



СОЛИД
БРОКЕР

Монитор рынка облигаций 9-15 декабря 2022

Автор
Плешков Максим

15
Dec
Thursday



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	8,00	-0,50	7,50	0,00
Инфляция			с 6 декабря	0,19%	с 8 ноября	1,13%	с 12 сентя	1,44%		12,65%
RUSFAR	п.п.	7,30	7,33	-0,03	7,05	+0,25	7,78	-0,48	7,48	-0,18
RUONIA	п.п.	7,22	7,21	+0,01	7,09	+0,13	7,77	-0,55	7,40	-0,18

Доходности ОФЗ

ОФЗ 1 Y	п.п.	6,94	7,36	-0,41	7,48	-0,54	7,41	-0,47	8,48	-1,54
ОФЗ 3 Y	п.п.	8,28	8,37	-0,09	8,54	-0,26	7,86	+0,42	8,80	-0,52
ОФЗ 10 Y	п.п.	10,31	10,29	+0,01	10,40	-0,10	9,07	+1,23	8,57	+1,74

Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:

кредитному качеству

1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	9,00	9,04	-0,04	8,98	+0,02	8,56	+0,44	9,48	-0,48
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	11,06	11,13	-0,07	11,07	-0,01	10,38	+0,68	10,95	+0,11
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	13,83	13,89	-0,06	13,87	-0,04	14,31	-0,48	11,33	+2,50
корп ВДО*	п.п.	14,48	14,66	-0,18	14,70	-0,22	14,61	-0,13	16,08	-1,60

срокам до погашения

корп. обл. 1-3Y*	п.п.	9,49	9,60	-0,11	9,51	-0,02	9,16	+0,33	10,12	-0,63
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	9,80	9,79	+0,01	9,69	+0,11	9,14	+0,66	9,96	-0,16
корп. обл. >5Y*	п.п.	9,35	9,32	+0,03	9,30	+0,05	8,91	+0,44	9,20	+0,15

* 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/ruBB 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 6 по 12 декабря 2022 г. инфляция, по оценке Росстата составила 0,19%, с начала года - 11,86%, накопленная инфляция за последние 12 месяцев (годовая) - 12,65%.
- В пятницу состоится заседание Совета директоров ЦБ по ключевой ставке. Несмотря на общее ускорение базовая инфляция, определяемая без учета цен, носящих административно-регуляторный, событийный или сезонный характер, остается на низком уровне. Потребительский спрос, подогретый в ноябре распродажами («черная пятница», «11.11»), вернулся в декабре на доноябрьский уровень. С учетом вышесказанного наиболее вероятен вариант сохранения ключевой ставки на текущем уровне.
- Минфин России подготовил программу долгосрочных сбережений для граждан, которые государство готово стимулировать налоговым вычетом на сумму до 52 тысяч рублей ежегодно, софинансированием взносов в объеме до 36 тысяч рублей в год и повышенной страховкой внесенных средств - на 2,8 миллиона рублей, сообщила пресс-служба министерства.

Рынка облигаций

- «ДелоПортс» выставил оферту по облигациям серии 001P-02. Период предъявления - с 21 по 27 декабря 2022 года. Дата приобретения - 29 декабря 2022 года. Количество выкупаемых бумаг - до 140 000 штук. Цена приобретения - 100% от непогашенной части номинальной стоимости. Агент по приобретению - Совкомбанк.
- Банк России скептически относится к идее автоматического обмена еврооблигаций российских компаний на локальные бумаги - это очень сильное вмешательство государства в договорные отношения, заявила начальник управления эмиссионных ценных бумаг ЦБ РФ Ирина Осияк, выступая на Российском облигационном конгрессе.
- Российские компании получают возможность выпускать бессрочные замещающие облигации, в настоящее время готовятся соответствующие поправки в закон, рассказала начальник управления эмиссионных ценных бумаг Банка России Ирина Осияк.
- «Российские железные дороги» выкупили в рамках оферты 2 020 142 облигации серии 41.
- «ГТЛК» выкупила в рамках оферты 5 761 473 облигации серии 001P-14.
- «ИКС 5 ФИНАНС» досрочно погасил два выпуска облигаций объемом 10 млрд рублей. «ИКС 5 ФИНАНС» выплатил купонный доход за шестой купонный период по облигациям серий 001P-08 и 001P-09, а также произвел погашение номинальной стоимости облигаций указанных серий.
- В понедельник 12 декабря издание EУobserver со ссылкой на проект документа сообщило, что новые санкции ЕС могут коснуться МКБ и "Дальневосточного банка", они включают экономические меры - заморозку активов.
- «Российские железные дороги» приняли решение досрочно погасить облигации серий БО-09, БО-10, БО-12, БО-13, БО-14, БО-15, БО-16, БО-18 и БО-19. Облигации выпусков будут досрочно погашены 29 декабря 2022 года.
- Минфин разместил ОФЗ-ИН выпуска 52004 на 11,56 млрд рублей, спрос составил 11,7 млрд рублей.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 29022 на 250 млрд рублей при спросе в 524 млрд рублей.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26241 на 90 млрд рублей при спросе в 287,5 млрд рублей.
- Держатели еврооблигаций ПАО "МТС" с погашением в 2023 году одобрили изменения условий обслуживания бумаг. В соответствии с условиями внеочередного решения, среди прочего, купонный платеж по облигациям от 30 ноября 2022 года должен быть выплачен компанией в соответствии с измененным механизмом выплат в течение 60 календарных дней с 30 ноября 2022 года, то есть до 30 января 2023 года.
- Global Ports приобрела на открытом рынке еврооблигации с погашением в 2023 году на сумму \$198,399 млн. "Сделки были совершены для улучшения профиля погашения долга группы и снижения валютных рисков.
- «ГТЛК» выплатит купон по долларовым облигациям серии 001P-11за 18-й купонный период в рублях.



