



СОЛИД
БРОКЕР



Монитор рынка облигаций 12 - 18 мая 2023

18
May
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	14,00	-6,50
Инфляция			с 11 мая	0,04%	с 11 апреля	0,37%	с 14 февра	0,97%		2,30%
RUSFAR	п.п.	7,15	7,24	-0,09	7,38	-0,23	7,24	-0,09	13,86	-6,71
RUONIA	п.п.	7,38	6,91	+0,47	7,35	+0,03	7,18	+0,20	13,53	-6,15
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	7,72	7,47	+0,25	7,41	+0,31	7,83	-0,11	10,70	-2,98
ОФЗ 3 Y	п.п.	8,63	8,51	+0,12	8,66	-0,03	8,87	-0,24	10,26	-1,63
ОФЗ 10 Y	п.п.	10,88	10,91	-0,03	10,99	-0,11	10,81	+0,06	10,47	+0,41
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	9,09	9,19	-0,10	9,22	-0,13	9,31	-0,22	12,24	-3,15
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	11,00	11,04	-0,04	11,14	-0,14	11,21	-0,21	14,47	-3,47
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	12,14	12,11	+0,03	12,25	-0,11	13,08	-0,94	22,01	-9,87
корп ВДО*	п.п.	12,93	12,92	+0,01	13,09	-0,16	13,86	-0,93	21,19	-8,26
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	9,44	9,48	-0,04	9,53	-0,09	9,65	-0,21	13,58	-4,14
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	9,88	10,01	-0,13	10,10	-0,22	10,06	-0,18	13,14	-3,26
корп. обл. >5Y*	п.п.	9,47	9,83	-0,36	9,65	-0,18	10,07	-0,60	11,75	-2,28

* 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 ВВВ/ruAA- УТМ

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 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 11 по 15 мая потребительская инфляция в России подросла до 0,06% н/н в 7-дневном формате против нулевого изменения недель ранее. Этому способствовал рост тарифов на авиабилеты и цен на одежду, тогда как овощи подешевели. Замедление спроса и продолжение овощной дефляции могут усилить дефляционные факторы в ближайшее время. Овощная дефляция может поддержать тренд на улучшение инфляционных ожиданий населения, что сформирует позитивный фон к июньскому заседанию ЦБ.
- Инфляция в годовом исчислении на 15 мая увеличилась до 2,3%.
- Инфляция в России в апреле 2023 года, по оценке Росстата, составила 0,38%.
- «Минфин РФ не обсуждает идею расплачиваться с уходящим из РФ бизнесом «спецоблигациями», – Алексей Моисеев в кулуарах XI Петербургского международного юридического форума.

Рынка облигаций

- Раскрытие отчетности эмитентами в России в обозримом будущем не вернется к прежним стандартам из-за санкций, заявил замминистра финансов Алексей Моисеев, выступая в рамках XI Петербургского международного юридического форума.
- Банк России выступает за раскрытие компаниями информации после 1 июля, исключением является санкционно чувствительная, заявила глава регулятора Эльвира Набиуллина, выступая на конференции «Российский фондовый рынок 2023».
- «Федеральная пассажирская компания» приняла решение досрочно погасить биржевые облигации серии 001P-06. Облигации будут досрочно погашены в дату окончания восьмого купонного периода – 29 мая 2023 года.
- «Башкирская содовая компания» перенесла на июнь сбор заявок на облигации объемом от 5 млрд рублей.
- Основной объем размещенных в апреле ОФЗ выкупили некредитные финорганизации – ЦБ РФ. Объем привлеченных Минфином России средств на аукционах ОФЗ в апреле составил 227 миллиардов рублей по номиналу.
- «Трансфин-М» досрочно погасил 25 074 955 облигаций серии 002P-01 и 2 124 195 облигаций серии 002P-02. Облигации 10 мая 2023 года были выкуплены в рамках оферты по цене 100% от их номинальной стоимости.
- «РУСАЛ Братск» принял решение досрочно погасить облигации серии БО-002P-01 объемом 10 млрд руб. Облигации будут досрочно погашены в дату окончания 12-го купонного периода – 6 июня 2023 года.
- Минфин разместил ОФЗ-ИН выпуска 52005 на 37 млрд рублей, спрос составил 43 млрд рублей. Доходность по цене отсечения составила 3,11% годовых, по средневзвешенной цене – 3,11% годовых.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26238 на 6 млрд рублей при спросе в 12,5 млрд рублей. Доходность по цене отсечения составила 10,83% годовых, по средневзвешенной цене – 10,83% годовых.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26241 на 41 млрд рублей при спросе в 59 млрд рублей. Доходность по цене отсечения составила 10,59% годовых, по средневзвешенной цене – 10,58% годовых.
- «АйДи Коллект» разместил облигации на 800 млн рублей. Эмитент в период с 26 апреля по 16 мая 2023 года реализовал по закрытой подписке среди квалифицированных инвесторов 800 тыс. облигаций.



