



СОЛИД
БРОКЕР

Монитор рынка облигаций 2 - 8 июня 2023

08
Jun
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	11,00	-3,50
Инфляция			с 30 мая	0,21%	с 3 мая	0,37%	с 7 марта	1,17%		2,68%
RUSFAR	п.п.	7,24	7,21	+0,03	6,92	+0,32	7,72	-0,48	10,69	-3,45
RUONIA	п.п.	7,32	7,32	0,00	6,91	+0,41	7,60	-0,28	10,38	-3,06
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	7,82	7,73	+0,09	7,53	+0,29	7,68	+0,14	7,64	+0,18
ОФЗ 3 Y	п.п.	8,73	8,67	+0,06	8,53	+0,20	8,80	-0,07	8,74	-0,01
ОФЗ 10 Y	п.п.	10,93	10,89	+0,04	10,91	+0,02	10,82	+0,11	10,78	+0,15
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	9,15	9,05	+0,10	9,09	+0,06	9,22	-0,07	10,25	-1,10
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	10,74	10,89	-0,15	11,01	-0,27	11,04	-0,30	12,34	-1,60
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	11,61	11,94	-0,33	12,14	-0,53	12,51	-0,90	19,99	-8,38
корп ВДО*	п.п.	12,57	12,74	-0,17	13,02	-0,45	13,28	-0,71	19,48	-6,91
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	9,43	9,40	+0,03	9,43	0,00	9,57	-0,14	11,34	-1,91
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	9,84	9,79	+0,05	9,94	-0,10	9,98	-0,14	11,28	-1,44
корп. обл. >5Y*	п.п.	9,70	9,58	+0,12	9,34	+0,36	9,59	+0,11	10,38	-0,68

* 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 ВВВ/ruAA- УТМ
 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 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 30 мая по 5 июня потребительская инфляция в России составила 0,21% по сравнению с 0,84% неделей ранее. Ускорение связано с ростом цен на авиабилеты и отдых. Тем не менее стабильные компоненты инфляции остались на низком уровне.
- Завтра, 9 июня состоится очередное заседание Совета директоров ЦБ по ключевой ставке. На фоне сдержанного потребительского спроса, существенно сократившегося после майских праздников, и низких значений стабильных компонентов инфляции ЦБ скорее всего сохранит ставку на текущем уровне. Несмотря на высокие бюджетные расходы и слабый курс рубля.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 5 июня составила 2,68% против 2,41% на 29 мая 2023 года.
- Минэкономразвития РФ не видит существенных рисков для своего прогноза по инфляции в 5,3% в соответствии с заявлением главы министерства Максима Решетникова. «Рост ВВП России в апреле составил 3,3% в годовом выражении, в том числе с учетом эффекта низкой базы. Экономика продолжает перестраиваться, восстанавливаются экспортно ориентированные отрасли, продолжается рост в отраслях, ориентированных на внутренний рынок. Сохраняется инвестиционная активность, растут зарплаты и восстанавливается спрос. При этом рост потребительского спроса сопровождается ростом предложения: как внутреннего производства, так и импорта».
- Средняя цена нефти марки Urals в мае составила \$53,34 за баррель. Средняя цена на нефть марки Urals в январе-мае 2023 года сложилась в размере \$51,5 за баррель.

Рынка облигаций

- «ТМК» выкупила по оферте облигации серии БО-07 на 5,6 млрд рублей.
- ГТЛК готовится к выплате купона по еврооблигациям. Списки держателей еврооблигаций по состоянию на 30 мая 2023 года ГТЛК уже запросила в Национальном расчетном депозитари.
- Московская Биржа приостановила торги еврооблигациями ГТЛК. Решение связано с появлением в СМИ информации о том, что Высокий суд Ирландии принял решение о ликвидации GTLK Europe Capital DAC и GTLK Europe Designated Activity Company.
- ГТЛК: Ликвидация зарубежных «дочек» не оказывает существенного влияния на финансовую стабильность.
- Московская биржа 31 июля переходит на единый режим торгов и расчетов T+1 на фондовом рынке.
- Объем торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями в мае 2023 года вырос в 3,5 раза по сравнению с маем 2022 года и составил 1 386,7 млрд рублей.
- Объем вложений частных инвесторов на рынке облигаций в мае составил 107,2 млрд рублей.
- «РЖД» выкупили по оферте облигации серии 001P-01R на 2 млрд рублей.
- РУСАЛ Братск досрочно погасил облигации серии БО-002P-01 объемом 10 млрд рублей.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26242 на 25 млрд рублей при спросе в 48,6 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 95,9700% от номинала, средневзвешенная цена - 96,0235% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 10,11% годовых, по средневзвешенной цене - 10,10% годовых.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26240 на 7 млрд рублей при спросе в 9,9 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 75,1100% от номинала, средневзвешенная цена - 75,1234% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 10,81% годовых, по средневзвешенной цене - 10,81% годовых.
- Минфин разместил ОФЗ-ИН выпуска 52005 на 26 млрд рублей, спрос составил 27 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 95,0000% от номинала, средневзвешенная цена - 95,0036% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 3,11% годовых, по средневзвешенной цене - 3,11% годовых.
- «Газпром» 8 июня начал размещение довыпуска долларовых бессрочных «замещающих» облигаций серии ВЗ026-1-Д. Сбор заявок для биржевого и внебиржевого размещения будет проходить с 10:00 мск 8 июня до 15:00 мск 19 июня 2023 года.
- «ГТЛК» исполнит оферту по долларovým облигациям серии 001P-11 в рублях.

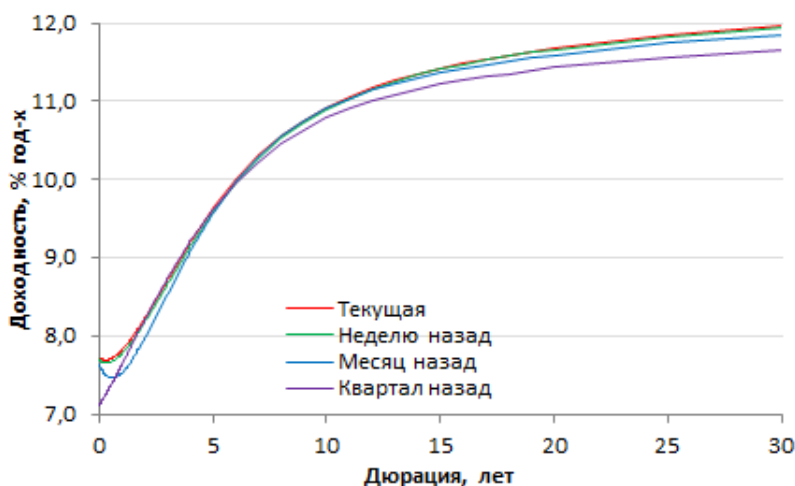


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 08.06.2023 по сравнению с КБД недельной давности поднялась на дюрации:

- 3 месяца на 3 б.п.;
- 6 месяцев на 4 б.п.;
- 1 год на 5 б.п.;
- 3 года на 5 б.п.
- 5 лет на 5 б.п.;
- 7 лет на 4 б.п.;
- 10 лет на 2 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 9 б.п..
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 4 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 7,82% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 10,93% годовых.

Динамика доходности ОФЗ



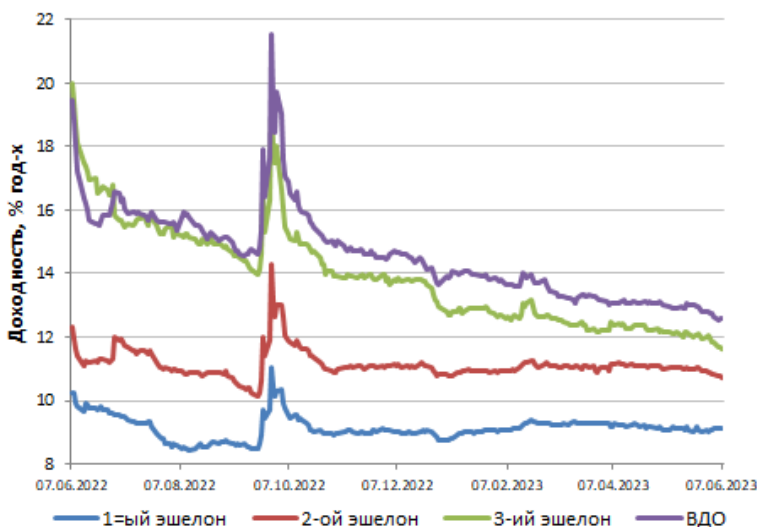


Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 1 - 7 июня

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

Бумага	Объем (млн руб.)	Доходность %
РЖД, 001P-01R	7 337,1	9,14
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-34	2 316,0	8,73
Газпром Капитал, 3026-1-Д	1 469,6	7,94 USD
Совкомфлот, 30-2028	1 068,8	7,86 USD
Сбербанк России, 001P-SBER42	829,9	9,07



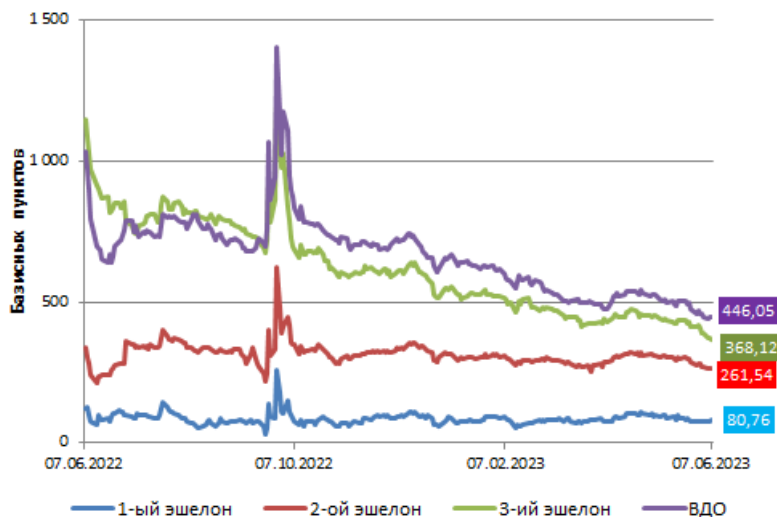
За неделю доходность корпоративных облигаций различных кредитного качества изменилась следующим образом:

- 1-ый эшелон выросла на 10 б.п. до 9,15%;
- 2-ой эшелон снизилась на 15 б.п. до 10,74%;
- 3-ий эшелон снизилась на 33 б.п. до 11,61%;
- ВДО снизилась на 17 б.п. до 12,57%.

Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*

Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю изменились следующим образом:

- Спрэд 1-ого эшелона расширился на 6 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона сузился на 18 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона сузился на 38 б.п.;
- Спрэд ВДО сузился на 14 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 Почты России, Альфа-банка, МБЭС. 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, Балтийский Лизинг, ВУШ.
- 3. Достаточно надежными, но с более высокими доходностями чем у облигаций эмитентов перечисленных в пункте 2, являются рублевые облигации следующих эмитентов 2-го корпоративного эшелона:** Группа ЛСР, ПИК, ГК Самолет, Брусника, ГК Пионер, Эталон Финанс ЯТЭК, ЕвроТранс, МВ Финанс, Промомед ДМ, Энерготехсервис, ОКЕЙ, Каршеринг Россия, ВИС-Финанс.
- 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), Славянск-Эко, Аэрофьюэлз, АйДи Коллект, АВЗ-1, МФК Лайм-займ, МФК Быстроденьги, МФК Мани Мен (Онлайн Микрофинанс), застройщика Легенда, Солид-Лизинг.
- 5. Покупка замещающих облигаций, номинированных в долларах США и евро.** Например, Газпром Капитала под 8,5-10% годовых.
- 6. Покупка долларовой евробонда НЛМК 26 под будущее весьма вероятное замещение.** За рубежом данная бумага (ISIN XS1843435337) стоит 76% от номинала. На внутреннем периметре бонд вероятнее всего будет стоить не менее 91% от номинала. Апсайд по цене 19,7%. 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 евробонда РЖД, номинированного в евро, 27 года под будущее замещение.** За рубежом данная бумага (ISIN XS1843437036) стоит 64% от номинала. На внутреннем периметре бонд вероятнее всего будет стоить не менее 76% от номинала. Апсайд по цене 18,75%.
- 8. Покупка вечного евробонда РЖД, номинированного в швейцарских франках, под будущее замещение.** За рубежом данная бумага (ISIN CH1100259816) стоит 40% от номинала. На внутреннем периметре бонд вероятнее всего будет стоить не менее 57% от номинала. Апсайд по цене 42,5%.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купону (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
МВЭС, 002P-01	(10,3%; Gcurve 3 года + 260 б.п.)	08.06.2023	10 (3)	3 000
МФК Лайм-Займ, 001P-02	16,5%	(08.06.2023)	3	800
Смартфакт, БО-01-001P	15,75%	(08.06.2023)	3	150
Ред Софт, 002P-04	14%	(09.06.2023)	3	150
РЕСО-Лизинг, БО-П-22	(11,45%; Gcurve 3 года + 275 б.п.)	14.06.2023	10 (3)	10 000
ПР-Лизинг, 002P-02	12,5% (13,24%)	20.06.2023	9 (3)	1 500
Балтийский лизинг, БО-П08	11,4% (12,02%)	20.06.2023	10 (2)	5 000
ЛК Европлан, 001P-06	(10,63%; Gcurve 1,8 года + 250 б.п.)	Июнь	2	5 000
Новороссийский морской торговый порт, 001P-01	н/д	Июнь	3	12 000
Башкирская содовая компания, 001P-03	(10,9% Gcurve(2,5года) + 250 б.п)	Июнь	3	5 000



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении (купонная ставка)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Автодор, БО-004Р-04	10,17% (10,45%)	01.06.2023	5 (3)	4 000
МТС, 001Р-25	9% (9,31%)	01.06.2023	1,5	5 000
Трансмашхолдинг, ПБО-07	10,2% (10,46%)	02.06.2023	4 (3)	10 000
Россельхозбанк, БО-16-002Р	8,75% (9,04%)	05.06.2023	3	5 000
ПО УОМЗ, БО-05	ключевая ставка +2%	06.06.2023	10 (3)	2 500
ДОМ.РФ, 001Р-16R	9,05% (9,26%)	06.06.2023	2	15 000
СЕЛЛ-Сервис, БО-П02	15% (15,5%)	(06.06.2023)	3 (2)	150

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