



**СОЛИД**  
БРОКЕР



# Монитор рынка облигаций 12 - 18 июля 2024

18  
Jul  
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 9 июля	0,11%	с 18 июня	1,16%	с 16 апреля	2,49%		9,21%
RUSFAR	п.п.	16,11	16,58	-0,47	15,31	+0,80	15,69	+0,42	7,21	+8,90
RUONIA	п.п.	16,20	16,27	-0,07	15,85	+0,35	15,60	+0,60	8,09	+8,11
<b>Доходности ОФЗ</b>										
ОФЗ 1 Y	п.п.	16,48	16,92	-0,44	16,42	+0,06	14,35	+2,13	8,19	+8,29
ОФЗ 3 Y	п.п.	17,00	16,47	+0,53	16,20	+0,80	13,50	+3,50	9,64	+7,36
ОФЗ 10 Y	п.п.	15,94	15,46	+0,48	15,28	+0,66	13,65	+2,29	11,23	+4,71
<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.	17,17	16,95	+0,22	16,21	+0,96	14,02	+3,15	9,53	+7,64
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	18,89	18,80	+0,09	17,89	+1,00	14,93	+3,96	11,10	+7,79
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	24,05	23,57	+0,48	23,06	+0,99	18,92	+5,13	12,33	+11,72
корп ВДО*	п.п.	23,68	23,11	+0,57	22,29	+1,39	18,33	+5,35	13,35	+10,33
<b>Срокам до погашения</b>										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	18,65	18,34	+0,31	17,66	+0,99	15,17	+3,48	9,80	+8,85
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	17,58	17,34	+0,24	16,41	+1,17	14,37	+3,21	10,28	+7,30
корп. обл. >5Y*	п.п.	12,68	12,95	-0,27	12,37	+0,31	10,40	+2,28	10,14	+2,54

\* 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 9 по 15 июля составила 0,11% против 0,27% неделей ранее.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 15 июля составила 9,21% против 9,25% на 8 июля 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.
- Инфляционные ожидания россиян на год вперед в июле выросли до 12,4% с 11,9% месяцем ранее, это максимум с января, говорится в материалах исследования инфОМ, выполненного по заказу Банка России. Впервые в текущем году инфляционные ожидания россиян на год вперед показали рост в мае, достигнув 11,7%. До этого - с января по апрель текущего года - инфляционные ожидания населения снижались.

### Рынка облигаций

- Минфин разместил ОФЗ выпуска 29025 (ОФЗ-ПК) на 16 млрд рублей при спросе в 220,8 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 96,501% от номинала, средневзвешенная цена - 96,52% от номинала.
- Аукцион по размещению ОФЗ 26246 с постоянным купонным доходом не состоялся. Планируемый объем размещения составлял - остаток, доступный для размещения в указанном выпуске.
- В целом размещения ОФЗ даже с переменным купонным доходом при текущих уровнях ставок идут с большим скрипом.
- «Завод Криалэнергострой» не выплатил купонный доход за седьмой купонный период, а также не смог произвести погашение части номинальной стоимости по облигациям серии 001P-03. Общий размер неисполненного обязательства по купонному доходу составил 7,479 млн. рублей, по амортизационным выплатам - 7,500 млн. рублей. Ранее 01 июля 2024 по облигациям компании серии 001P-04 был допущен дефолт. Сумма неисполненных обязательств 10,845 млн руб.
- «АЛРОСА» разместила «замещающие» облигации серии 3027-Д на \$198 млн. Оплата облигаций при их размещении осуществлялась денежными средствами, а также облигациями ALROSA Finance S.A. (ISIN XS2010030919), права на которые учитываются российскими депозитариями.

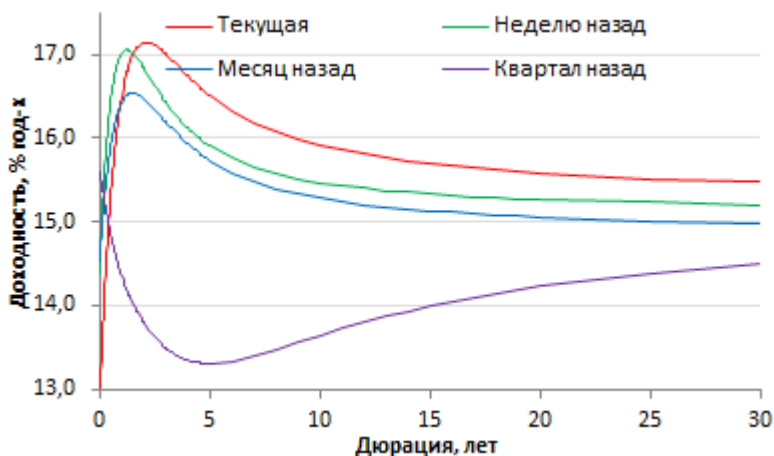


## Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 18.07.2024 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

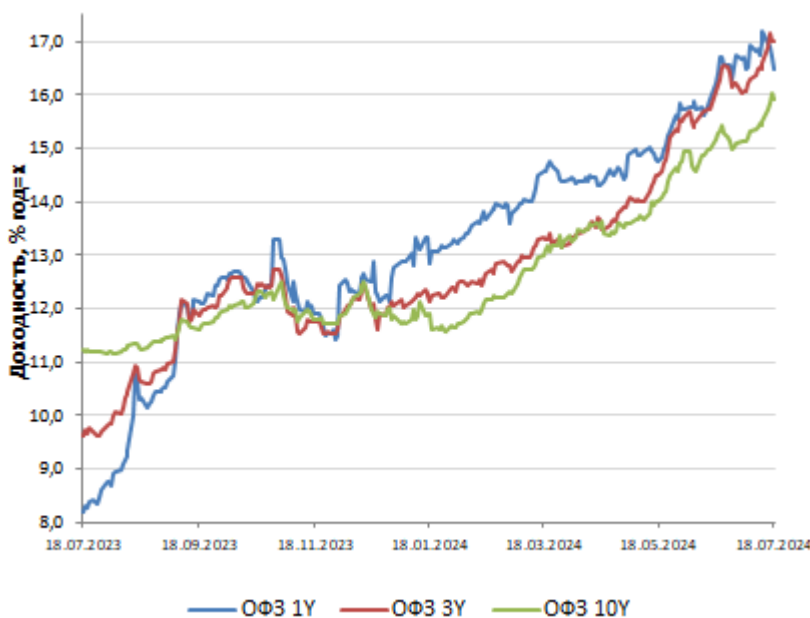
- 3 месяца снизилась на 141 б.п.;
- 6 месяцев снизилась на 114 б.п.;
- 1 год снизилась на 52 б.п.;
- 3 года выросла на 58 б.п.;
- 5 лет выросла на 60 б.п.;
- 7 лет выросла на 53 б.п.;
- 10 лет выросла на 45 б.п.

### Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 44 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 48 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 16,48% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 15,94% годовых.

### Динамика доходности ОФЗ





# Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за 11 - 17 июля

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
ГМК Норильский никель, БО-001P-07	1 893,7	
РУСАЛ, БО-001P-09	1 378,9	
НОВАТЭК, 001P-02	1 245,7	7,91 USD
Газпром Капитал, 3026-1-Д	1 220,8	9,48 USD
ФосАгро, БО-П01-USD	1 102,3	7,70 USD

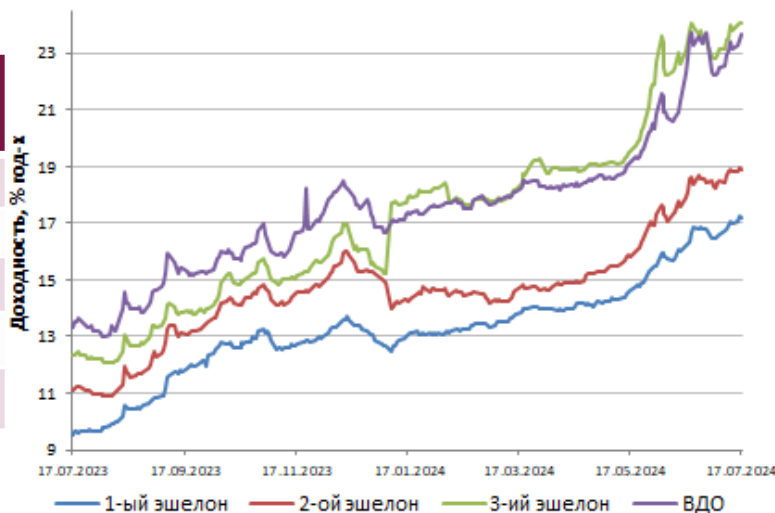
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества выросла:

- 1-ого эшелона на 22 б.п. до 17,17%;
- 2-ого эшелона на 9 б.п. до 18,89%;
- 3-его эшелона на 48 б.п. до 24,05%;
- ВДО на 57 б.п. до 23,68%.

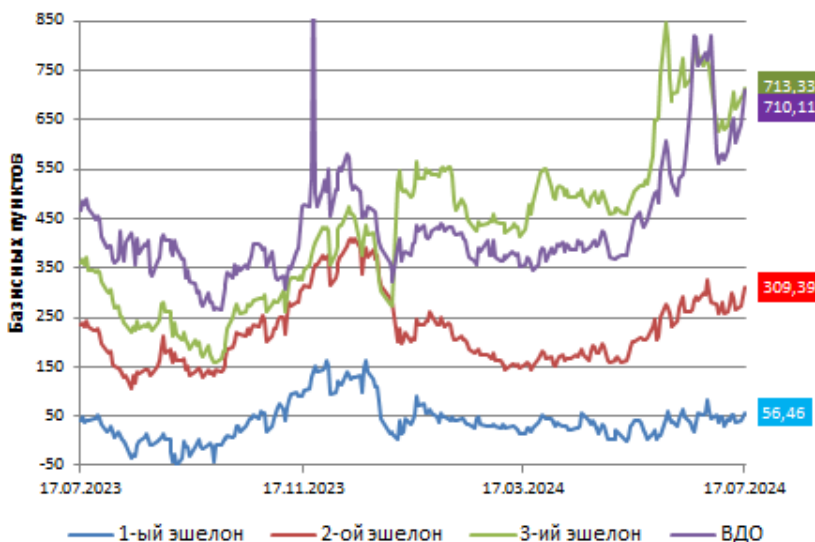
Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КВД за неделю расширились:

- Спрэд 1-ого эшелона на 5 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона на 11 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона на 34 б.п.;
- Спрэд ВДО на 69 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

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, Фосагро.** 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 и Селигдара.** 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 Полюса равен 3,1%. Купон по облигациям Селигдара равен 5,5%.

Цены на длинные ОФЗ с фиксированным купоном остаются необычно низкими и привлекательными. Возможно стоит их прикупить после заседания совета директоров ЦБ 26 июля. Хотя в условиях продолжающейся жесткой ДКП такая покупка выглядит достаточно рискованной.



## Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
ТАЛК ЛИЗИНГ, 001P-02	н/д	(19.07.2024)	3	500
Элемент Лизинг, 001P-09	19% (20,75%)	22.07.2024	3	1 000
ВЭБ.РФ, ПВО-002P-41	RUONIA +1,5%	23.07.2024	4	30 000
Омега, БО-01	ключевая ставка + 4,0%	(24.07.2024)	3,5	600
РУСАЛ, БО-001P-08	9- 9,5%	25.07.2024	3	100 USD
Группа компаний Самолет, БО-П14	ключевая ставка + 3,0%	01.08.2024	3	10 000



## Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка 1-ого купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Росэксимбанк, 002P-05	ключевая ставка + 1,9%	12.07.2024	10 (3)	15 000
Магнит, БО-004P-06	ключевая ставка + 1,0%	15.07.2024	2	25 000
Газпром Капитал, БО-002P-15	ключевая ставка + 1,25%	16.07.2024	3,5	20 000
Группа Позитив, 001P-01	ключевая ставка + 1,7%	16.07.2024	3	5 000
МТС, 002P-06	ключевая ставка + 1,3%	16.07.2024	4	10 000
Миррико, БО-П01	ключевая ставка + 4,0%	17.07.2024	3	500
Аэрофьюэлз, 002P-03	ключевая ставка + 3,4%	18.07.2024	3	1 000

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