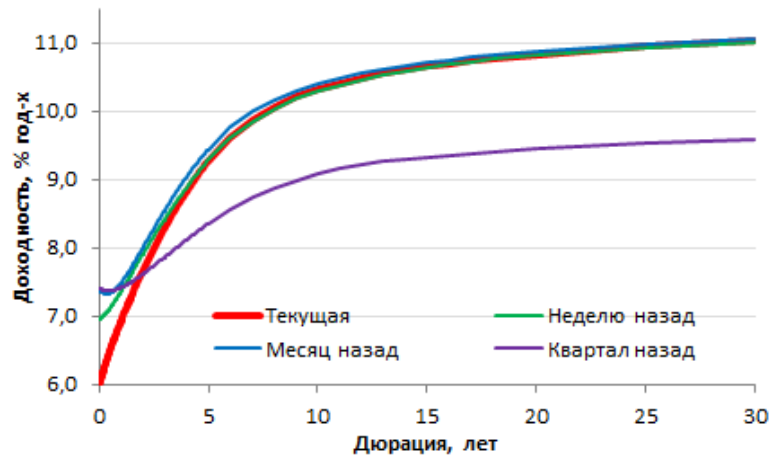
Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 15.12.2022 изменилась следующим образом по сравнению с КБД недельной давности на дюрации:

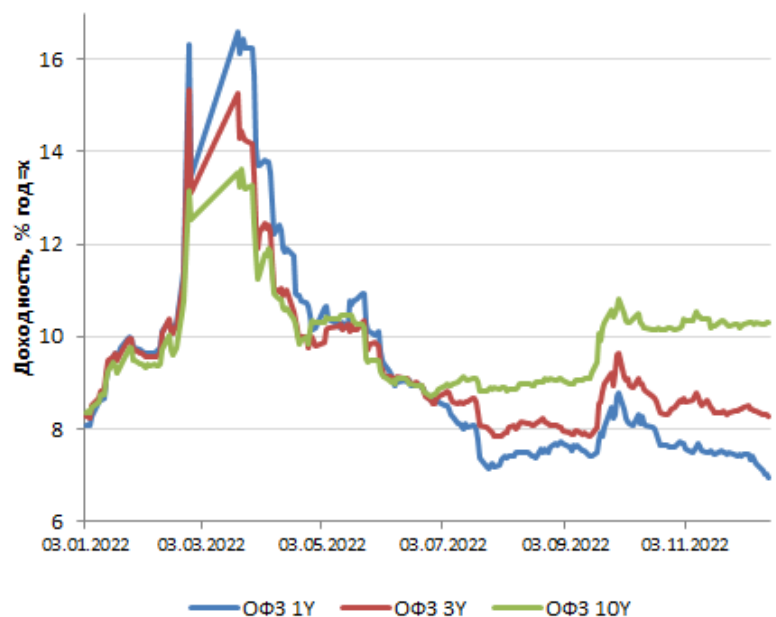
- 3 месяца снизилась на 75 б.п.;
- 6 месяцев снизилась на 61 б.п.;
- 1 год снизилась на 43 б.п.;
- 3 года снизилась на 13 б.п.;
- 5 лет снизилась на 2 б.п.;
- 7 лет выросла на 2 б.п.;
- 10 лет выросла на 3 б.п.

