



СОЛИД
БРОКЕР



Монитор рынка облигаций 15-21 июля 2022

21
ИЮЛ
Четверг



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.	10	10	0,00	10	0,00	17	-7,50	6	+4,00
Инфляция	-		с 09 июля	-0,17%	с 18 июня	+0,03%	с 1 апреля	+1,45%	-	+15,39%
RUSFAR	п.п.	9,5	9,32	+0,18	8,98	+0,52	16,2	-6,70	5,88	+3,62
RUONIA	п.п.	9,32	9,56	-0,24	8,99	+0,33	16,25	-6,93	5,78	+3,54
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1Y	п.п.	7,89	8,06	-0,18	8,98	-1,09	10,88	-2,99	6,54	+1,35
ОФЗ 3Y	п.п.	8,44	8,55	-0,11	8,94	-0,50	9,91	-1,47	6,80	+1,64
ОФЗ 10Y	п.п.	9,06	9,11	-0,05	8,93	0,12	9,84	-0,79	7,16	+1,90
Средневзвешенные по объему в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранные по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	9,32	9,27	+0,05	9,76	-0,44	13,22	-3,90	7,47	+1,85
2-ой эшелон корп. обл. *	п.п.	11,49	11,47	+0,02	11,25	+0,24	15,87	-4,38	8,13	+3,36
3-ий эшелон корп. обл. *	п.п.	15,51	15,66	-0,15	16,99	-1,48	23,5	-7,99	8,86	+6,65
корп ВДО*	п.п.	15,67	15,89	-0,22	15,59	+0,08	25,35	-9,68	11,4	+4,27
срокам до погашения										
корп обл. 1-3Y*	п.п.	10,24	10,19	+0,05	10,62	-0,38	14,89	-4,65	7,67	+2,57
корп обл. 3-5Y *	п.п.	9,85	9,93	-0,08	10,42	-0,57	13,95	-4,10	7,9	+1,95
корп. обл. >5Y *	п.п.	9,41	9,09	+0,32	9,75	-0,34	12,48	-3,07	7,81	+1,60

* 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 BVB/ruAA- YTM
 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 BV/ruBVB YTM
 В 3-ий эшелон корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА от В- до BBB+ 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

- Завтра, 22 июля состоится заседание совета директоров Банка России по ключевой ставке. Рынок закладывает в котировки ОФЗ снижение на 100-150 б.п. с текущих 9,5%. Но судя по жесткости риторики представителей ЦБ наиболее вероятный шаг снижения 50 б.п.
- За неделю с 9 по 15 июля по данным Росстата наблюдалась дефляция в размере 0,17%. На предшествующей неделе наблюдалась дефляция в размере 0,03%. Так что с начала июня в России наблюдается стойкий дефляционный тренд. Только 01 июля наблюдался инфляционный всплеск, связанный с повышением тарифов ЖКХ. Индекс потребительских цен, по оценке Росстата, составил с начала июля – 100,00%, с начала года – 111,41% (справочно: июль 2021 г. – 100,31%, с начала года – 104,51%).
- Инфляционные ожидания населения в июле снизились до 10,8% после роста до 12,4% в июне, следует из опроса «инФОМ», проведенного по заказу Банка России. Таким образом, инфляционные ожидания в июле приблизились к уровню января 2021 года, когда они составляли 10,5%.

Рынка облигаций

- Минфин может вернуться на рынок ОФЗ в сентябре после одобрения правительством бюджетных проектировок. Ключевая задача протестировать рынок. Об этом сообщили «Ведомости» со слов 2-ух источников.
- 20 июля при подаче заявок на облигации «КАМАЗа» серии БО-П10 спрос превысил 17 млрд руб. при первоначально планировавшемся объеме размещения в 5 млрд руб. В итоге объем выпуска был увеличен до 7 млрд руб.
- 19 июля 2022 ООО «ИТК Оптима» опубликовало сообщение о намерении подать заявление на банкротство.
- 19 июля «СФО МОС МСП 2» перенесло сбор заявок на облигации объемом 4 млрд рублей на более поздний срок. Выпуск представляет собой секьюритизированные кредиты МСП-банка, выданные субъектам малого и среднего предпринимательства с поручительством Корпорации МСП. Ранее сбор заявок на облигации был запланирован на 19 и 20 июля.
- 18 июля АО «ЧТПЗ» сообщило о принятом решении на общем собрании владельцев облигаций серии 001P-05, ISIN RU000A101WB4, о досрочном погашении облигаций – 15 сентября 2022 года до завершения процедуры реорганизации ЧТПЗ.
- 15 июля МТС-Банк перенес размещение облигаций выпуска 001P-02 на более позднее время, сославшись на рыночную конъюнктуру. Видимо эмитент предпочел дождаться дальнейшего снижения ключевой ставки.

