



СОЛИД
БРОКЕР



Монитор рынка облигаций 26 мая - 1 июня 2023

01
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.	7,5	7,5	0,00	7,50	0,00	7,50	0,00	11,00	-3,50
Инфляция			с 23 мая	0,08%	с 25 апреля	0,28%	с 28 февраля	0,96%		2,41%
RUSFAR	п.п.	7,21	7,20	+0,01	7,25	-0,04	7,67	-0,46	10,79	-3,58
RUONIA	п.п.	7,32	7,23	+0,09	7,53	-0,21	7,51	-0,19	10,70	-3,38
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	7,73	7,73	0,00	7,44	+0,29	7,68	+0,05	9,68	-1,95
ОФЗ 3 Y	п.п.	8,67	8,67	0,00	8,58	+0,09	8,80	-0,13	9,37	-0,70
ОФЗ 10 Y	п.п.	10,89	10,85	+0,04	10,93	-0,04	10,82	+0,07	9,23	+1,66
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	9,05	9,16	-0,11	9,20	-0,15	9,29	-0,24	11,33	-2,28
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	10,89	11,02	-0,13	11,07	-0,18	11,18	-0,29	13,52	-2,63
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	11,94	12,08	-0,14	12,22	-0,28	12,70	-0,76	21,85	-9,91
корп ВДО*	п.п.	12,74	12,98	-0,24	13,06	-0,32	13,67	-0,93	20,94	-8,20
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	9,40	9,49	-0,09	9,51	-0,11	9,65	-0,25	12,66	-3,26
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	9,79	9,90	-0,11	10,07	-0,28	9,98	-0,19	12,16	-2,37
корп. обл. >5Y*	п.п.	9,58	9,72	-0,14	9,51	+0,07	10,02	-0,44	10,86	-1,28

* 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

- За период с 23 по 29 мая потребительская инфляция в России составила 0,08% по сравнению с 0,04% неделей ранее. Ускорение связано с началом роста цен на электронику и отдых.
- Годовая инфляция в России может начать расти с мая, а в третьем квартале 2023 года превысить уровень 4%, сообщил директор департамента денежно-кредитной политики Банка России Кирилл Тремасов.
- Апрельский сигнал Банка России о повышении ключевой ставки оправдывается текущими индикаторами и по-прежнему остаётся актуальным, заявил заместитель председателя Банка России Алексей Заботкин.
- 9 июня состоится очередное заседание Совета директоров ЦБ по поводу уровня ключевой ставки. На фоне сдержанного потребительского спроса, существенно сократившегося после майских праздников, и низких значений текущей инфляции ЦБ скорее всего сохранит ставку на текущем уровне.
- Средняя цена на нефть марки Urals в мае 2023 года сложилась в размере \$53,34 за баррель, что в 1,48 раз ниже, чем в мае 2022 года (\$78,81 за баррель).

Рынка облигаций

- Объем рынка ОФЗ на начало мая составил 18,6 трлн рублей, или около 12% ВВП. Большая часть ОФЗ принадлежит банковскому сектору (65,6% от объема бумаг в обращении).
- Минфин России выплатил купонный доход по еврооблигациям с погашением в 2026 и 2036 годах на сумму 8 млрд. рублей.
- Доля нерезидентов на рынке ОФЗ на 1 мая снизилась до 9,3%.
- Veon вступила в завершающую стадию закрытия сделки по продаже активов в России. Компания Veon подала всю необходимую документацию в Euroclear, Clearstream и регистраторам для того, чтобы погасить еврооблигации Veon, принадлежащие ее дочерней компании ПАО «Вымпелком».
- HeadHunter выставил оферту по облигациям серии 001P-01R. Период предъявления - с 8 по 22 июня 2023 года. Дата приобретения - 23 июня 2023 года. Количество выкупаемых бумаг - до 4 000 000 штук. Цена приобретения - 100% от номинальной стоимости. Агент по приобретению - ООО «Ренессанс Брокер».
- Москва начала размещение «зеленых» облигаций для населения объемом 2 млрд рублей. Ставка квартального купона на весь срок обращения установлена в размере 8,5% годовых. Размещение и выкуп облигаций осуществляются с использованием финансовой платформы «Финуслуги».
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 29024 на 43 млрд рублей при спросе в 145 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 96,2620% от номинала, средневзвешенная цена - 96,3515% от номинала.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26238 на 19 млрд рублей при спросе в 30,6 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 72,1750% от номинала, средневзвешенная цена - 72,2279% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 10,87% годовых, по средневзвешенной цене - 10,87% годовых.
- «Газпром капитал» 1 июня начнет размещение довыпуска долларовых «замещающих» облигаций с погашением в 2031 году. Сбор заявок для биржевого и внебиржевого размещения будет проходить с 10:00 мск 1 июня до 15:00 мск 9 июня 2023 года. Количество размещаемых облигаций составляет 594 904 штук. Номинальная стоимость одной бумаги \$1000. Облигации погашаются 14 июля 2031 года. Купонная ставка 3,5%.
- Сбербанк произвел выплаты по субординированным еврооблигациям депонентам российских депозитариев. В то же время, в связи с требованиями российского регулирования, а также из-за включения банка в блокирующие санкции ЕС, Великобритании и США, существуют сложности выплат тем владельцам еврооблигаций банка, которые хранят их в иностранных депозитариях или с помощью иностранной учетной инфраструктуры.
- Ирландский суд постановил ликвидировать две зарубежные "дочки" ГТЛК - СМИ. Суд вынес решение после рассмотрения ходатайств кредиторов, которые заявили, что "дочки" ГТЛК не смогут выполнять долговые обязательства при чистом дефиците в 1,6 миллиарда долларов.
- ГТЛК готовится к выплате купона по еврооблигациям. Списки держателей еврооблигаций по состоянию на 30 мая 2023 года ГТЛК уже запросила в Национальном расчетном депозитари.

