



СОЛИД
БРОКЕР

Монитор рынка облигаций 7 - 13 марта 2025

13
Mar
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.	21	21	0,00	21,00	0,00	21,00	0,00	16,00	+5,00
Инфляция			с 4 марта	0,11%	с 11 февраля	0,68%	с 10 декабря	3,08%		10,11%
RUSFAR	п.п.	21,36	21,39	-0,03	20,82	+0,54	21,91	-0,55	15,72	+5,64
RUONIA	п.п.	21,21	21,29	-0,08	20,76	+0,45	21,80	-0,59	16,00	+5,21
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	17,99	17,88	+0,11	18,74	-0,75	22,21	-4,22	14,13	+3,86
ОФЗ 3 Y	п.п.	15,61	15,64	-0,03	16,80	-1,19	20,08	-4,47	13,15	+2,46
ОФЗ 10 Y	п.п.	14,95	15,10	-0,15	15,35	-0,40	16,41	-1,46	12,76	+2,19
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
Группа AAA*	п.п.	17,29	17,33	-0,04	18,11	-0,82	20,61	-3,32	13,37	+3,92
Группа AA*	п.п.	21,02	21,55	-0,53	23,32	-2,30	27,37	-6,35	14,90	+6,12
Группа A*	п.п.	25,21	25,42	-0,21	26,71	-1,50	34,92	-9,71	15,81	+9,40
Группа BBB*	п.п.	34,69	32,49	+2,20	32,95	+1,74	34,02	+0,67	17,72	+16,97
ВДО (от B- до BB+)*	п.п.	30,95	30,74	+0,21	33,67	-2,72	44,75	-13,80	18,34	+12,61
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	21,02	21,13	-0,11	22,31	-1,29	26,10	-5,08	14,55	+6,47
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	16,99	17,29	-0,30	18,44	-1,45	21,38	-4,39	13,73	+3,26
корп. обл. >5Y*	п.п.	13,01	13,03	-0,02	13,23	-0,22	13,75	-0,74	11,48	+1,53

*В группу AAA корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА на уровне AAA. Индекс Cbonds-CBI RU AAA notch YTM
 В группу AA корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от AA- до AA+ включительно. Индекс Cbonds-CBI AA Group YTM
 В группу A корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от A- до A+ включительно. Индекс Cbonds-CBI A Group- YTM
 В группу BBB корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от BBB- до BBB+ включительно. Индекс Cbonds-CBI BBB Group- YTM
 В корп. ВДО входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с кредитным рейтингом от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от B- до BB+ включительно. Индекс Cbonds-CBI NY (от B- до BB+) 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

- Инфляция в России за период с 4-ого по 10-е февраля, по оценке Росстата, составила 0,11%, против 0,15% неделей ранее. Цены на импортную электронику вследствие укрепления рубля продолжили снижаться.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 10 марта составила 10,11% против 10,07% на 3 марта 2025 года.
- Инфляция в России в феврале составила 0,81%
- Стабильные компоненты инфляции и потребительский спрос остаются на высоком уровне.
- Динамика корпоративного кредитования в январе складывается ниже целевых ориентиров.
- Безработица в январе впервые с 2023 года выросла.
- Следующее заседание Совета директоров ЦБ по ключевой ставке пройдет 21 марта с учетом замедления кредитования, укрепления рубля, замедления инфляции и смягчением условий на рынке труда, но вместе с тем высоким потребительским спросом и высоким текущим уровнем инфляции ЦБ вероятно сохранит ключевую ставку неизменной.
- В условиях сильного ценового давления скорее всего ставка в 2025 году сохранится на высоком уровне. В целом все же ожидаем некоторого снижения ставки в 2025 году до 18-19% к концу года.

