

# Монитор рынка облигаций 20 - 26 октября 2023

26  
Oct  
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.	13	13	0,00	13,00	0,00	8,50	+4,50	7,50	+5,50
Инфляция			с 17 октября	0,24%	с 19 сентября	1,24%	с 25 июля	1,87%		6,59%
RUSFAR	п.п.	12,64	13,11	-0,47	12,45	+0,19	8,19	+4,45	7,50	+5,14
RUONIA	п.п.	13,11	13,17	-0,06	12,45	+0,66	8,25	+4,86	7,69	+5,42
<b>Доходности ОФЗ</b>										
ОФЗ 1 Y	п.п.	12,44	12,16	+0,28	12,42	+0,02	8,36	+4,08	7,62	+4,82
ОФЗ 3 Y	п.п.	12,37	12,45	-0,08	12,04	+0,33	9,62	+2,75	8,35	+4,02
ОФЗ 10 Y	п.п.	12,28	12,30	-0,02	11,82	+0,46	11,21	+1,07	10,18	+2,10
<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.	12,92	12,77	+0,15	12,06	+0,86	9,66	+3,26	9,04	+3,88
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	14,55	14,13	+0,42	13,27	+1,28	11,12	+3,43	11,14	+3,41
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	15,20	14,94	+0,26	13,95	+1,25	12,23	+2,97	14,27	+0,93
корп ВДО*	п.п.	16,29	15,82	+0,47	15,32	+0,97	13,31	+2,98	15,19	+1,10
<b>Срокам до погашения</b>										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	13,51	13,27	+0,24	12,50	+1,01	9,92	+3,59	9,68	+3,83
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	13,45	13,19	+0,26	12,41	+1,04	10,40	+3,05	9,68	+3,77
корп. обл. >5Y*	п.п.	11,21	11,50	-0,29	11,43	-0,22	10,09	+1,12	9,43	+1,78

\* 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

- Завтра, 27 октября, состоится заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки. Высокие проинфляционные риски делают вероятность дальнейшего повышения ключевой ставки высокой. Наиболее вероятен шаг в 50-100 б.п.
- Инфляция в России с 17 по 23 октября составила 0,24% по сравнению с 0,15% неделей ранее. По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 23 октября составила 6,59% против 6,38% на 16 октября 2023 года.
- Рост инфляции обусловлен высоким спросом. Особенно заметен рост цен на плодоовощную продукцию
- Стабильные компоненты инфляции остаются у верхней границы диапазона прогноза ЦБ и даже превышают его.
- Инфляционные ожидания россиян на ближайшие 12 месяцев снизились в октябре впервые с июня – до 11,2% с 11,7% месяцем ранее, следует из исследования "инФОМ", выполненного по заказу Банка России.
- Внешний долг к ВВП России впервые в истории упал ниже 15%. Российский внешний долг стабильно снижается последние несколько лет.

### Рынка облигаций

- «ВИС ФИНАНС» выкупил по оферте облигации серии БО-ПО1 на 1,3 млрд рублей.
- «Ростелеком» выкупил по оферте облигации серии 001P-02R на 2,7 млрд рублей.
- «РУСАЛ Братск» выплатил купонный доход за девятый купонный период и досрочно произвел погашение номинальной стоимости облигаций серии БО-001P-01 объемом 15 млрд рублей.
- «Россети» выкупили по оферте облигации серии БО-03 на 669,6 млн рублей.
- «ГТЛК» выкупила по оферте облигации серии БО-05 на 2,9 млрд рублей.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 29025 на 40,7 млрд рублей при спросе в 159,2 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 96,1500% от номинала, средневзвешенная цена – 96,1935% от номинала.
- Государственная транспортная лизинговая компания (ГТЛК) выплатила купонный доход по еврооблигациям с погашением в 2025 году.
- «Федеральная пассажирская компания» досрочно погасила облигации серии 001P-04.
- «Джи-групп» досрочно погасил 272 044 облигации серии 002P-01.
- ТМК планирует замещение евробондов до конца текущего года.



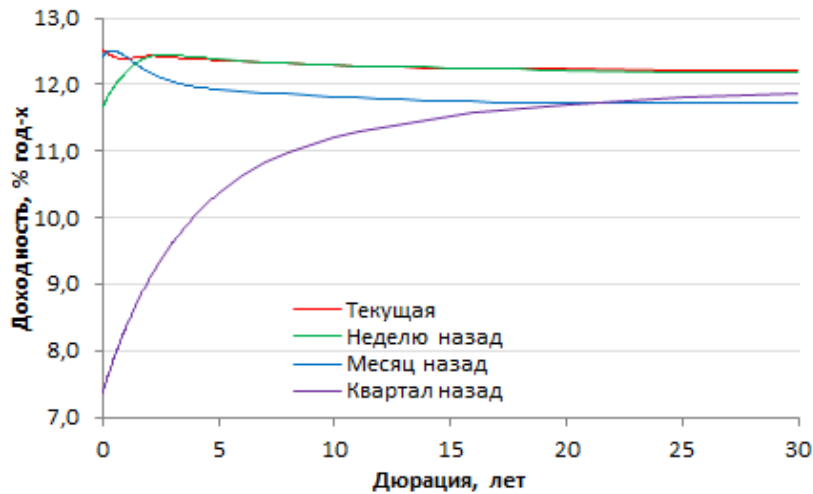
## Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 26.10.2023 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

