



СОЛИД
БРОКЕР

Монитор рынка облигаций 9 - 16 ноября 2023

16
Nov
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.	15	15	0,00	13,00	+2,00	12,00	+3,00	7,50	+7,50
Инфляция			с 8 ноября	0,23%	с 10 октября	1,13%	с 15 август	2,49%		7,16%
RUSFAR	п.п.	14,73	14,30	+0,43	13,19	+1,54	11,44	+3,29	7,20	+7,53
RUONIA	п.п.	14,92	14,18	+0,74	13,15	+1,77	11,69	+3,23	6,95	+7,97
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	12,23	12,15	+0,08	12,32	-0,09	10,63	+1,60	7,53	+4,70
ОФЗ 3 Y	п.п.	11,76	11,58	+0,18	12,28	-0,52	10,89	+0,87	8,46	+3,30
ОФЗ 10 Y	п.п.	11,83	11,77	+0,06	12,08	-0,25	11,36	+0,47	10,19	+1,64
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	12,67	12,59	+0,08	12,58	+0,09	10,57	+2,10	8,96	+3,71
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	14,47	14,20	+0,27	14,17	+0,30	11,96	+2,51	11,07	+3,40
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	15,11	14,87	+0,24	14,91	+0,20	13,08	+2,03	13,92	+1,19
корп ВДО*	п.п.	16,48	15,94	+0,54	15,77	+0,71	14,54	+1,94	14,72	+1,76
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	13,34	13,25	+0,09	13,09	+0,25	10,97	+2,37	9,49	+3,85
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	13,04	13,00	+0,04	13,16	-0,12	11,11	+1,93	9,69	+3,35
корп. обл. >5Y*	п.п.	11,38	10,96	+0,42	11,53	-0,15	10,12	+1,26	9,37	+2,01

* 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 BBV/ruAA- YTM
 Во 2-ой эшелон корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА от A- до AA- включительно. Индекс Cbonds-CBI RU BB/ruBBV YTM
 В 3-ий эшелон корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА от B- до BBV+ 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 B- 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 B-. Индексы: Cbonds-CBI RU 1-3Y YTM, Cbonds-CBI RU 3-5Y YTM, Cbonds-CBI RU 5Y YTM



Новости и события

Общэкономические

- 15 декабря пройдет очередное заседание Совета директоров Банка России по ключевой ставке. В случае сохранения текущих высоких темпов роста инфляции, весьма вероятно еще одно повышение ключевой ставки в декабре.
- Инфляция в России с 8 по 13 ноября составила 0,23%. По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 13 ноября составила 7,16% против 6,99% на 7 ноября 2023 года.
- Основная причина сохранения с сентября месяца высоких темпов роста инфляции – устойчивый и быстрый рост цен на продукты питания. Определенный вклад вносит и рост цен на авиаперелеты.
- 16 ноября Эльвира Набиуллина, выступая в Госдуме, заявила: «Наш базовый сценарий показывает, что в следующем году мы вернем инфляцию к цели на уровне 4% и соответственно сможем начать снижать ставку. Но некоторое время, которое нужно, чтобы затормозился маховик инфляции, чтобы экономика переварила рекордный объем уже созданного за последние 12 месяцев кредита, ключевая ставка некоторое время будет высокая».
- Неделий ранее глава Центробанка говорила, что ключевая ставка ЦБ РФ может остаться в этом году на нынешнем уровне в 15%, но также может быть и еще одно повышение до конца года, а снижать ставку ЦБ начнет в 2024 году по мере замедления инфляции.