Рынка облигаций

- Вчера, 12 марта Минфин разместил ОФЗ выпуска 26245 (ОФЗ-ПД) на 72 млрд рублей при спросе в 117,7 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 85,2411% от номинала, средневзвешенная цена - 85,2857% от номинала.
- Также вчера Минфин разместил ОФЗ выпуска 26247 (ОФЗ-ПД) на 173,5 млрд рублей при спросе в 234,8 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 85,0000% от номинала, средневзвешенная цена - 85,0002% от номинала.
- «Ростелеком» 12 марта выкупил по оферте облигации серии 001P-04R на 2,5 млрд рублей.
- 12 марта выяснилось, что владельцы облигаций ООО «Борец Капитал» не смогут получить купонные выплаты, несмотря на то что компания перечислила средства в НРД. По информации, раскрытой представителем владельцев облигаций ООО «Л Си Пи Инвестор Сервисез», Национальный расчетный депозитарий получил постановление судебного пристава-исполнителя, запрещающее проведение выплат держателям ценных бумаг.
- 10 марта «ГТЛК» выкупила по оферте облигации серии БО-08 на 4,9 млрд рублей.
- 10 марта «Россельхозбанк» выкупил по оферте облигации серии БО-14-002P на 1,5 млрд рублей.

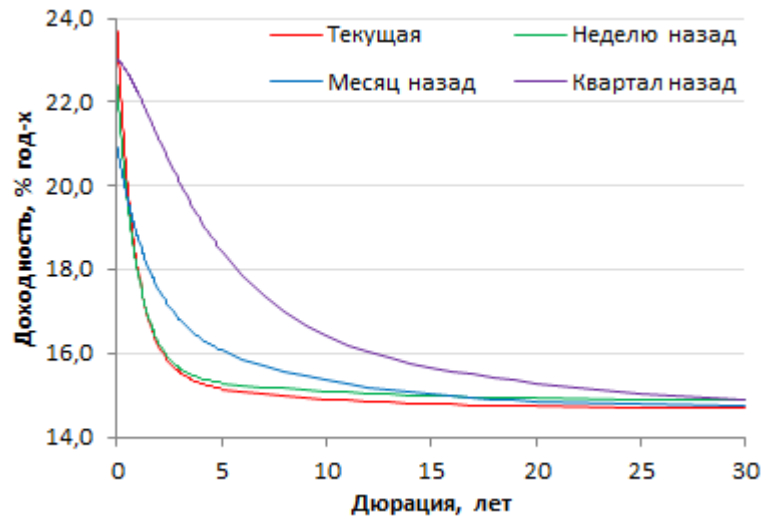


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 13.03.2025 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

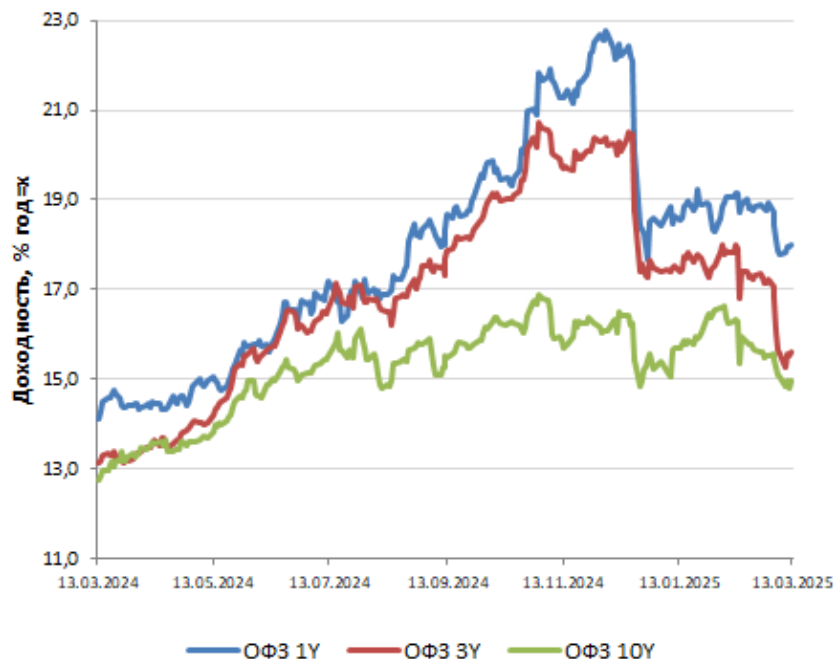
- 3 месяца выросла на 74 б.п.;
- 6 месяцев выросла на 40 б.п.;
- 1 год выросла на 7 б.п.;
- 3 года снизилась на 10 б.п.;
- 5 лет снизилась на 15 б.п.;
- 7 лет снизилась на 18 б.п.;
- 10 лет снизилась на 20 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 11 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 15 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 17,99% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 14,95% годовых.

