



СОЛИД
БРОКЕР

Монитор рынка облигаций 14 - 20 апреля 2023

20
Apr
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	17,00	-9,50
Инфляция			с 11 апреля	0,04%	с 14 марта	0,56%	с 17 январ	1,36%		2,70%
RUSFAR	п.п.	7,42	7,18	+0,24	7,23	+0,19	7,00	+0,42	16,20	-8,78
RUONIA	п.п.	7,45	7,30	+0,15	7,28	+0,17	6,99	+0,46	16,25	-8,80
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	7,35	7,56	-0,21	7,90	-0,55	7,46	-0,11	10,88	-3,53
ОФЗ 3 Y	п.п.	8,64	8,77	-0,13	8,89	-0,25	8,49	+0,15	10,16	-1,52
ОФЗ 10 Y	п.п.	10,98	10,97	+0,01	10,87	+0,11	10,50	+0,48	10,05	+0,93
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	9,27	9,24	+0,03	9,30	-0,03	8,97	+0,30	13,37	-4,10
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	11,12	11,15	-0,03	11,08	+0,04	10,95	+0,17	16,16	-5,04
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	12,35	12,42	-0,07	12,35	0,00	12,92	-0,57	23,39	-11,04
корп ВДО*	п.п.	13,13	13,11	+0,02	13,20	-0,07	13,96	-0,83	25,10	-11,97
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	9,57	9,57	0,00	9,62	-0,05	9,32	+0,25	15,10	-5,53
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	10,22	10,07	+0,15	10,00	+0,22	9,79	+0,43	14,15	-3,93
корп. обл. >5Y*	п.п.	9,52	9,51	+0,01	9,90	-0,38	9,66	-0,14	12,25	-2,73

* 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/ruBBB YTM
 В 3-ий эшелон корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА от B- 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 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

- За неделю с 11 по 17 апреля потребительская инфляция в России замедлилась до 0,04% по сравнению с 0,11% неделей ранее. Замедление инфляции вызвано овощной дефляцией и стабилизацией цен на авиабилеты. При этом усиливаются противоречия: импортная электроника дешевеет, несмотря на ослабление рубля, а темпы роста потребительских цен в целом замедляются на фоне повышения спроса.
- Низкая инфляция формирует «задел прочности» для сохранения ставки на текущем уровне (7,5%) на заседании Совета директоров ЦБ по ключевой ставке, которое состоится в пятницу 28 апреля на следующей неделе.
- Банк России готов обсуждать возможность расчета с уходящими из России зарубежными компаниями с помощью специальных облигаций Центробанка вместо валюты, сообщила глава ЦБ Эльвира Набиуллина в ходе своего выступления в Госдуме.

Рынка облигаций

- Минфин и Банк России разработали проект указа, обязывающего эмитентов еврооблигаций выпускать замещающие облигации. «Мы рассчитываем, что указ появится в ближайшее время, сейчас проект находится на рассмотрении в администрации президента РФ», – сказал директор департамента финансовой политики министерства финансов РФ Иван Чебесков.
- VK выплатила купоны по конвертируемым еврооблигациям (ISIN XS2239639433), права которых учитываются российскими депозитариями, говорится в сообщении компании. Выплаты произведены купонов, подлежащих уплате 1 октября 2022 года и 1 апреля 2023 года.
- Global Ports выплатила купонный доход по еврооблигациям, подлежащий выплате 22 марта 2023 года.
- «ТМК» досрочно погасила облигации серии БО-06 объемом 5 млрд рублей. «Трубная металлургическая компания» выплатила купонный доход за 12-й купонный период и произвела погашение номинальной стоимости биржевых облигаций серии БО-06.
- Минфин разместил ОФЗ-ИН выпуска 52005 на 18 млрд рублей, спрос составил 26 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 95,0000% от номинала, средневзвешенная цена – 95,0177% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 3,10% годовых, по средневзвешенной цене – 3,10% годовых.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26242 на 35 млрд рублей при спросе в 59 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 95,3050% от номинала, средневзвешенная цена – 95,3413% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 10,25% годовых, по средневзвешенной цене – 10,25% годовых.
- МИБ досрочно погасит облигации серии БО-001P-06 объемом 3,5 млрд рублей. Международный инвестиционный банк принял решение досрочно погасить биржевые облигации серии БО-001P-06. Облигации будут досрочно погашены 3 мая 2023 года.
- «Детский мир» досрочно погасит облигации серии БО-06 объемом 3 млрд рублей. Облигации будут досрочно погашены в дату окончания шестого купонного периода – 4 мая 2023 года.



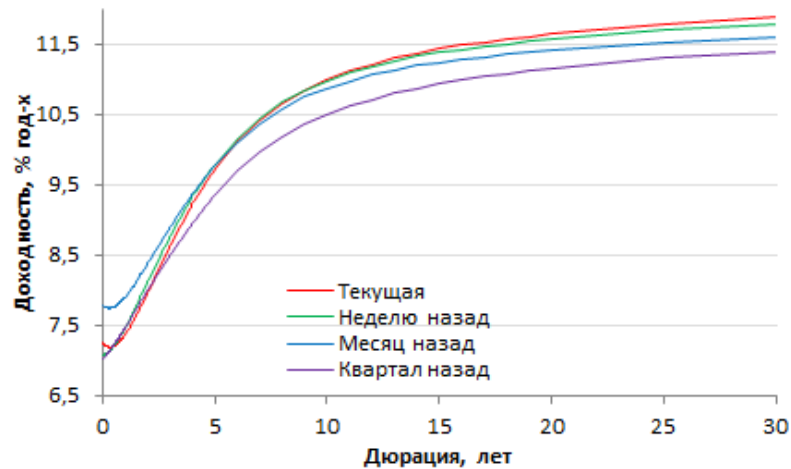
Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 20.04.2023 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

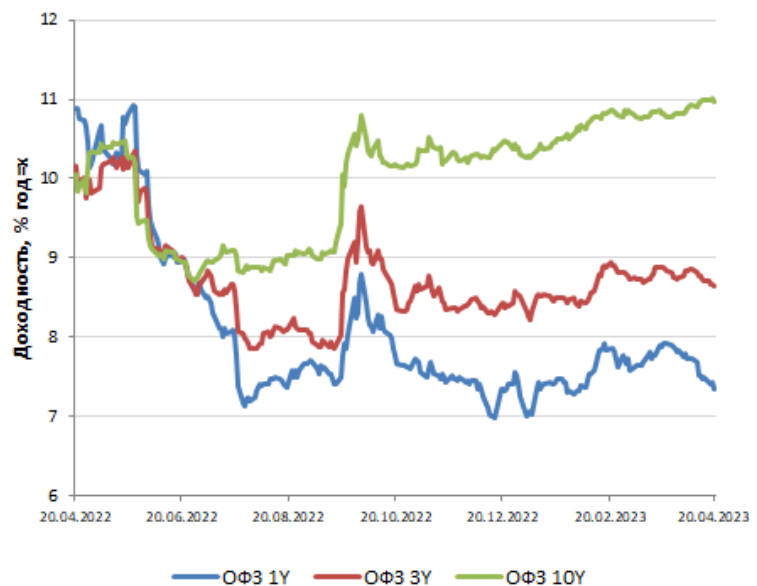
- 3 месяца выросла на 7 б.п.;
- 6 месяцев не изменилась;
- 1 год снизилась на 9 б.п.;
- 3 года снизилась на 14 б.п.;
- 5 лет снизилась на 7 б.п.;
- 7 лет снизилась на 2 б.п.;
- 10 лет выросла на 1 б.п.

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 21 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 1 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 7,35% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 10,98% годовых.

Изменение кривой бескупонной доходности



Динамика доходности ОФЗ



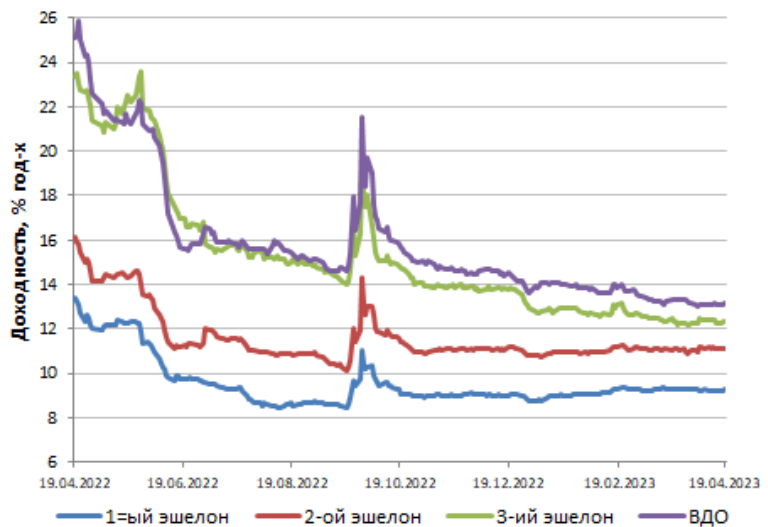


Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 13-19 апреля

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

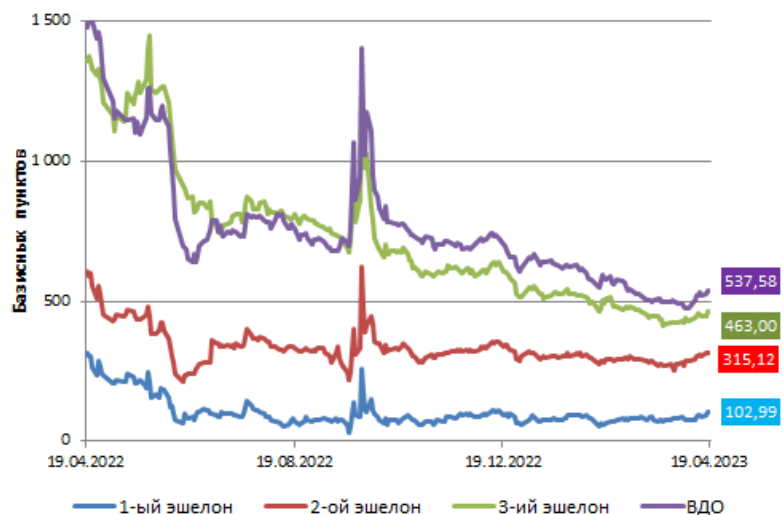
Бумага	Объем (млн руб.)	Доходность %
Газпром Капитал, 3023-1-Е	2 141,6	8,25 EUR
Газпром Капитал, 3034-1-Д	1 577,5	8,53 USD
РЖД, 001P-06R	1 415,6	9,2
Газпром Капитал, 3026-1-Е	1 373,2	9,47 EUR
Газпром Капитал, 3025-2-Е	901,6	9,22 EUR



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

- 1-ый эшелон выросла на 3 б.п. до 9,27%;
- 2-ой эшелон снизилась на 3 б.п. до 11,12%;
- 3-ий эшелон снизилась на 7 б.п. до 12,35%;
- ВДО выросла на 2 б.п. до 13,13%.

Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*



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

- Спрэд 1-ого эшелона на 12 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона на 9 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона на 7 б.п.;
- Спрэд ВДО на 17 б.п.

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



ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ

1. ЦБ на последнем заседании не смягчил свою риторику по поводу возможного повышения ключевой ставки в 2023 году. Поэтому на фоне риска повышения ключевой ставки и напряженной военно-политической обстановки привлекательно выглядят **короткие выпуски облигаций эмитентов высокого кредитного качества, как ОФЗ, так и рублевых корпоративных облигаций.**
2. **Покупка недооцененных рублевых корпоративных облигаций 1-ого эшелона** – это облигации попавших под санкции ВТБ, Альфа-банка, Совкомбанка Но не субординированные облигации.
3. **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.
4. **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.
5. **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.
6. **Покупка замещающих облигаций, номинированных в долларах США и евро.** Например, Газпром Капитала под 8,5-9,5% годовых.
7. **Покупка золотых облигаций Селигдар, GOLD01.** Номинал облигаций составляет 1 грамм золота. Расчеты в рублях по Учетной цене ЦБ РФ. Ставка купона 5,5%. Доходность – 7,4% после того как цена выпуска опустилась до 93. Оферта – 31.03.2028. По сути происходит инвестирование в золото, являющееся хорошим защитным активом в кризисные времена. Плюсом к защитным свойствам золота является получение купонного дохода по облигации. Кредитный риск самого Селигдара невысокий (кредитный рейтинг ruA+ от Эксперт РА). Компания характеризуется высокой операционной рентабельностью, средней долговой нагрузкой, низкой процентной нагрузкой, хорошей ликвидностью. Имеется определенный дисбаланс выручки и затрат по валютам, однако привлеченный кредит в золоте хеджирует одновременно ценовой и валютные риски.
8. **Покупка при размещении выпуска Уральская Сталь, БО-001P-02** Книга заявок по бумаге откроется 26 апреля. Ориентир по доходности 11,65%. Срок обращения – 3 года. Объем выпуска 5 млн руб. Кредитный рейтинг от АКРА А(RU). Компания характеризуется низкой долговой и процентной нагрузкой. Хорошим уровнем операционной рентабельности, высоким уровнем ликвидности. Компания является лидером на российском рынке мостовых сталей. Из минусов можно отметить сильную цикличность отрасли, концентрацию производства на единственном заводе в Новотроицке, отсутствие собственной сырьевой базы и как следствие зависимость от поставщиков кокса и железной руды: Распадской и Металлоинвеста.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купону (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Газпром Капитал, БО-001Р-10	(10,34%)	21.04.2023	5	20 000
Ульяновская область, 34005	(11,47%)	25.04.2023	5	3 000
Южуралзолото ГК, 001Р-03	10,12% или 10,48%	25.04.2023	2 или 2,5	5 000
Уральская Сталь, БО-001Р-02	(11,65%)	26.04.2023	3	5 000
ТрансКонтейнер, ПБО-02	н/д	апрель	5 (3)	5 000



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении (купонная ставка)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Аквилон-Лизинг, БО-02-001P	(15,31%)	(13.04.2023)	3	77
Газпром нефть, 003P-06R	ключевая ставка +1,3%	14.04.2023	5	22 000
ФосАгро, БО-П01	9,4% (9,62%)	17.04.2023	3	20 000
Заслон, 001P-01	12,5% (12,89%)	18.04.2023	3	1 000
МВ Финанс, 001P-04	13,05%	18.04.2023	3 (2)	7 000
Россети, 001P-09R	10,44% (10,86%)	18.04.2023	5	5 000
Россети, 001P-10R	11,15% (11,62%)	18.04.2023	7	10 000
МегаФон, БО-002P-03	8,9% (9,2%)	19.04.2023	2	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