

Монитор рынка облигаций 30 сентября - 6 октября 2022

06
ОКТ
Четверг

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	8,00	-0,50	9,50	-2,00	6,75	+0,75
Инфляция			с 27 сентября	0,07%	с 1 сентября	0,00%	с 1 июля	-0,91%		12,50%
RUSFAR	п.п.	7,94	7,74	+0,20	7,88	+0,06	8,86	-0,92	6,61	+1,33
RUONIA	п.п.	7,92	7,58	+0,34	7,84	+0,08	8,76	-0,84	6,63	+1,29
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	8,12	8,59	-0,47	7,54	+0,58	8,44	-0,32	7,36	+0,76
ОФЗ 3 Y	п.п.	9,06	9,71	-0,64	7,87	+1,19	8,78	+0,28	7,49	+1,57
ОФЗ 10 Y	п.п.	10,28	10,43	-0,15	8,98	+1,30	8,94	+1,33	7,69	+2,58
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	9,76	10,45	-0,69	8,65	+1,11	9,52	+0,24	7,78	+1,98
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	12,04	13,15	-1,11	10,72	+1,32	11,96	+0,08	8,69	+3,35
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	15,48	17,96	-2,48	14,67	+0,81	15,66	-0,18	9,00	+6,48
корп ВДО*	п.п.	17,06	19,41	-2,35	14,97	+2,09	16,26	+0,80	11,88	+5,18
срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	10,55	11,57	-1,02	9,39	+1,16	10,57	-0,02	8,11	+2,44
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	10,38	11,15	-0,77	9,29	+1,09	10,03	+0,35	8,15	+2,23
корп. обл. >5Y*	п.п.	10,07	10,35	-0,28	8,91	+1,16	9,37	+0,70	7,83	+2,24

* 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 27 сентября по 3 октября инфляция составила 0,07%, с начала октября 0,03%, с начала года 10,4%. Годовая инфляция замедлилась до 12,5%.

Рынка облигаций

- На текущей неделе аукцион по размещению ОФЗ опять был отменен.
- За неделю 29 сентября 05 октября облигационный рынок начал отходить от шока, испытанного неделей ранее. Доходности ОФЗ на дюрации менее 7 лет снизились примерно на 50 б.п. Спрэды к кривой бескупонной доходности (КВД) корпоративных облигаций всех категорий качества сократились. Но объёмы торгов остаются невысокими.
- Сегодня 06 октября размещается первый рыночный облигационный выпуск после падения долгового рынка в сентябре. Норильский никель собирается привлечь 25 млрд руб. Ориентир по купону 9,85%. Ориентир по доходности 10,09%. Чуть выше чем планировалось изначально: доходность Gcurve+100 б.п.
- ЛУКОЙЛ до 12 октября проводит сбор заявок на 4 выпуска замещающих облигаций. Будут замещены евробонды:
 - XS0919504562 с купоном 4,563%, погашением 24.04.2023, объёмом \$1,5 млрд;
 - XS151404588 с купоном 4,75%, погашением 02.11.2026, объёмом \$1 млрд;
 - XS2401571448 с купоном 2,8%, погашением 26.04.2027, объёмом \$1,15 млрд;
 - XS2159874002 с купоном 3,875%, погашением 06.05.2030, объёмом \$1,5 млрд.
- Металлоинвест до 13 октября проводит сбор заявок на замещение евробонда XS2400040973 с купоном 3,375%, погашением 22.10.2028 объёмом \$ 650 млн.

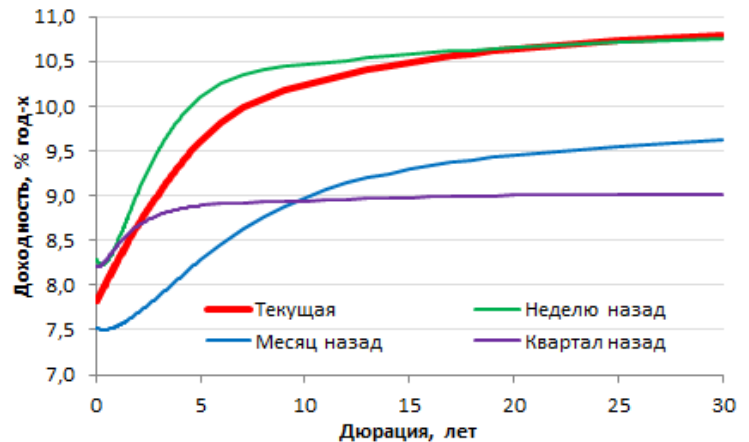


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Изменение кривой бескупонной доходности

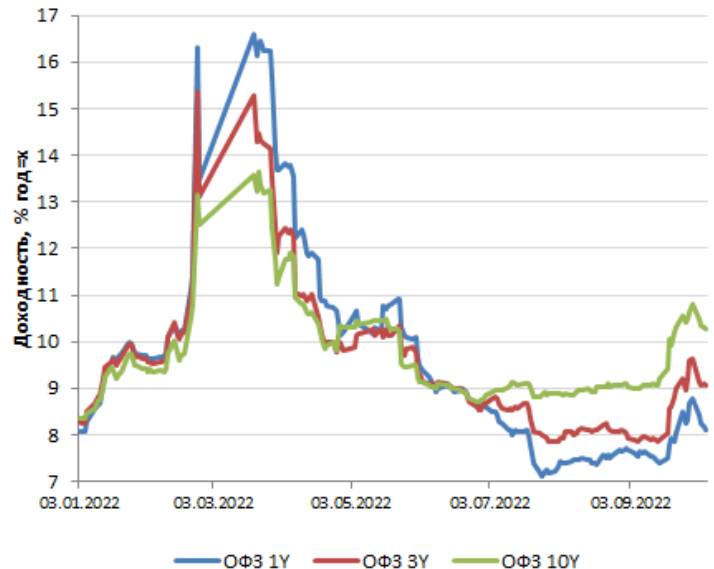
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 06.10.2022 снизилась по сравнению с КБД недельной давности на дюрации:

- 3 месяца на 31 б.п.;
- 6 месяцев на 22 б.п.;
- 1 год на 21 б.п.;
- 3 года на 49 б.п.;
- 5 лет на 49 б.п.;
- 7 лет на 38 б.п.;
- 10 лет на 23 б.п.



Динамика доходности ОФЗ

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 47 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась на 15 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 8,12% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 10,28% годовых.





Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. облигаций по объёму торгов за неделю 29 сентября – 5 октября

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
КАМАЗ, БО-П10	332,4	10,51
Промсвязьбанк, 003Р-04	321,6	9,82
Почта России, БО-002Р-01	318,1	9,86
ГТЛК, 001Р-08	290,8	11,31
Металлоинвест, 001Р-01 (в юанях)	245,8	3,14

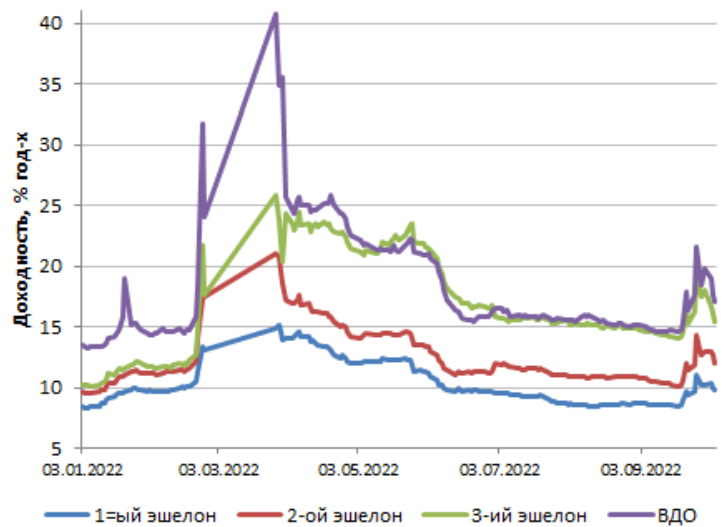
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества снизилась:

- 1-ый эшелон на 69 б.п. до 9,76%
- 2-ой эшелон на 111 б.п. до 12,04%
- 3-ий эшелон на 248 б.п. до 15,48%
- ВДО на 235 б.п. до 17,06%

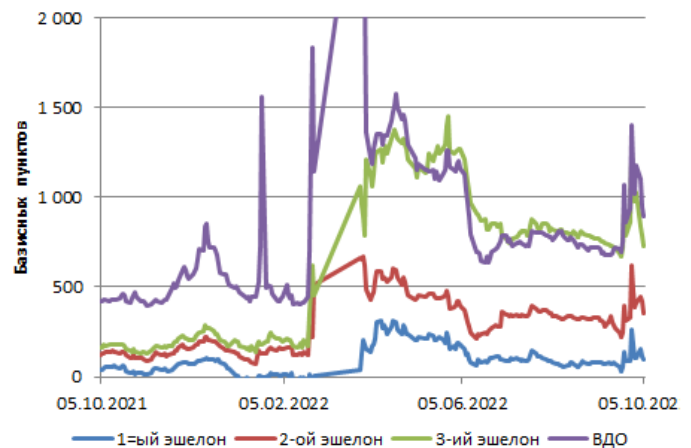
Спреды к КВД корпоративных облигаций различного кредитного качества сузились:

- 1-ый эшелон на 78 б.п.
- 2-ой эшелон на 128 б.п.
- 3-ий эшелон на 330 б.п.
- ВДО на 267 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. Выход из длинных и покупка коротких как ОФЗ, так и корпоративных облигаций**, на фоне увеличившихся рисков окончания цикла снижения ключевой ставки и роста военно-политической напряженности.
- 2. Покупка бумаг во всех эшелонах корпоративных облигаций на увеличившихся спредах** в расчете на отсутствие новых негативных военно-политических новостей и значительного роста инфляции. Спред бумаг первого корпоративного эшелона к кривой бескупонной доходности в среднем для наиболее ликвидных бумаг составляет 100 б.п., спред 2-ого эшелона – 350 б.п., 3-его – 730 б.п.
- 3. Покупка недооцененных корпоративных облигаций 1-ого эшелона** – это облигации попавших под санкции ВТБ, Альфа-банка, Совкомбанка.
- 4. Для инвесторов склонных к большому 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 попавших под санкции российских эмитентов, хранящихся в НРД – хороший вариант инвестирования валюты.** Рубль сейчас чрезмерно укреплен, к концу года вероятен курс 70 руб./\$1. А у санкционных компаний не остается других вариантов кроме как платить в рублях. Можно, например, посмотреть на бумаги ВТБ, Совкомбанка, Северстали, Уралкалия.

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