

Монитор рынка облигаций 9 - 15 июня 2023

15
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	9,50	-2,00
Инфляция			с 30 мая	0,21%	с 3 мая	0,37%	с 7 марта	1,17%		2,68%
RUSFAR	п.п.	7,26	7,24	+0,02	7,19	+0,07	7,19	+0,07	9,74	-2,48
RUONIA	п.п.	7,49	7,32	+0,17	6,83	+0,66	7,02	+0,47	10,60	-3,11
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	7,86	7,82	+0,04	7,61	+0,25	7,73	+0,13	9,01	-1,15
ОФЗ 3 Y	п.п.	8,82	8,73	+0,09	8,59	+0,23	8,78	+0,04	9,08	-0,26
ОФЗ 10 Y	п.п.	10,97	10,93	+0,04	10,88	+0,09	10,84	+0,13	9,07	+1,90
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	9,04	9,15	-0,11	9,15	-0,11	9,27	-0,23	9,68	-0,64
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	10,69	10,74	-0,05	11,05	-0,36	11,05	-0,36	11,09	-0,40
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	11,60	11,61	-0,01	12,14	-0,54	12,39	-0,79	17,50	-5,90
корп ВДО*	п.п.	12,48	12,57	-0,09	12,89	-0,41	13,20	-0,72	16,35	-3,87
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	9,36	9,43	-0,07	9,44	-0,08	9,61	-0,25	10,48	-1,12
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	9,71	9,84	-0,13	10,01	-0,30	10,00	-0,29	10,35	-0,64
корп. обл. >5Y*	п.п.	9,61	9,70	-0,09	9,67	-0,06	9,66	-0,05	9,72	-0,11

* 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

- Совет директоров Банка России 9 июня принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 7,50% годовых, говорится в пресс-релизе регулятора. Текущие темпы прироста цен, в том числе устойчивые показатели, продолжают увеличиваться. Инфляционные ожидания населения и ценовые ожидания предприятий остаются на повышенном уровне. Экономическая активность растет быстрее, чем предполагалось в апрельском прогнозе Банка России. Это в значительной мере отражает активное восстановление внутреннего спроса. Ускорение исполнения бюджетных расходов, ухудшение условий внешней торговли и состояние рынка труда по-прежнему формируют проинфляционные риски. В целом баланс рисков для инфляции еще больше сместился в сторону проинфляционных. В условиях постепенного увеличения текущего инфляционного давления Банк России допускает возможность повышения ключевой ставки на ближайших заседаниях для стабилизации инфляции вблизи 4% в 2024 году и далее. По прогнозу Банка России, с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция составит 4,5-6,5% в 2023 году и вернется к 4% в 2024 году.
- Банк России будет пересматривать оценку диапазона нейтральной ключевой ставки, также допускает ее повышение, заявила глава регулятора Эльвира Набиуллина. В конце мая заместитель председателя Банка России Алексей Заботкин говорил, что Центральный банк может рассмотреть повышение диапазона нейтральной ставки с текущих 5-6% после заседания совета директоров в июле, аргументов для этого сейчас больше, чем год назад. В марте Набиуллина говорила, что ЦБ ждет возврата ключевой ставки с нынешних 7,5% в нейтральный диапазон в 2025 году. Под нейтральным понимается тот уровень ставки, при котором инфляция будет оставаться на целевом уровне, а темпы роста экономики будут соответствовать потенциальным.
- Инфляция в России в мае 2023 года, по оценке Росстата, составила 0,31%.
- Ослабление рубля обычно оказывает влияние на инфляцию в первые месяцы, но в этот раз эффект может быть дольше, заявила глава регулятора Эльвира Набиуллина журналистам в кулуарах ПМЭФ.