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 41 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла на 1 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 6,94% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 10,31% годовых.

Изменение кривой бескупонной доходности



Динамика доходности ОФЗ



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 8 – 14 декабря

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
Роснефть, БО-05	5 187,8	8,31
Газпром Капитал, 3024-2-Е	2 262,2	5,33 EUR
Москва, 72	1 981,5	7,75
РЖД, 41	1 939,2	8,72
Сбербанк России, 001P-SBER33	1 761,0	8,51

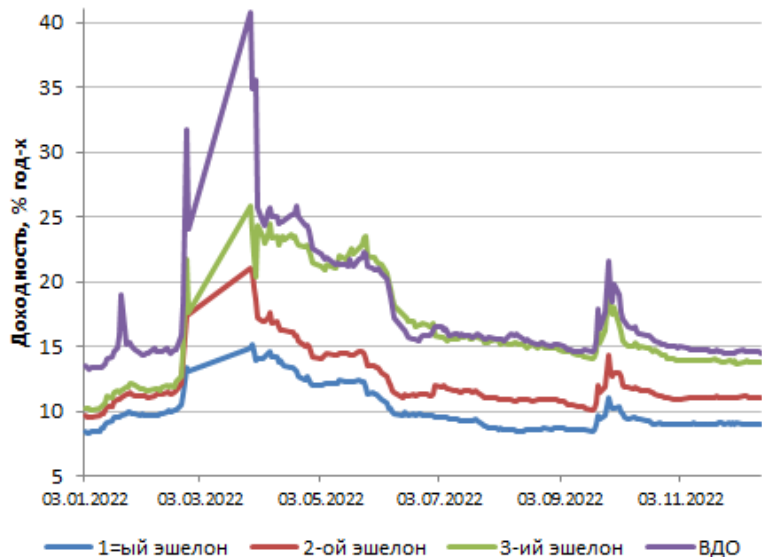
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества снизилась:

- 1-ый эшелон на 4 б.п. до 9%
- 2-ой эшелон на 7 б.п. до 11,06%
- 3-ий эшелон на 6 б.п. до 13,83%
- ВДО на 18 б.п. до 14,48%

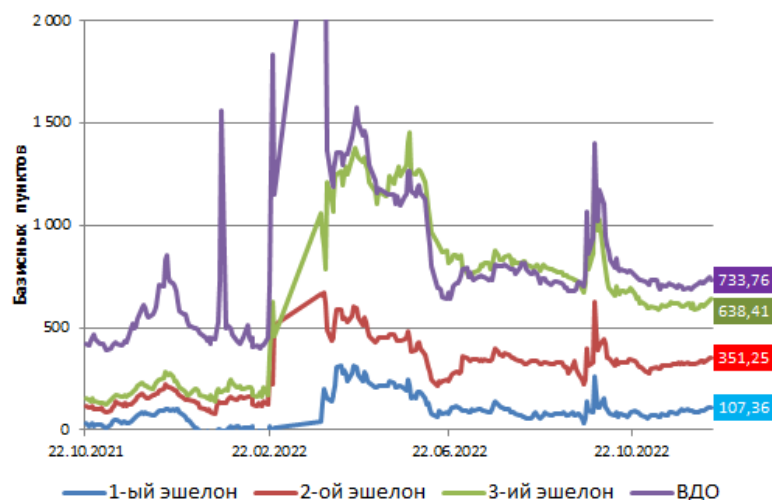
Спреды к КБД корпоративных облигаций различного кредитного качества увеличились:

- Спрэд 1-ого эшелона на 13 б.п.
- Спрэд 2-ого эшелона на 17 б.п.
- Спрэд 3-его эшелона на 28 б.п.
- Спрэд ВДО на 19 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. Покупка коротких как ОФЗ, так и корпоративных облигаций, на фоне рисков неопределенности движения ключевой ставки и напряженной военно-политической напряженности.
2. Покупка бумаг во всех эшелонах корпоративных облигаций на фоне больших спрэдов к КБД 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 110 б.п., спрэд 2-ого эшелона – 350 б.п., 3-его – 640 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 АА- 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 российских эмитентов за рубежом под выпуск замещающих облигаций в России. Например бонд Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31) торгуется за рубежом с доходностью выше 20%, что соответствует цене в 70% номинала, а доходность замещающих облигаций различных выпусков Газпром капитал на Московской бирже около 7%, что соответствует цене 94,5% номинала.
8. Покупка замещающих облигаций, номинированных в долларах США и евро. Например, Газпром Капитала, ПИКа, Совкомфлота под 8-9% годовых.
9. Покупка облигаций в юанях – хороший способ диверсифицировать портфель по валютам и сохранить капитал, получив доходность, превышающую размер инфляции в Китае (сейчас – 2,1%). В настоящее время инвесторам доступны следующие облигации в юанях, торгующиеся на Московской бирже (см. таблицу ниже). Покупать лучше более короткие бонды, (например облигации Русала), так как по мере насыщения спроса на облигации в юанях их доходность будет увеличиваться.