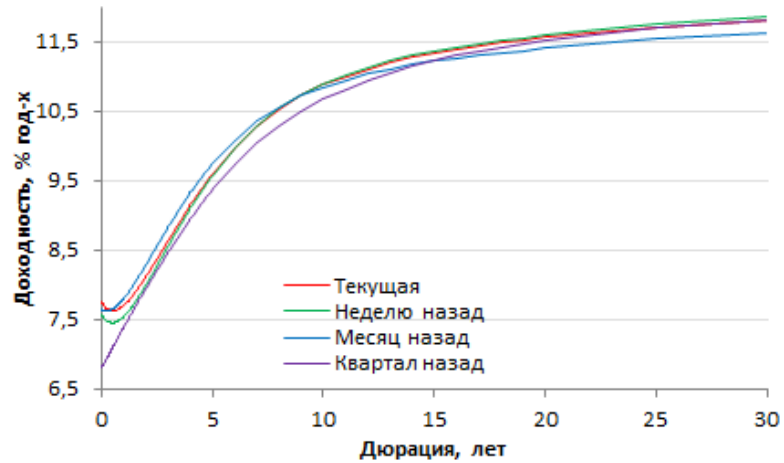
Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 18.05.2023 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

- 3 месяца выросла на 18 б.п.;
- 6 месяцев выросла на 17 б.п.;
- 1 год выросла на 16 б.п.;
- 3 года выросла на 8 б.п.;
- 5 лет выросла на 2 б.п.;
- 7 лет снизилась на 1 б.п.;
- 10 лет снизилась на 2 б.п.

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 9 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 1 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 7,72% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 10,88% годовых.