Динамика доходности ОФЗ





Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за 6 – 12 марта

Бумага	Объём (млн руб.)	Доход-ть %
РЖД, 001P-40R	7 860,3	18,14
Магнит, БО-005P-03	2 864,0	
СИБУР Холдинг, 001P-03	2 557,1	8,23 USD
ГТЛК, 002P-07	2 343,8	24,92
МТС, 002P-07	1 922,0	22,22

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

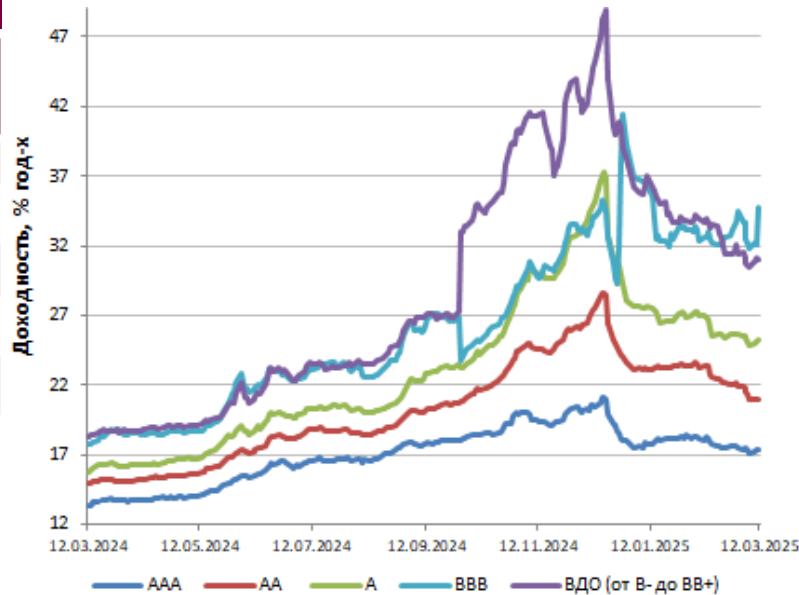
- Группы AAA снизилась на 4 б.п. до 17,29%;
- Группы AA снизилась на 53 б.п. до 21,02%;
- Группы A снизилась на 21 б.п. до 25,21%
- Группы BBB выросла на 220 б.п. до 34,69%;
- ВДО выросла на 21 б.п. до 30,95%.

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

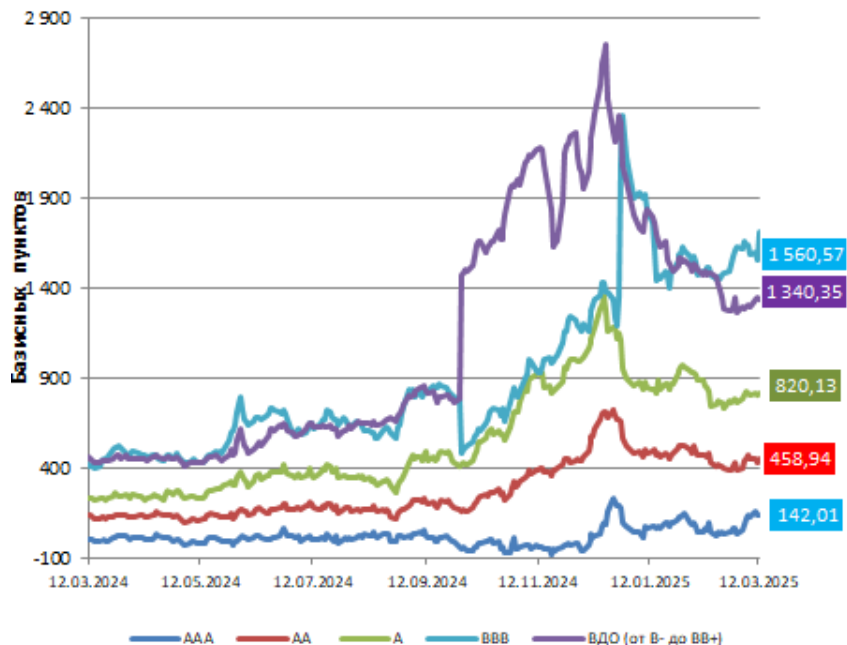
- Спред группы AAA расширился на 25 б.п.;
- Спред группы AA расширился на 7 б.п.;
- Спред группы A сузился на 7 б.п.;
- Спред группы BBB расширился на 75 б.п.;
- Спред ВДО расширился на 45 б.п.