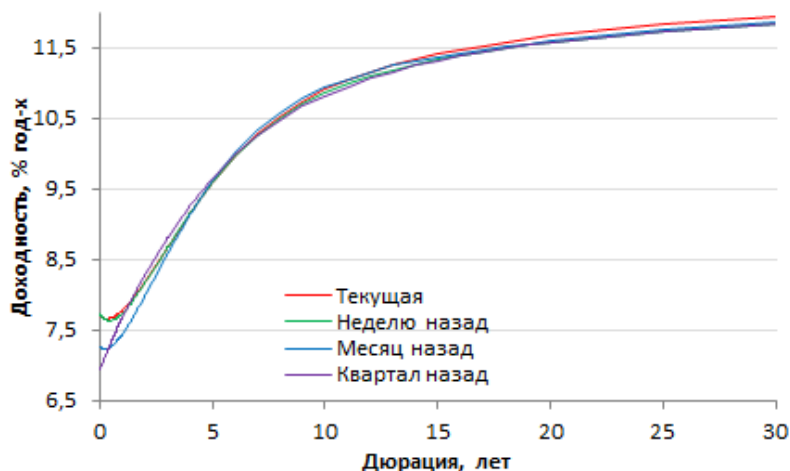


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 01.06.2023 по сравнению с КБД недельной давности поднялась на дюрации:

- 3 месяца на 1 б.п.;
- 6 месяцев на 3 б.п.;
- 1 год на 5 б.п.;
- 3 года на 0 б.п.
- 5 лет на 0 б.п.;
- 7 лет на 2 б.п.;
- 10 лет на 5 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y за неделю не изменилась.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 4 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 7,73% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 10,89% годовых.