Изменение кривой бескупонной доходности



Динамика доходности ОФЗ



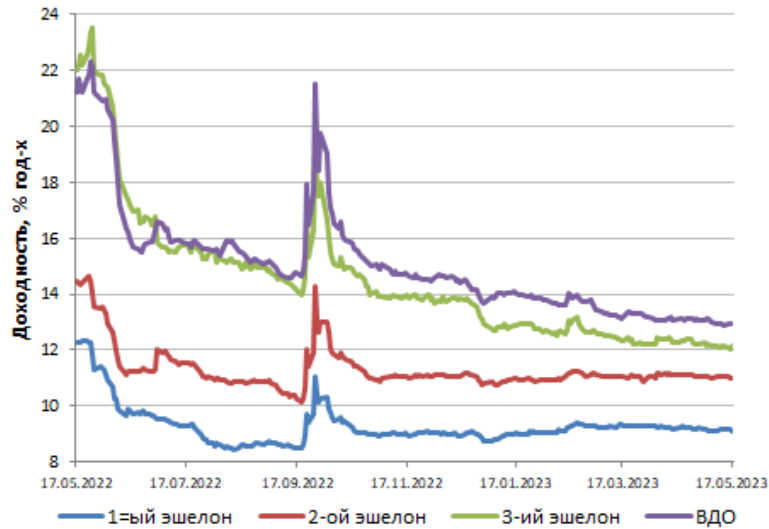


Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 11 – 17 мая

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

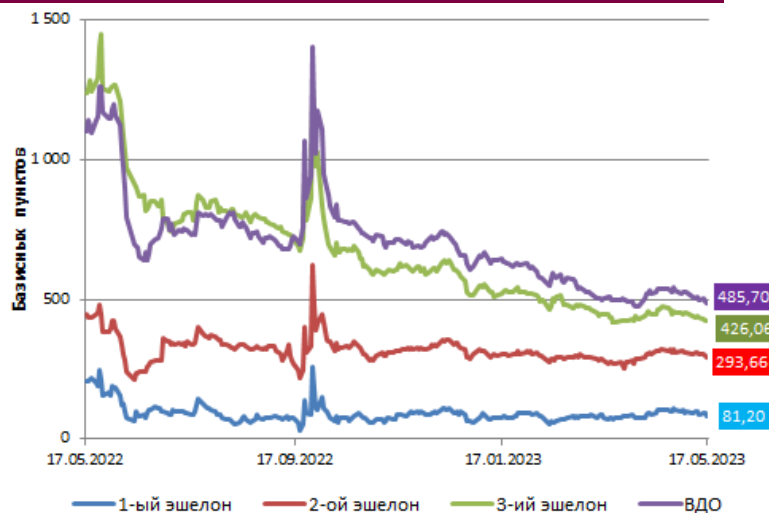
Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
Газпром нефть, 003P-05R	3 222,1	9,00
Газпром Капитал, 3026-1-Е	1 681,6	10,33 EUR
Газпром Капитал, 60-001P-05	1 327,5	9,90
Газпром Капитал, 60-001P-07	1 143,9	9,15
Газпром Капитал, 3030-1-Д	1 136,6	8,93 USD



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

- 1-ый эшелон снизилась на 10 б.п. до 9,09%;
- 2-ой эшелон снизилась на 4 б.п. до 11,00%;
- 3-ий эшелон выросла на 3 б.п. до 12,14%;
- ВДО выросла на 1 б.п. до 12,93%.

Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*



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

- Спрэд 1-ого эшелона на 17 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона на 13 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона на 11 б.п.;
- Спрэд ВДО на 18 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 9-10% годовых.
- 6. Покупка евробонда Россия 28 под будущее весьма вероятное замещение.** За рубежом данная бумага (ISIN XS0088543193) стоит 90% от номинала. На внутреннем периметре 125%. 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 при размещении выпуска Каршеринг Россия, 001P-02 (Делимобиль).** Книга заявок откроется 23 мая. Ориентир по доходности 500 б.п. к Gcurve на сроке 3 года, что равняется 13,58% на данный момент. Срок обращения – 3 года. Объем выпуска 1,5 млрд руб. Кредитный рейтинг от АКРА А+(RU). Компания – один из лидеров рынка каршеринга в России (доля 34%) с самой большой площадью охвата. Отличается хорошим уровнем операционной рентабельностью, сильными денежными потоками, повышенным уровнем долговой нагрузки и высоким уровнем процентной нагрузки. Для отрасли деятельности компании характерны высокие барьеры входа и относительно низкая устойчивость к внешним шокам.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купону (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
НОВАТЭК, 001P-01	(9,67% Gcurve (3года) + 105 б.п.)	18.05.2023	3	20 000
Совкомбанк Лизинг, БО-П06	10,8% (11,25%)	18.05.2023	3	1 000
АФК Система, 001P-14 (доразмещение)	(11,33% Gcurve (4года) + 220 б.п.)	19.05.2023	7,2 (4)	4 897
ГМК Норильский никель, БО-09	Ruonia + 140 б.п.	22.05.2023	3	60 000
СОПФ Инфраструктурные облигации, 05 (ДОМ.РФ)	(10,02% Gcurve (3года) + 105 б.п.)	22.05.2023	3	15 000
Каршеринг Россия, 001P-02 (Делимобиль)	(13,62% Gcurve (3года) + 500 б.п.)	23.05.2023	3	1 500
Софтлайн, 002P-01	(12,99% - 13,24% Gcurve (2,75года) + 450-475 б.п.)	23.05.2023	2,75	3 000
ОКЕЙ, 001P-05	12% (12,55%)	25.05.2023	3	5 000
Легенда, 002P-01	ключевая ставка +5%	(11.05.- 25.05.2023)	4	3 000
Башкирская содовая компания, 001P-03	(10,87% Gcurve (2,5года) + 250 б.п.)	Май-Июнь	3	5 000
Новороссийский морской торговый порт, 001P-01	н/д	Вторая половина мая	3	12 000



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении (купонная ставка)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Коммерческая недвижимость ФПК Гарант-Инвест, 002P-06	13% (13,8%)	10-12.05.2023	2	179
Группа ЛСР (ПАО), 001P-08	12,75%' (13,37%)	12.05.2023	3	7 000
ЛайфСтрим, БО-П02	13,5% (14,2%)	10-15.05.2023	5	500
Россельхозбанк, БО-02-002P	8,66%	16.05.2023	3	1 500
ЭкономЛизинг, 001P-04	14% (14,75%)	(16.05.2023)	3	54

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