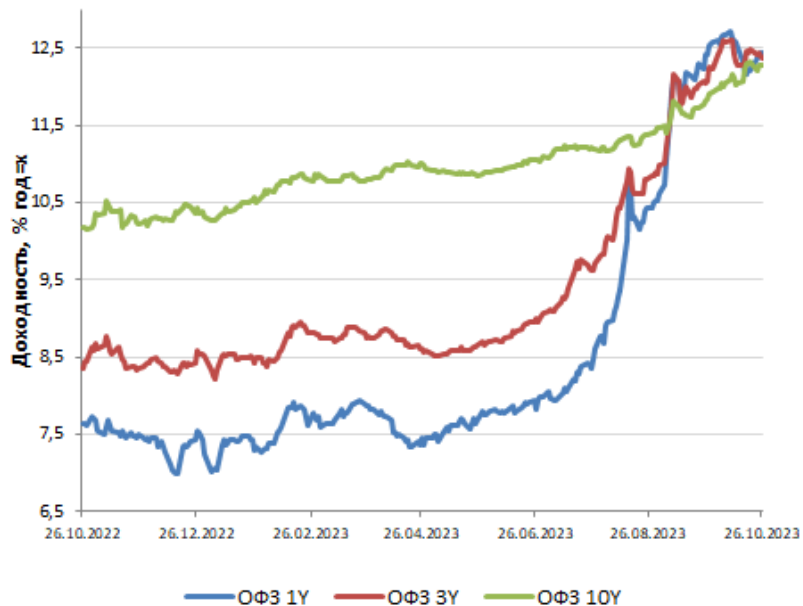
- 3 месяца выросла на 63 б.п.;
- 6 месяцев выросла на 45 б.п.;
- 1 год выросла на 20 б.п.;
- 3 года снизилась на 3 б.п.;
- 5 лет снизилась на 2 б.п.;
- 7 лет не изменилась;
- 10 лет снизилась на 1 б.п.

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 28 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 2 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 12,44% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 12,28% годовых.

### Изменение кривой бескупонной доходности



### Динамика доходности ОФЗ





# Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 19 – 25 октября

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
Газпром Капитал, 3024-1-Е	3 321,3	9,17 EUR
Газпром Капитал, 3024-2-Е	844,1	7,19 EUR
АФК Система, 001Р-26	823,0	
Газпром Капитал, 3034-1-Д	756,2	7,69 USD
Газпром Капитал, БО-002Р-10	676,2	

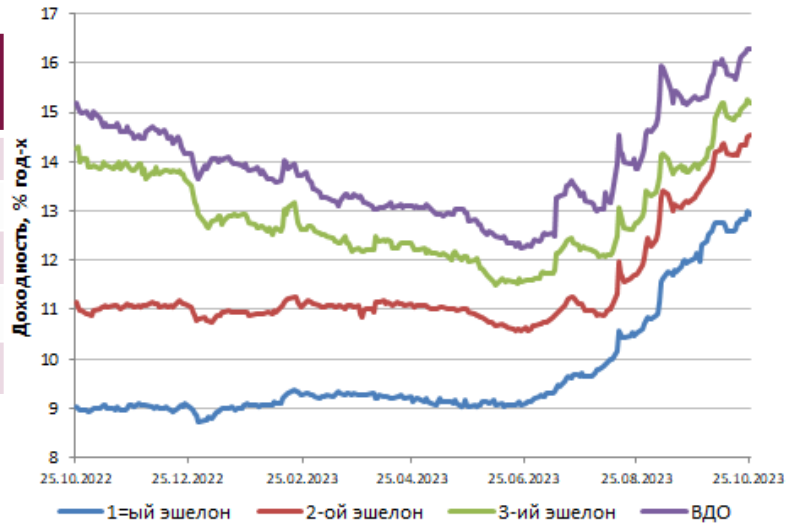
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества выросла:

- 1-ый эшелон на 15 б.п. до 12,92%;
- 2-ой эшелон на 42 б.п. до 14,55%;
- 3-ий эшелон на 26 б.п. до 15,20%;
- ВДО на 47 б.п. до 16,29%.