Рынка облигаций

- Сбербанк назвал перспективные инструменты для российского биржевого рынка. «В перспективе хотелось бы видеть в инструментарию внутреннего рынка бумаги компаний FMCG-сегмента, длинные инфраструктурные облигации, привязанные к конкретным проектам. Отдельно стоит упомянуть кросс-листинг инструментов с ведущих азиатских рынков (Китай, Вьетнам, Индия), а также арабских рынков в совокупности с созданием условий для прихода на локальный рынок частных инвесторов из этих регионов. Это позволило бы нарастить ликвидность, сделать рынок глубоким и объемным, а значит, и привлекательным для всех», - сказал руководитель блока "Управление благосостоянием" Сбербанка Руслан Вестеровский в кулуарах ПМЭФ.
- Белоруссия работает над механизмом передачи выплат по своим еврооблигациям клиентам российских депозитариев, заявила на пресс-конференции глава Банка России Эльвира Набиуллина.
- «Газпром капитал» разместил дополнительный выпуск облигаций серии 3027-2-Д на сумму \$186,155 млн. по номинальной стоимости, что составляет 33,40% от общего объема доптранша.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 29024 на 69 млрд рублей при спросе в 117 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 96,0000% от номинала, средневзвешенная цена - 96,0188% от номинала.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26241 на 37 млрд рублей при спросе в 55 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 94,5886% от номинала, средневзвешенная цена - 94,6563% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 10,68% годовых, по средневзвешенной цене - 10,67% годовых.
- «Государственная транспортная лизинговая компания» приняла решение о выплате купонного дохода за 20-й купонный период по долларовым облигациям серии 001P-11 в рублях.
- «Гидромашсервис» принял решение досрочно погасить биржевые облигации серии БО-02 объемом 3 млрд руб. Облигации будут досрочно погашены в дату окончания шестого купонного периода - 11 июля 2023 года.
- Инвестиционная группа «Инсайт» выставила оферту по облигациям серии 01. Период предъявления бумаг к выкупу - с 23 по 29 июня 2023 года. Дата приобретения - 30 июня 2023 года. Количество выкупаемых бумаг - не более 7 000 000 штук. Цена приобретения - 100% от номинальной стоимости облигации.
- «ФосАгро» готовит замещающие облигации на \$1 млрд. «ФосАгро» приняло решение разместить замещающие облигации серий 3025-Д и 3028-Д.

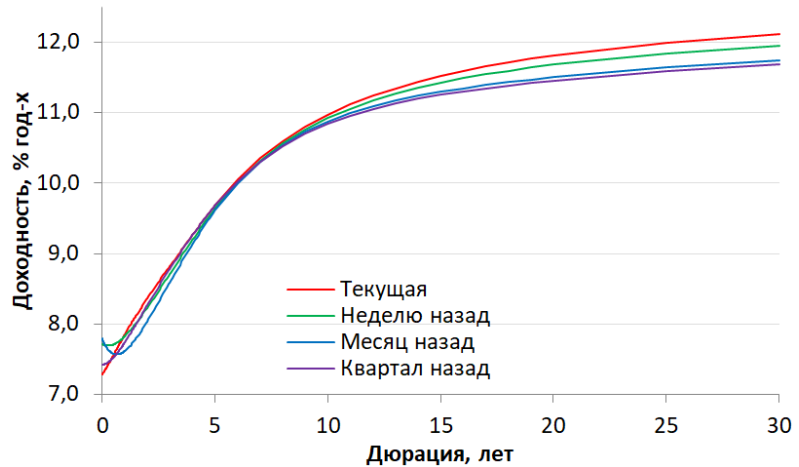


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

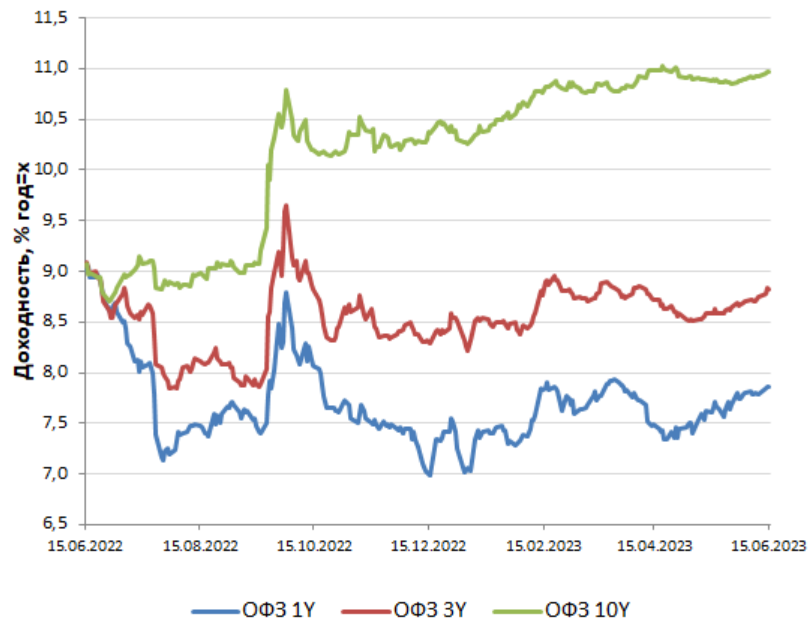
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 15.06.2023 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