Рынка облигаций

- «Альфа-Банк» 9 ноября начал размещение замещающих облигаций серии 30-01. Датой окончания размещения облигаций является наиболее ранняя из следующих дат: 22 ноября 2023 года, дата размещения последней облигации. Срок направления оферт – с 11:00 мск 9 ноября до 18:00 мск 16 ноября 2023 года. Общий объем выпуска по номинальной стоимости составляет 15 млрд. рублей. Номинальная стоимость одной ценной бумаги 100 тыс. рублей. Дата погашения бумаг – 30 января 2025 года. Локальные бумаги заменят рублевые еврооблигации банка с погашением в 2025 году (XS2107554896).
- «Тинькофф Банк» 13 ноября начал размещение замещающих бессрочных облигаций серий TCS-perp1 и TCS-perp2. Общий объем выпуска облигаций серии TCS-perp1 по номинальной стоимости составляет \$300 млн., бумаг серии TCS-perp2 – \$600 млн. Локальные бумаги заменят рублевые еврооблигации банка.
- «Государственная транспортная лизинговая компания» 15 ноября начала размещение замещающих облигаций серии 3024-Д. Датой окончания размещения облигаций является наиболее ранняя из следующих дат: 28 ноября 2023 года, дата размещения последней облигации. Общий объем выпуска по номинальной стоимости составляет \$500 млн. Дата погашения бумаг – 31 мая 2024 года. Параметры планируемого выпуска совпадают с находящимися в обращении еврооблигациями с погашением в 2024 году (ISIN XS1577961516).
- «ХКФ Банк» принял решение разместить бессрочные замещающие облигации. Локальные облигации серии T1-01 объемом \$200 млн. заменят бессрочные еврооблигации (ISIN XS2075963293).
- 15 ноября Минфин разместил ОФЗ-ИН выпуска 52005 на 21 млрд рублей, спрос составил 26,5 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 89,9600% от номинала, средневзвешенная цена – 90,0835% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 3,80% годовых, по средневзвешенной цене – 3,79% годовых.
- 15 ноября Минфин разместил ОФЗ выпуска 26244 на 62,6 млрд рублей при спросе в 144,5 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 97,6200% от номинала, средневзвешенная цена – 97,6988% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 11,99% годовых, по средневзвешенной цене – 11,98% годовых.
- 14 ноября УК «Голдман Групп» допустила техдефолт по облигациям серии 001P-02.



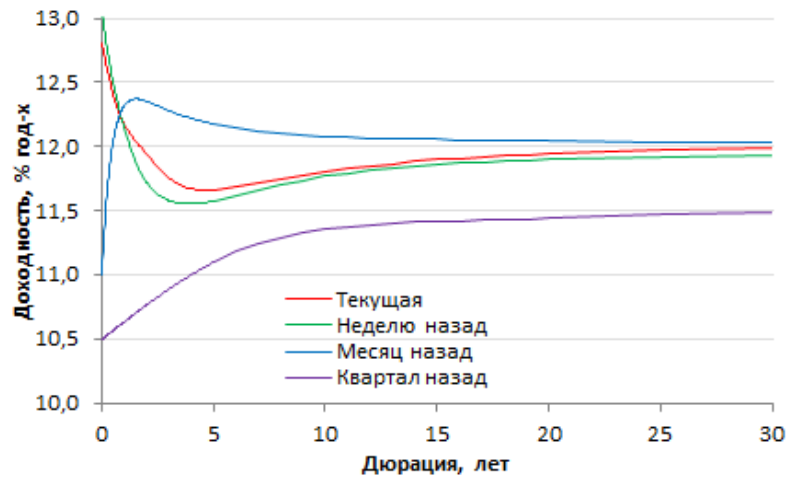
Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 16.11.2023 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