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

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



Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*





Инвестиционные идеи

В условиях сильного ценового давления скорее всего ставка в 2025 году сохранится на высоком уровне. В целом все же ожидаем некоторого снижения ставки в 2025 году.

Сейчас неплохое время зафиксировать высокую доходность на длительный период вложением в облигации надежных эмитентов с фиксированным купоном.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Заккрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Группа Черкизово, БО-001Р-08	ключевая ставка +2,75%	14.03.2025	1,5	10 000
Группа Черкизово, БО-002Р-01	11%	14.03.2025	2	500 CNY расчеты в рублях
Совкомбанк Лизинг, БО-П09	ключевая ставка +2,0%	14.03.2025	3 (0,5)	3 000
Интерлизинг, 001Р-11	25% (28,07%)	17.03.2025	4	3 500
Брусника. Строительство и девелопмент, 002Р-05	25,25% (28,39%)	17.03.2025	3 (1,5)	3 000
Новосибирскавтодор, БО-03	26% (29,34%)	17.03.2025	3 (1,5 call)	3 000
ДелоПортс, 001Р-04	23% (25,59%)	18.03.2025	1,5	10 000
Полипласт, П02-В0-03	13,9%	18.03.2025	2	10 USD расчеты в рублях
Синара-Транспортные Машины, 001Р-05	ключевая ставка +5,0%	18.03.2025	2	5 000
Аэрофьюэлз, 002Р-04	25,5% (28,05%)	18.03.2025	2	1 000
Биннофарм Групп, 001Р-05	24,5% (27,45%)	19.03.2025	3 (1,5)	3 000
МСБ-Лизинг, 003Р-04	27,5% (31,25%)	март	5 (1,5)	400 на 2 выпуска
МСБ-Лизинг, 003Р-05	ключевая ставка +6,5%	март	5	400 на 2 выпуска



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка 1-ого купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты) , лет	Объем млн руб .
Патриот Групп, 001P-01	27% (30,61%)	07.03.2025	3 (2 call)	300
АВЗ-1, 002P-02	ключевая ставка + 6,5%	10.03.2025	3	163
ЛК Роделен, 002P-03	25,5% (28,71%)	10.03.2025	5	500
О`КЕЙ, 001P-07	25% (28,07%)	10.03.2025	10 (1,25)	3 000
Нафгатранс Плюс, БО-07	28%	(10.03.2025)	4 (2,5 call)	250
АйДи Коллект, 001P-01	26% (29,34%)	11.03.2025	3	1 300
Акрон, БО-001P-07	10,5%	11.03.2025	2	1600 CNY расчеты в рублях
ВИС ФИНАНС, БО-П08	24% (26,82%)	11.03.2025	2	1 500
Атомэнергопром, 001P-04	ключевая ставка +2,2%	12.03.2025	2	20 000
ЕвразХолдинг Финанс, 003P-03	9,5%	12.03.2025	2	300 USD расчеты в рублях
ИЭК Холдинг, 001P-03	23,75% (26,51%)	12.03.2025	1,5	2 000
Монополия, 001P-04	26,5% (29,97%)	12.03.2025	1,5	1 000
ВсеИнструменты.ру, 001P-05	ключевая ставка +3,75%	13.03.2025	1,5	2 500
ВсеИнструменты.ру, 001P-06	23,5% (26,21%)	13.03.2025	1,5	500

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