшелон на 13 б.п. до 17,90%;
- ВДО снизилась на 34 б.п. до 17,31%.

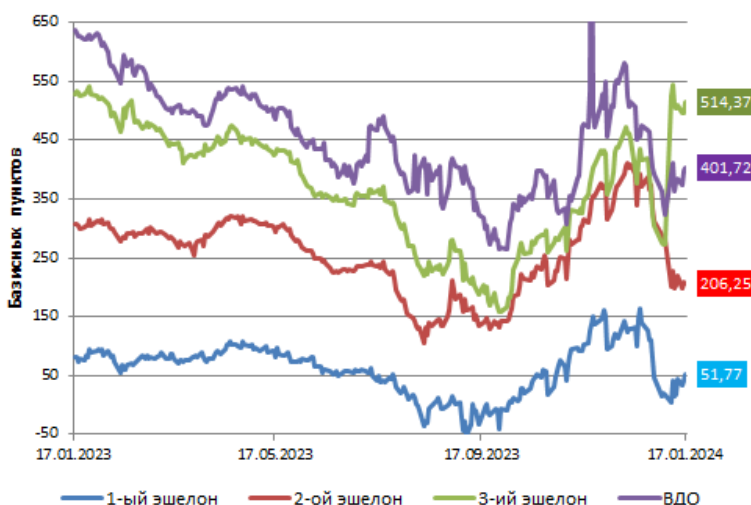
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КВД за неделю расширились:

- Спрэд 1-ого эшелона на 38 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона на 8 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона на 6 б.п.;
- Спрэд ВДО на 39 б.п.

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



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

- 1. Текущий уровень высоких доходностей представляется привлекательным для покупки длинных облигаций с фиксированным купоном надежных эмитентов.**
- 2. Покупка длинных корпоративных облигаций надежных эмитентов 1-ого и 2-ого эшелонов с фиксированным купоном.** Сейчас по этим надежным облигациям весьма привлекательная высокая доходность. Дополнительно можно будет заработать на росте цены данных облигаций при начале цикла снижения ключевой ставки во второй половине 2024 года.
- 3. Покупка облигаций надежных эмитентов сектора ВДО с высокой доходностью с расчетом на снижений ключевой ставки во второй половине 2024 года.** В частности могут быть интересны эмитенты: МФК Лайм-Займ, МФК Быстроденьги, МФК Мани Мен, АйДи Коллект, Аэрофьюэлз, Славянск Эко, Солид-Лизинг.



Предстоящие размещения

| Выпуск облигаций | Ориентир по ставке купону (доходность) | Закрытие книги заявок (размещение) | Срок до погашения (оферты), лет | Объем млн руб. |
|---------------------------------|--|------------------------------------|---------------------------------|----------------|
| Альфа-Банк, 001P-11 | 12,9% (далее max(12,9%;25,9% - ключ. ставка) | (16.01.2024-30.01.2024) | 3 | 500 |
| СибАвтоТранс, 001P-03 | 19% | (18.01.2024) | 5 | 400 |
| КАМАЗ, ВО-П11 | 15,5% (16,42%) | 19.01.2024 | 2 | 5 000 |
| ПЗ Пушкинское, 001P-02 | ключевая ставка +3% | (23.01.2024) | 5 | 200 |
| Совкомбанк Факторинг, 001P-01 | 15,5-16% (16,42-16,99%) | 25.01.2024 | 5 (1,5) | 500 |
| Группа компаний Самолет, ВО-П13 | 15,4% | первая декада февраля | 3 | 10 000 |



Прошедшие размещения

| Выпуск облигаций | Доходность при размещении (купонная ставка) | Закрытие книги (Размещение) | Срок до погашения (оферты) , лет | Объем млн руб. |
|------------------------|---|-----------------------------|----------------------------------|----------------|
| Металлоинвест, 001P-07 | 5,9% (5,99%) | (11.01.2024) | 2 | 400 CNY |
| МигКредит, 002MC-03 | 21% (23,1%) | (16.01.2024) | 3 | 230 |

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