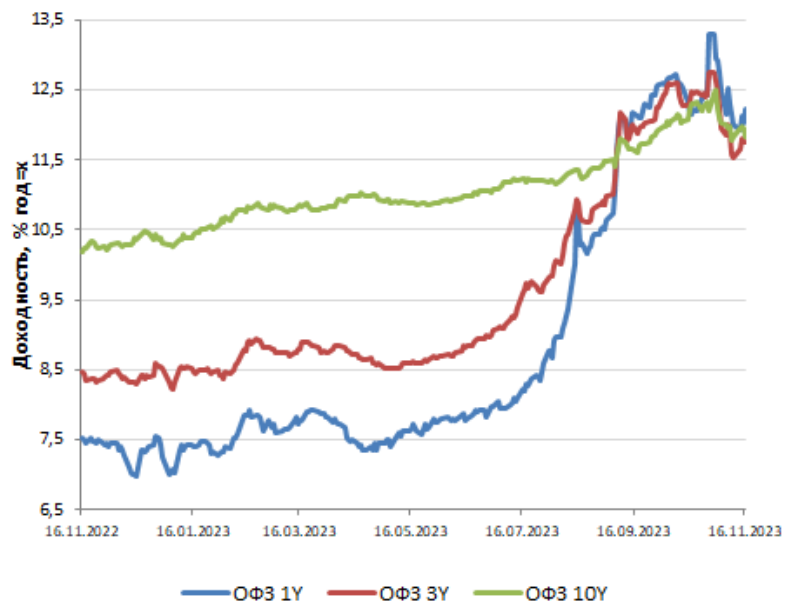
- 3 месяца снизилась на 16 б.п.;
- 6 месяцев снизилась на 10 б.п.;
- 1 год выросла на 3 б.п.;
- 3 года выросла на 18 б.п.;
- 5 лет выросла на 9 б.п.;
- 7 лет выросла на 6 б.п.;
- 10 лет выросла на 3 б.п.

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 8 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 6 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 12,23% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 11,83% годовых.

Изменение кривой бескупонной доходности



Динамика доходности ОФЗ





Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 9 – 15 ноября

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
Газпром Капитал, БО-001P-05	1 491,1	13,2
Газпром Капитал, 3028-1-Е	760,0	7,83 EUR
Газпром Капитал, 3037-1-Д	737,5	7,34 USD
Газпром Капитал, 3034-1-Д	694,5	7,4 USD
ИКС 5 ФИНАНС, 003P-02	517,2	

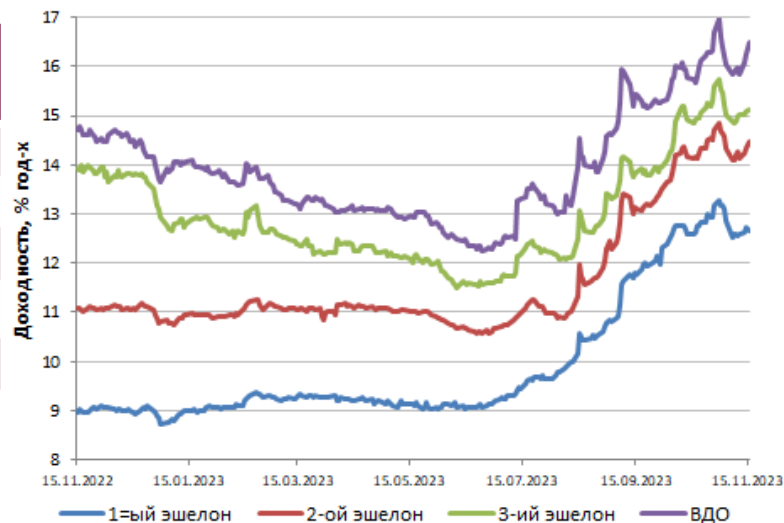
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества выросла:

- 1-ый эшелон на 8 б.п. до 12,23%;
- 2-ой эшелон на 27 б.п. до 14,47%;
- 3-ий эшелон на 24 б.п. до 15,11%;
- ВДО на 54 б.п. до 16,48%.

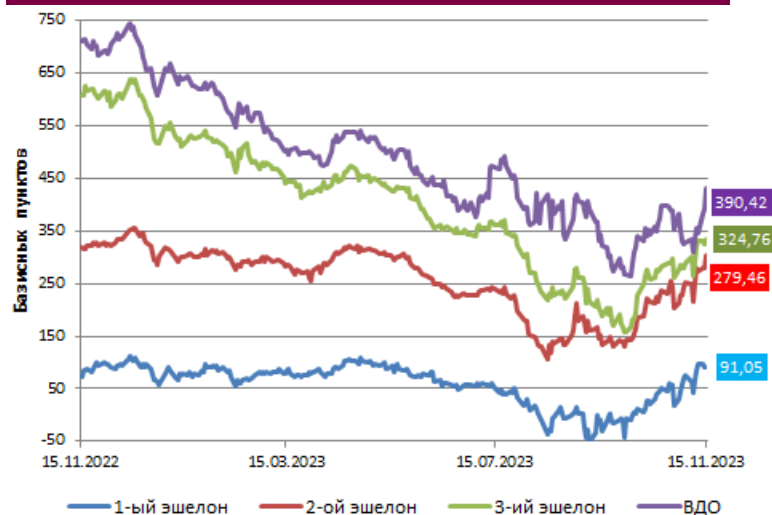
Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю расширились:

- Спред 1-ого эшелона на 24 б.п.;
- Спред 2-ого эшелона на 51 б.п.;
- Спред 3-его эшелона на 44 б.п.;
- Спред ВДО на 98 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. Текущий уровень высоких доходностей представляется привлекательным для покупки длинных облигаций с фиксированным купоном надежных эмитентов.**
- 2. Привлекательны к покупке длинные ОФЗ свыше 3-ех лет до погашения с фиксированным купоном.** В случае снижения ключевой ставки к концу 2024 года до 10% на длинных ОФЗ можно будет заработать вплоть до 20% годовых. Покупку можно пока отложить до середины декабря и получения определенности по ситуации с инфляцией и вероятностью повышения ключевой ставки к 15 декабря.
- 3. Покупка длинных корпоративных облигаций надежных эмитентов 1-ого и 2-ого эшелонов с фиксированным купоном.** За последние 2 недели в этих эшелонах восстановились обычные спрэды к кривой ОФЗ. Что делает покупку облигаций такого кредитного качества экономически оправданной. При желании избежать рисков переоценки в связи с возможным повышением ключевой ставки покупку данных облигаций можно отложить до середины декабря как и в случае с ОФЗ.
- 4. Покупка корпоративных облигаций 1-ого эшелона с плавающим купоном** для желающих избежать риска переоценки бумаг.
- 5. Покупка замещающих облигаций, номинированных в долларах США и евро.** Например, Газпром Капитала под 7-7,5% годовых, позволяющих снизить риски волатильности рубля и в ожидании снижения ставки ФРС в 2024 году.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купону (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Автодор, БО-005P-05	G-curve на сроке 1 год + 2%	17.11.2023	1	3 500
Россети Центр, 001P-03	ключевая ставка + 0,9%	30.11.2023	3,5	5 000
Аэрофьюэлз, 002P-02	15,7-16,2% (16,65-17,2%)	вторая половина ноября	3	1 000
МСП Банк, 001P-01	G-curve на сроке 1 год + 3,5%	вторая половина ноября	3 (1)	5 000
СФО МОС МСП 6, А-2023	G-curve на сроке 1,6 года + 2%	вторая половина ноября	10	4 000



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении (купонная ставка)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
РУСАЛ, БО-001P-05	6,7%	03.11.2023	2,5	600 CNY
Ростелеком, 002P-12R	13,2% (13,7%)	08.11.2023	2	15 000
МК Лизинг, БО-01	17,65% (19,15%)	10.11.2023	3	350
Росэксимбанк, 002P-04	Ключевая ставка +2%	10.11.2023	10 (3)	20 000
Интерлизинг, 001P-07	16% (17,23%)	14.11.2023	3	4 500
МТС, 002P-02	RUONIA + 1,25%	14.11.2023	5	13 500
Ульяновская область, 34006	14,5% (15,31%)	14.11.2023	2,5	3 000
РЖД, 001P-29R	12,55%	15.11.2023	7	45 000

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