Динамика доходности ОФЗ

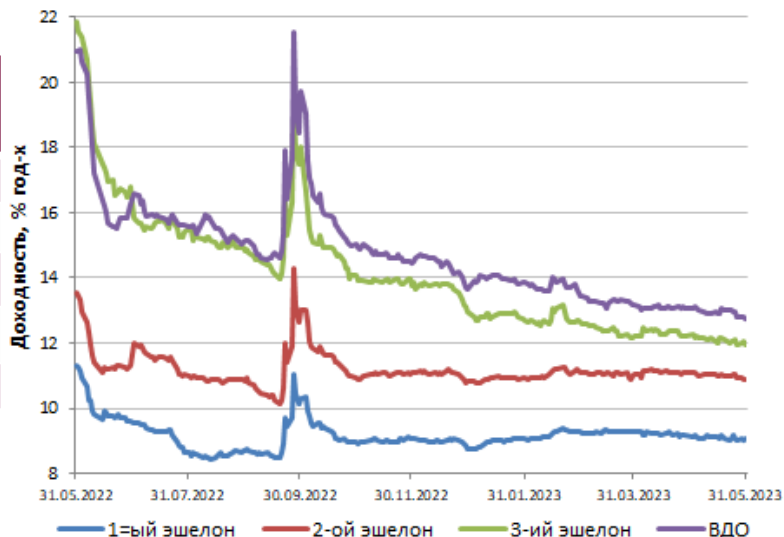


Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 25 – 31 мая

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

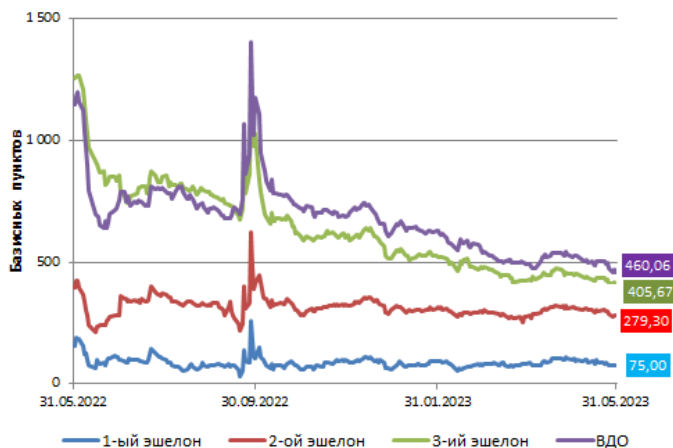
Бумага	Объем (млн руб.)	Доходность %
АФК Система, 001P-09	5 178,8	10,31
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-34	2 668,5	9,12
Газпром Капитал, 3030-1-Д	887,8	9,03 USD
Газпром Капитал, 3034-1-Д	850,7	8,53 USD
НОВАТЭК, 001P-01	823,6	9,31



За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества снизилась:

- 1-ый эшелон на 11 б.п. до 9,05%;
- 2-ой эшелон на 13 б.п. до 10,89%;
- 3-ий эшелон на 14 б.п. до 11,94%;
- ВДО на 24 б.п. до 12,74%.

Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*



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

- Спрэд 1-ого эшелона на 14 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона на 17 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона на 20 б.п.;
- Спрэд ВДО на 30 б.п.

* На основе индексов Cbonds. Подробнее о составе индексов смотрите раздел «Основные индикаторы долгового рынка России».



ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ

- 1. Покупка недооцененных рублевых корпоративных облигаций 1-ого эшелона** – это облигации попавших под санкции ВТБ, Альфа-банка, Совкомбанка Но не субординированные облигации.
- 2. Для инвесторов склонных к большому риску можно рекомендовать покупку ряда ликвидных рублевых 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.
- 3. Достаточно надежными, но с более высокими доходностями чем у облигаций эмитентов перечисленных в пункте 4, являются рублевые облигации следующих эмитентов 2-го корпоративного эшелона:** Группа ЛСР, ПИК, ГК Самолет, Брусника, ГК Пионер, Городской супермаркет (Азбука вкуса), ЯТЭК, ЕвроТранс.
- 4. В третьем эшелоне и ВДО для инвесторов с высоким аппетитом к риску можно рекомендовать рублевые бумаги следующих относительно надежных эмитентов:** Хэндерсон (торговая марка эмитента Тами и КО), ПКБ, Славянск-Эко, Аэрофьюэлз, АйДи Коллект, Лайм-займ.
- 5. Покупка замещающих облигаций, номинированных в долларах США и евро.** Например, Газпром Капитала под 8,5-10% годовых.
- 6. Покупка долларовой евробонда НЛМК 26 под будущее весьма вероятное замещение.** За рубежом данная бумага (ISIN XS1843435337) стоит 76% от номинала. На внутреннем периметре бонд вероятнее всего будет стоит не менее 91% от номинала. Апсайд по цене 19,7%. Только покупать надо не напрямую у резидентов недружественных стран – в таком случае придется заплатить 20% от суммы продажи, а через посредников из дружественных стран.
- 7. Покупка евробонда РЖД, номинированного в евро, 27 года под будущее замещение.** За рубежом данная бумага (ISIN XS1843437036) стоит 64% от номинала. На внутреннем периметре бонд вероятнее всего будет стоит не менее 76% от номинала. Апсайд по цене 18,75%.
- 8. Покупка вечного евробонда РЖД, номинированного в швейцарских франках, под будущее замещение.** За рубежом данная бумага (ISIN CH1100259816) стоит 40% от номинала. На внутреннем периметре бонд вероятнее всего будет стоит не менее 57% от номинала. Апсайд по цене 42,5%.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купону (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Автодор, БО-004Р-04	(10,41%, G-curve (3 года) + 175 б.п)	01.06.2023	5 (3)	4 000
Трансмашхолдинг, ПВО-07	(10,46%, G-curve (3 года) + 180 б.п)	02.06.2023	4 (3)	5 000
ПО УОМЗ, БО-05	(10,66%, G-curve (3 года) + 200 б.п)	06.06.2023	(3)	2 500
ПР-Лизинг, 002Р-02	12,5% (13,24%)	20.06.2023	9 (3)	1 500
Новороссийский морской торговый порт, 001Р-01	н/д	Июнь	3	12 000
Башкирская содовая компания, 001Р-03	(10,9% Gcurve(2,5года) + 250 б.п)	Июнь	3	5 000
МБЭС, 002Р-01	н/д	Июнь	2 или 3	3 000

Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении (купонная ставка)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Сбербанк России, 002Р-SBER44	9,35% (9,57%)	25-26.05.2023	3	80 000
Сбербанк России, 001Р-SBER36	9,35%	26.05.2023	3	20 000

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