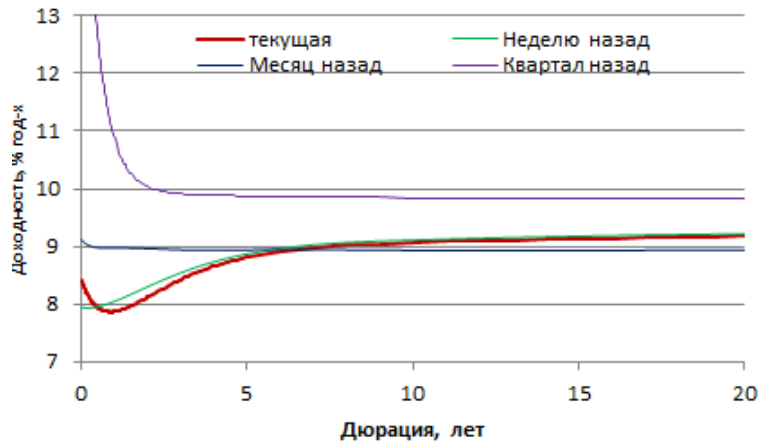


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Изменение кривой бескупонной доходности

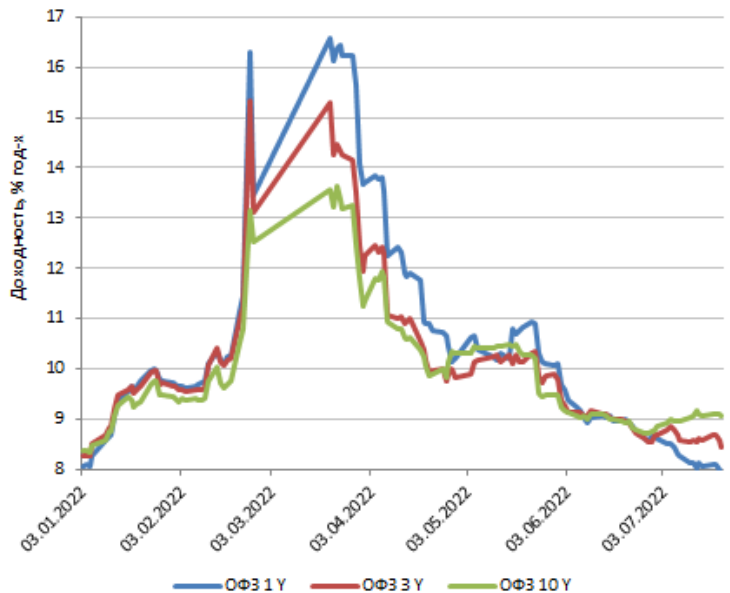
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 21.07.2022 изменилась по сравнению с КБД недельной давности на дюрации:

- 3 месяца на 17 б.п. вверх;
- 6 месяцев на 2 б.п. вниз;
- 1 год на 18 б.п. вниз;
- 3 года на 12 б.п. вниз;
- 5 лет на 6 б.п. вниз;
- 7 лет на 5 б.п. вниз;
- 10 лет на 4 б.п. вниз.



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1У снизилась за неделю на 18 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10У снизилась на 5 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1У — 7,89% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10У — 9,06% годовых.

Динамика доходности ОФЗ



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. облигаций по объёму торгов за неделю 14 июля -20 июля

Бумага	Объем (млн руб.)	Доходность, %
РЖД, 001P-24R	852,0	9,44
Автодор, BO-003P-02	780,5	10,75
Россельхозбанк, BO-14-002P	615,6	9,1
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-22	589,6	9,31
Россельхозбанк, 17	346,5	9,25

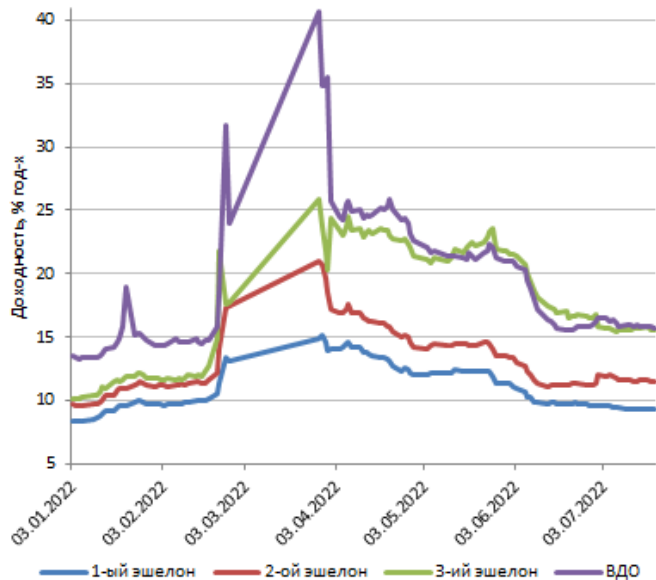
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества изменилась следующим образом:

- 1-ый эшелон выросла на 5 б.п. до 9,32%
- 2-ой эшелон выросла на 2 б.п. до 11,49%
- 3-ий эшелон снизилась на 15 б.п. до 15,51%
- ВДО снизилась на 22 б.п. до 15,67%

Доходность облигаций, ранжированных по срокам погашения (оферте) за неделю изменилась следующим образом:

- 1-3 года выросла на 5 б.п. до 10,24%
- 3-5 лет снизилась на 8 б.п. до 9,85%
- свыше 5 лет выросла на 32 б.п. до 9,41%

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



Динамика д-ти корп. облигаций в зависимости от сроков до погашений*



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



ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ

- 1. Покупка длинных ОФЗ на серии снижений ключевой ставки.**
- 2. Покупка длинных корпоративных облигаций 1-го эшелона** (с рейтингами АКРА и Эксперт РА не ниже AA(RU) или ruAA-) в расчете на серию снижений ключевой ставки. Стратегия та же, что и с длинными ОФЗ. Доходность по данным облигациям выше при высокой кредитной надежности эмитентов. В среднем спрэд к доходности ОФЗ у наиболее ликвидных бумаг составляет около 1%.
- 3. Покупка недооцененных корпоративных облигаций 1-ого эшелона** торгующихся немного выше рынка – 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 AA- включительно). Это в первую очередь облигации АФК Система, ГТЛК, Белуга Групп, Сегежа Групп, Селектел, Русал Братск, Тинькофф Банк, МТС-Банк. В среднем спрэд этих бумаг к ОФЗ составляет 2-3%.
- 5. Достаточно надежными, но с более высокими доходностями чем у облигаций эмитентов перечисленных в пункте 5, являются облигации следующих эмитентов 2-го корпоративного эшелона:** Группа ЛСР, ПИК, ГК Самолет, ГК Пионер, Брусника, Городской супермаркет (Азбука вкуса), ЯТЭК.
- 6. У корпоративных облигаций 3-го эшелона** (с рейтингами от АКРА и Эксперт РА не выше BBB+) **спрэд к кривой бескупонной доходности значительно больше докризисного уровня:** 800 б.п. сейчас против 200 б.п. в начале 22-ого года. Тогда как спрэд облигаций 1-ого эшелона уже вернулся к докризисным уровням, а спрэд облигаций 2-ого эшелона выше докризисного уровня примерно на 150 б.п. Соответственно облигации 3-его эшелона обладают значительным потенциалом роста цены при дальнейшей нормализации рынка. Однако при покупке облигаций данного эшелона необходим тщательный анализ кредитного качества бумаги. Например, по кредитным метрикам можно рекомендовать к покупке бумаги Хэндерсон (торговая марка эмитента Тами и КО), Боржоми Финанс, ПКБ.
- 7. Участие в размещении облигаций Делимобиля.** Книга заявок откроется на не неделе после 25 июля. Рейтинг АКРА А+(RU). Срок до погашения 3 года Ориентировочная доходность 13,42% + 5% к кривой бескупонной доходности.
- 8. Покупка евробондов попавших под санкции российских эмитентов, хранящихся в НРД – оптимальный вариант инвестирования валюты.** Рубль сейчас чрезмерно укреплен, к концу года вероятен курс 75 руб./\$1. А у санкционных компаний не остается других вариантов кроме как платить в рублях. Можно например посмотреть на бумаги ВТБ, Совкомбанка, ГТЛК.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Каршеринг Россия (Делимобиль)	Gcurve + 500 б.п. (13,42%)	на неделе с 25 июля	3	3 000
РУСАЛ, БО-05		27.07.2022	5	2 000 CNY*
СФО МОС МСП 2, класс А-2021	Gcurve (на сроке 1,7 года) +200 б.п. (10,2%).		11**	4 000
МТС-Банк, 001P-02			3	5 000
ПР-Лизинг, 002P-02		конец июля- начало августа	9 (3)	1 500

* Расчеты в рублях по курсу ЦБ

**После 12 месяцев (револьверного периода) все поступления по погашению основного долга по кредитам направляются на погашение облигаций до их полного погашения.

Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении	Размещение (Закрытие книги)	Дата погашения (оферта)	Объем млн руб.
ДОМ.РФ, 001P-10R	9%	(15.07.2022)	1	15 000
Биннофарм Групп, 001P-02	10,76%	(19.07.2022)	15 (2)	3 000
КАМАЗ, БО-П10	11,25%	(20.07.2022)	3 (2)	7 000
МВ Финанс, 001P-03	12,9%	(21.07.2022)	3	5 000
АО им. Т.Г. Шевченко, 001P-03	19,8%	21.07.2022	3 (1)	250

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