



СОЛИД
БРОКЕР

Монитор рынка облигаций 31 января - 6 февраля 2025

06
Feb
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 28 января	0,16%	с 1 января	1,30%	с 6 ноября	4,10%		9,92%
RUSFAR	п.п.	20,33	20,46	-0,13	20,35	-0,02	20,26	+0,07	15,97	+4,36
RUONIA	п.п.	20,26	20,68	-0,42	20,47	-0,21	20,29	-0,03	16,00	+4,26
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	18,99	18,38	+0,61	18,66	+0,33	21,93	-2,94	13,39	+5,60
ОФЗ 3 Y	п.п.	17,89	17,47	+0,42	17,43	+0,46	20,47	-2,58	12,48	+5,41
ОФЗ 10 Y	п.п.	16,46	16,36	+0,10	15,18	+1,28	16,53	-0,07	11,78	+4,68
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
Группа AAA*	п.п.	18,31	18,25	+0,06	17,50	+0,81	20,04	-1,73	12,91	+5,40
Группа AA*	п.п.	23,67	23,46	+0,21	23,07	+0,60	24,85	-1,18	14,57	+9,10
Группа A*	п.п.	27,23	27,28	-0,05	27,61	-0,38	29,64	-2,41	15,81	+11,42
Группа BBB*	п.п.	33,38	33,30	+0,08	36,84	-3,46	30,00	+3,38	17,98	+15,40
ВДО (от В- до ВВ+)*	п.п.	34,19	33,98	+0,21	36,27	-2,08	41,23	-7,04	17,94	+16,25
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	22,49	22,52	-0,03	21,92	+0,57	24,07	-1,58	14,29	+8,20
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	18,28	18,22	+0,06	17,36	+0,92	20,93	-2,65	13,34	+4,94
корп. обл. >5Y*	п.п.	13,42	13,33	+0,09	13,77	-0,35	13,87	-0,45	10,25	+3,17

*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 В- до ВВ+ включительно. Индекс Cbonds-CBI NY (от В- до ВВ+) YTM
 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 YTM, Cbonds-CBI RU 3-5Y YTM, Cbonds-CBI RU 5Y YTM



Новости и события

Общэкономические

- Инфляция в России за период с 28 января по 3 февраля, по оценке Росстата, составила 0,16%, против 0,22% неделей ранее. Некоторое снижение темпов инфляции объясняется укреплением рубля и снижением цен на ряд импортных товаров (электронику, автомобили), а также удешевлением ряда продовольственных товаров (овощи, яйца).
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 3 февраля составила 9,92% против 9,95% на 27 января 2025 года.
- Стабильные компоненты инфляции и потребительский спрос остаются на высоком уровне, хотя и немного снизились по сравнению с концом января.
- Динамика корпоративного кредитования в январе складывается ниже целевых ориентиров.
- Следующее заседание Совета директоров ЦБ по ключевой ставке пройдет 14 февраля. С учетом снижения объемов корпоративного кредитования, укрепления рубля и снижению цен на импорт, а также начала снижения цен на овощи, ЦБ вероятно удержится от повышения ключевой ставки в феврале несмотря на ценовое давление.
- 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, но нельзя пока и исключать возможного повышения ставки на отдельных заседаниях Совета директоров ