



**СОЛИД**  
БРОКЕР

# Монитор рынка облигаций 6 - 12 октября 2023

12  
Oct  
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.	13	13	0,00	12,00	+1,00	7,50	+5,50	7,50	+5,50
Инфляция			с 3 октября	0,24%	с 5 сентября	1,11%	с 11 июля	1,89%		6,26%
RUSFAR	п.п.	12,87	12,48	+0,39	11,57	+1,30	7,52	+5,35	7,52	+5,35
RUONIA	п.п.	13,06	12,44	+0,62	11,92	+1,14	7,40	+5,66	7,62	+5,44
<b>Доходности ОФЗ</b>										
ОФЗ 1 Y	п.п.	12,49	12,60	-0,11	11,80	+0,69	8,09	+4,40	8,26	+4,23
ОФЗ 3 Y	п.п.	12,36	12,56	-0,20	11,77	+0,59	9,25	+3,11	8,98	+3,38
ОФЗ 10 Y	п.п.	12,05	12,03	+0,02	11,69	+0,36	11,23	+0,82	10,26	+1,79
<b>Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:</b>										
<b>кредитному качеству</b>										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	12,78	12,59	+0,19	11,76	+1,02	9,35	+3,43	9,57	+3,21
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	14,37	13,83	+0,54	13,36	+1,01	10,89	+3,48	11,91	+2,46
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	15,20	14,31	+0,89	14,06	+1,14	11,79	+3,41	15,32	-0,12
корп ВДО*	п.п.	15,96	15,73	+0,23	15,63	+0,33	12,50	+3,46	16,58	-0,62
<b>Срокам до погашения</b>										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	13,35	13,09	+0,26	12,27	+1,08	9,54	+3,81	10,32	+3,03
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	13,25	13,06	+0,19	12,14	+1,11	10,03	+3,22	10,17	+3,08
корп. обл. >5Y*	п.п.	11,47	11,01	+0,46	11,21	+0,26	10,35	+1,12	9,97	+1,50

\* 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 VBB/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

- Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на 27 октября 2023 года. Высокие проинфляционные риски делают вероятность дальнейшего повышения ключевой ставки высокой.
- Инфляция в России с 3 по 9 октября составила 0,3% по сравнению с 0,21% неделей ранее. По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 9 октября составила 6,26% против 5,94% на 2 октября 2023 года.
- Рост инфляции обусловлен высоким спросом.
- ЦБ РФ допускает дополнительное ужесточение монетарной политики для возврата инфляции к 4%, заявил зампред регулятора Алексей Заботкин
- Регуляторам РФ надо подождать с ужесточением условий работы на фондовом рынке. С российского рынка ушли не только западные деньги, но и уходят отчасти деньги российских инвесторов. Такую мысль высказал директор департамента финансовой политики министерства финансов РФ Иван Чебесков на Уральской конференции НАУФОР

### Рынка облигаций

- Veon завершил выход из России, закрыл сделку по продаже "Вымпелкома" его топ-менеджменту. ПАО "Вымпелком" становится полностью российской компанией .
- АФК "Система" выкупила по оферте облигации серии 001P-01 почти на 4 млрд рублей.
- Международный банк экономического сотрудничества выкупил в рамках оферты 3 656 495 облигаций серии 001P-01
- Минфин РФ может скорректировать объем заимствований в следующем году при благоприятной конъюнктуре, заявил министр финансов Антон Силуанов
- Минфин разместил ОФЗ-ИН выпуска 52005 на 9 млрд рублей, спрос составил 31 млрд рублей. Доходность по цене отсечения составила 3,38% годовых, по средневзвешенной цене - 3,36% годовых
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26241 на 50 млрд рублей при спросе в 73 млрд рублей. Доходность по цене отсечения составила 12,43% годовых, по средневзвешенной цене - 12,43% годовых.
- Проект бюджета Москвы предусматривает привлечение займов в объеме до 159,5 млрд рублей. Фактический объем заимствований будет определяться по результатам исполнения бюджета

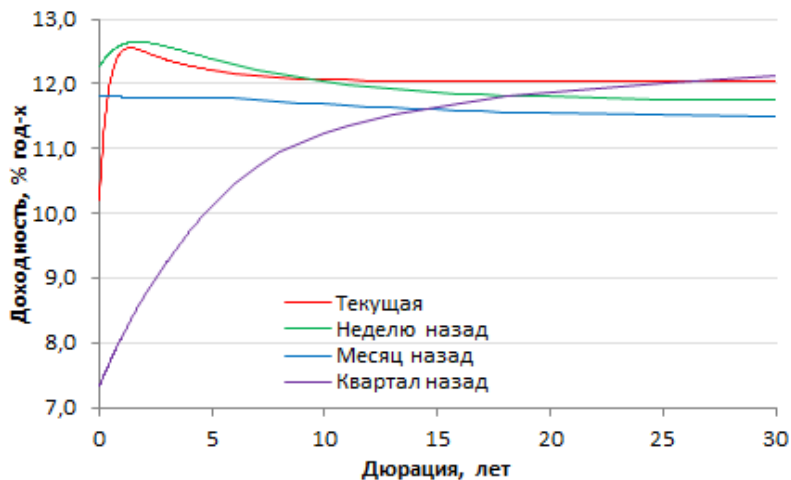


# Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 12.10.2023 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