- 3 месяца снизилась на 29 б.п.;
- 6 месяцев снизилась на 16 б.п.;
- 1 год выросла на 2 б.п.;
- 3 года выросла на 11 б.п.;
- 5 лет выросла на 5 б.п.;
- 7 лет выросла на 4 б.п.;
- 10 лет выросла на 5 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



Динамика доходности ОФЗ



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 4 б.п..
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 4 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 7,86% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 10,97% годовых.

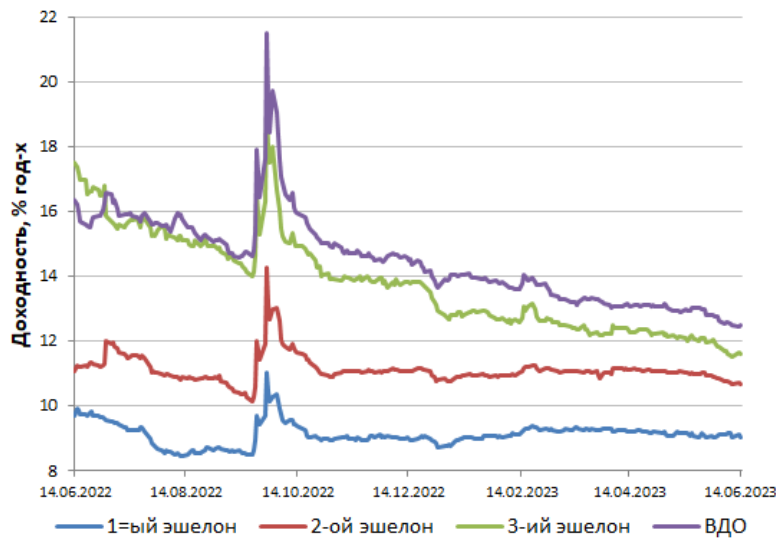


Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 8 - 14 июня

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

Бумага	Объем (млн руб.)	Доходность %
Газпром Капитал, 3027-2-Д	1 704,7	9,09 USD
Газпром Капитал, 3026-1-Д	1 023,1	8,54 USD
НОВАТЭК, 001P-01	815,5	9,29
Газпром Капитал, 3025-2-Е	696,6	9,14 EUR
Газпром Капитал, 3034-1-Д	664,3	8,53 USD



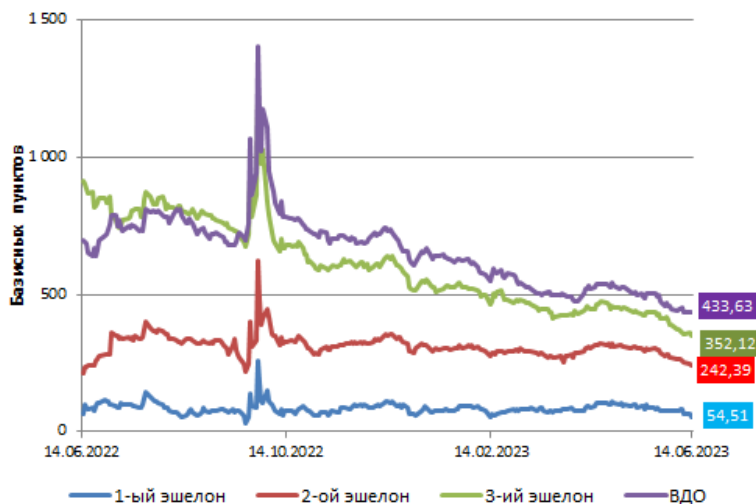
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества снизилась:

- 1-ый эшелон на 11 б.п. до 9,04%;
- 2-ой эшелон на 5 б.п. до 10,69%;
- 3-ий эшелон на 1 б.п. до 11,60%;
- ВДО на 9 б.п. до 12,48%.

Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*

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

- Спрэд 1-ого эшелона на 26 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона на 19 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона на 16 б.п.;
- Спрэд ВДО на 12 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.
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.
РЕСО-Лизинг, БО-П-22	10,9% (11,2%)	14.06.2023	10 (3)	10 000
ТД РКС, 002P-03	15,25% (16,15%)	14.06.2023	3	950

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