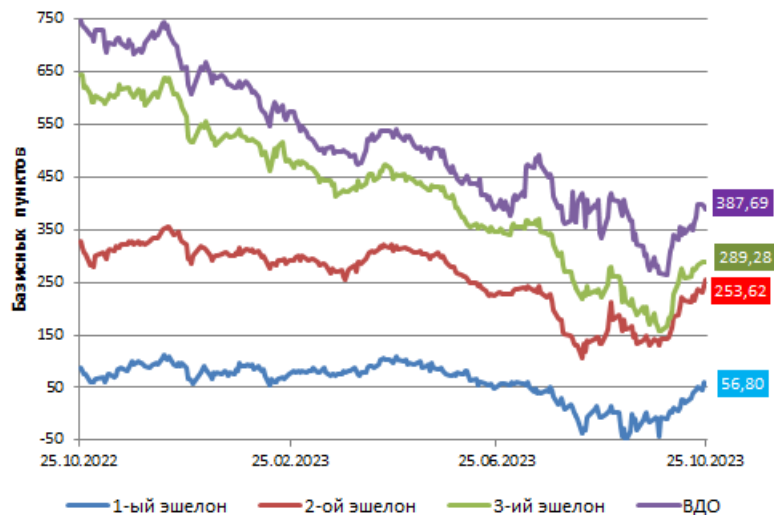
Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю расширились:

- Спред 1-ого эшелона на 13 б.п.;
- Спред 2-ого эшелона на 38 б.п.;
- Спред 3-его эшелона сузился на 17 б.п.;
- Спред ВДО расширился на 22 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. Текущий уровень высоких доходностей представляется привлекательным для покупки облигаций надежных эмитентов.**
- 2. Привлекательны к покупке длинные ОФЗ свыше 3-ех лет до погашения с фиксированным купоном.** В случае снижения ключевой ставки к концу 2024 года до 10% на длинных ОФЗ можно будет заработать вплоть до 20% годовых. Рынок гособлигаций сейчас снижается, так что покупку можно отложить до 27 октября, когда после заседания Совета директоров ЦБ с высокой вероятностью будет повышена ключевая ставка. Но и текущие уровни цен, доходности уже привлекательны.
- 3. Покупка длинных облигаций 1-ого эшелона с фиксированным купоном.** На этой неделе спрэд бумаг 1-ого эшелона восстановился до обычных значений.
- 4. Покупка облигаций 1-ого эшелона с плавающим купоном** для желающих избежать риска переоценки бумаг.
- 5. Покупка замещающих облигаций, номинированных в долларах США и евро.** Например, Газпром Капитала под 7,5-9% годовых, позволяющих снизить риски волатильности рубля и в ожидании снижения ставки ФРС в 2024 году.
- 6. Покупка нового облигационного выпуска МК Лизинг, БО-01.** Книга заявок для покупки облигации откроется в начале ноября. У Эмитента есть кредитный рейтинг от Эксперт РА на уровне ruBB+. Ориентир по ставке купона 17,55% (доходность 18,56%). Срок до погашения: 3 года. Объем – 350 млн руб. Компания финансирует покупку оборудования, транспорта, спецтехники, недвижимости для клиентов из микро-, малого и среднего бизнеса по всей России. Входит в состав холдинга Mikro Kapital Group.

Плюсы компании:

- (+) Хорошая диверсификация поставщиков и клиентов;
- (+) Высокий уровень достаточности капитала;
- (+) Хорошая отраслевая диверсификация лизингового портфеля;
- (+) Хорошее качество активов;
- (+) Основным источником фондирования является

аффилированная структура;

Минусы

- (-) Маленький размер компании;
- (-) Слабые рыночные позиции;
- (-) Низкий уровень покрытия процентных расходов.



## Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купону (доходность)	Заккрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
КИВИ Финанс, 001P-02	RUONIA + 3,4%	26.10.2023	4	8 000
РЕСО-Лизинг, БО-02П-05	RUONIA + 2,5%	26.10.2023	10 (4)	7 000
ПАО Газпром Нефть, 003P-07R	RUONIA + 1,35%	31.10.2023	4	20 000
МК Лизинг, БО-01	17,55% (18,56%)	начало ноября	3	350
Автодор, БО-006P-03	G-curve на сроке 1 год + не более 200 б.п	Октябрь-ноябрь	1	10 000 – 20 000



## Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении (купонная ставка)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
АйДи Коллект, 05	16% (17,23%)	(19.10.2023)	3 (1)	900
МТС, 002P-01	RUONIA + 1,25%	20.10.2023	4	25 000
СОЛНЕЧНЫЙ СВЕТ, 001P-01	15,25% (16,36%)	20.10.2023	1,5	1 000
Практика ЛК, 001P-02	15,7% (16,87%)	20.10.2023	3	3 000

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

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