Облигации	ISIN	Доходность %	Дюрация, лет	Объем, млрд юаней	Рейтинг (Эксперт РА/АКРА)
МЕТАЛЛОИНВЕСТ 001P-01	RU000A1057AO	2,48	1,70	1,0	-/AAA(RU)
МЕТАЛЛОИНВЕСТ 001P-02	RU000A1057D4	3,7	4,33	1,0	-/AAA(RU)
Роснефть, 002P-12	RU000A1057S2	3,14	1,72	15,0	ruAAA/-
Полус, ПБО-02	RU000A105104	3,76	4,30	4,6	ruAAA/-
Русал, БО-05	RU000A105104	3,61	1,57	2,0	-/A+(RU)
Русал, БО-06	RU000A105112	3,84	1,57	2,0	-/A+(RU)
Русал, БО-001P-01	RU000A105C44	2,89	2,27	6,0	-/A+(RU)
Сегежа Групп, 003P-01R	RU000A105EW9	4,21	2,73	0,5	ruA+/-
ЕАБР, 003P-004	RU000A105EV1	3,31	2,8	1,9	-/AAA(RU)
Южуралзолото 001P-01	RU000A105GS2	3,17	1,87	0,5	ruAA/-



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения(оферты), лет	Объем млн руб.
ИКС 5 ФИНАНС, 002P-03	8,8% (8,99%)	15.12.2022	5 (2,5)	10 000
Домодедово Фьюэл Фасилитис, 001P-03	(12,81%)	15.12.2022	3	4 000
ДОМ.РФ, 002P-01	8,5%	15.12.2022	4,75	15 000
ЛК РОДЕЛЕН, 001P-03	15%	(15.12.2022)	5 (2)	250
Славпроект, 01	15%	(15.12.2022)	1	300
РусГидро, БО-П08	(8,87%)	15.12.2022	2	15 000
ТПК-1, БО-001P-01	(9,3%)	15.12.2022	5 (3)	5 000
Группа ЛСР (ПАО), 001P-08	(12,56%)	на неделе с 19 декабря	3	5 000
Маркетплейс "Кифа", 001P-01	16-16,5% (16,99%-17,55%)	19-22.12.2022	3	150
Альфа-банк,002P-20	4-4,1% (4,04-4,14%)	19.12.2022	2	2 000 CNY
Калининградская область, 35007	(10,62-10,82%)	20.12.2022	7	500
Магаданская область, 34002	(11%)	20.12.2022	5	2 000
Ювелит, 001P-01 (Sokolov)	(13,9%)	20.12.2022	5	3 000
ГМК Норильский никель, БО-001P-06-CNY	3,85%	20.12.2022	3,5	3 000 CNY
ИЭК Холдинг, 001P-01	13% (13,65%)	21.12.2022	3	2 000
РУСАЛ, БО-001P-02	4,1-4,25% (4,16-4,32%)	22.12.2022	3	1 000 CNY
СГ-транс, 001P-02	-	декабрь	5 (3)	5 000
АгроКубань-Ресурс, 001P-01	Gcurve + 350 б.п., 11,75%	декабрь	3	3 000
Глоракс, 001P-01	14,5% (15,31%)	декабрь	2	1 000



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении	Размещение (Закрытие книги)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Группа Черкизово, БО-001P-06	11,79%	(12.12.2022)	5	10 000
Металлоинвест, 001P-03	3,28%	(12.12.2022)	5	1 000
Синара-Транспортные Машины, 001P-03	12,03%	(13.12.2022)	5 (3)	5 000
МОЭК, 001P-05	9,52%	(13.12.2022)	6 (3)	5 000
МТС, 001P-23	8,67%	(14.12.2022)	2	15 000

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
Хорошевское шоссе, д. 32А, Россия, Москва, 125284

www.solidbroker.ru
@Solid_Pro_Trading