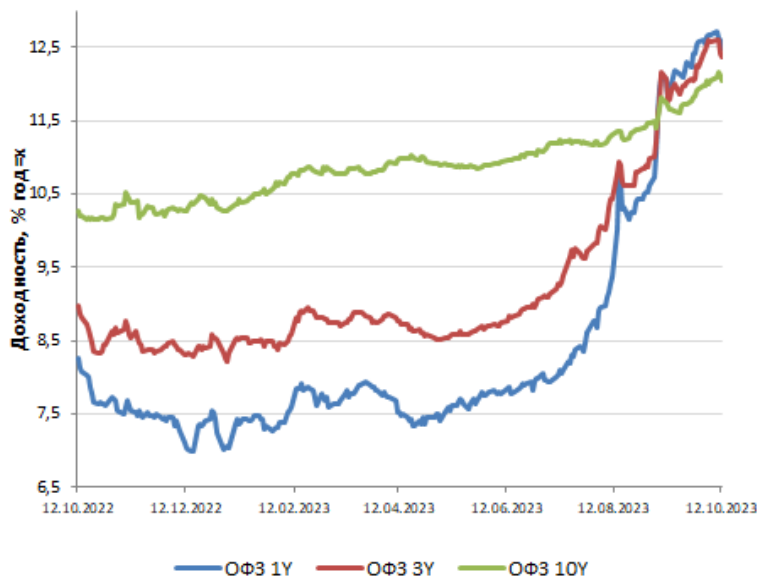
- 3 месяца снизилась на 100 б.п.;
- 6 месяцев снизилась на 45 б.п.;
- 1 год снизилась на 10 б.п.;
- 3 года снизилась на 21 б.п.;
- 5 лет снизилась на 17 б.п.;
- 7 лет снизилась на 9 б.п.;
- 10 лет выросла на 3 б.п.

## Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 11 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 2 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 12,36% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 12,05% годовых.

## Динамика доходности ОФЗ

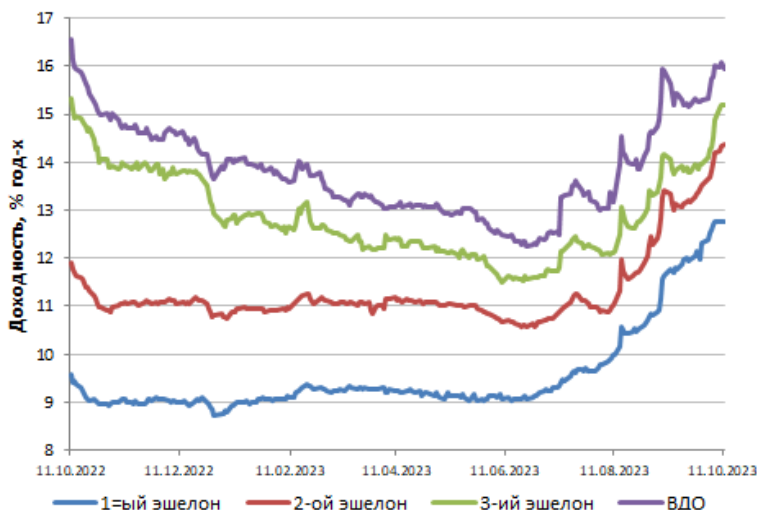


# Ситуация на рынке корпоративных облигаций

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

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

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
Роснефть, БО-05	1 740,5	13,13
РЖД, 001P-28R	1 236,6	11,53
Газпром Капитал, 3O23-1-E	1 037,5	44,11 EUR
Газпром Капитал, 3O29-1-D	772,3	8,47 USD
ГМК Норильский никель, БО-09	751,7	н/п



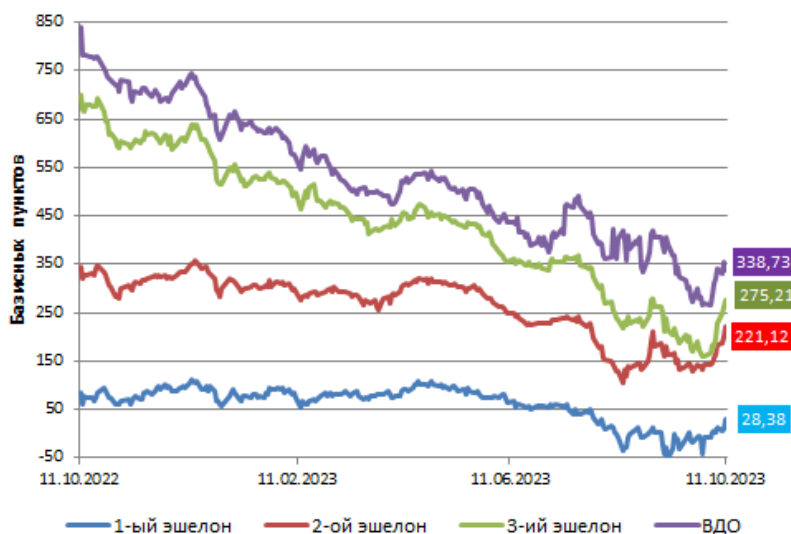
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества выросла:

- 1-ый эшелон на 19 б.п. до 12,78%;
- 2-ой эшелон на 54 б.п. до 14,37%;
- 3-ий эшелон на 89 б.п. до 15,2%;
- ВДО на 23 б.п. до 15,96%.

Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve\*

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

- Спрэд 1-ого эшелона на 22 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона на 66 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона на 93 б.п.;
- Спрэд ВДО на 28 б.п.



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



## Инвестиционные идеи

1. Текущий уровень высоких доходностей представляется привлекательным для покупки облигаций надежных эмитентов.
2. Особенно привлекательны сейчас к покупке длинные ОФЗ свыше 3-ех лет до погашения с фиксированным купоном. Спрэд по доходности корпоративных облигаций 1-ого эшелона к ОФЗ сейчас ниже обычного. В случае снижения ключевой ставки к концу 2024 года до 10% на длинных ОФЗ можно будет заработать вплоть до 20% годовых. Рынок гособлигаций сейчас снижается, так что покупку можно отложить до конца октября, когда после заседания Совета директоров ЦБ с высокой вероятностью будет снижена ключевая ставка. Но и текущие уровни цен, доходности уже привлекательны.
3. Покупка замещающих облигаций, номинированных в долларах США и евро. Например, Газпром Капитала под 8-8% годовых, позволяющих снизить риски волатильности рубля и в ожидании снижения ставки ФРС в 2024 году.
4. Покупка нового облигационного выпуска Солнечный Свет, 001P-01. Книга заявок для покупки облигации откроется 20 октября. У Эмитента есть кредитный рейтинг от АКРА и Эксперт РА на уровне А-. Ориентир по ставке купона 16% (доходность 17,23%). Срок до погашения: 1,5 года.. Объем – 1 млрд руб. Компания - крупнейшая по выручке российская розничная сеть, реализующая ювелирные украшения преимущественно в массовом сегменте. На 22.09.2023 сеть Компании насчитывала 609 магазинов в 238 городах России и является лидером розничной торговли ювелирными изделиями с долей около 17% по итогам 2022 года.

Плюсы компании:

- (+) Крупная федеральная розничная сеть магазинов и онлайн каналы продаж
- (+) Снижение конкуренции за счет ухода иностранных брендов из России;
- (+) Восстановление ювелирного рынка в 2023 году
- (+) Лидер рынка ювелирной розницы России
- (+) Низкая процентная нагрузка;
- (+) Умеренная долговая нагрузка;
- (+) .Высокий уровень ликвидности

Минусы

- (-) Цикличность отрасли;
- (-) Отсутствие барьеров для входа в отрасль и как следствие высокая конкуренция;
- (-) Слабые денежные потоки, вследствие значительных расходов на открытие

новых магазинов



## Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купону (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
АБЗ-1, 001P-05	(15,79%)	12.10.2023	3	1 500
Металлоинвест, 001P-05	6%	12.10.2023	2,5	750 CNY
Моторика, БО-01	16,25% (17,27%)	16.10.2023	3	300
Аренза-Про, 001P-03	15,5% (16,56%)	17.10.2023	5 (2)	300
МТС-Банк, 001P-03	RUONIA + 2,5%	17.10.2023	3	5 000
СОЛНЕЧНЫЙ СВЕТ, 001P-01	16% (17,23%)	20.10.2023	1,5	1 000
Элемент Лизинг, 001P-06	н/д	Октябрь	3	1 000



## Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении (купонная ставка)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Охта Групп, БО-П03	17%(16,78%)	02.10-06.10.2023	3 (1,5)	500
ЛК РОДЕЛЕН, 002P-01	15,75% (16,95%)	05.10.2023	5 (2)	750
Газпром Капитал, БО-001P-09	RUONIA + 125 б.п.	05.10.2023	4,5	30 000
Газпром Капитал, БО-001P-10	RUONIA + 125 б.п.	05.10.2023	4,5	30 000
Феррум, БО-01-001P	16,75%	(05.10.2023)	5	19
Автодор, БО-006P-02	14,46%	06.10.2023	1	17 619
Селигдар, GOLD02	5,5%	10.10.2023	6,25	250 кг золота
ЯТЭК, 001P-03	15,35%(16,26%)	10.10.2023	3 (1,5)	5 000

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](http://www.solidbroker.ru)  
Хорошевское шоссе, д. 32А, Россия, Москва, 125284

[www.solidbroker.ru](http://www.solidbroker.ru)  
 @Solid\_Pro\_Trading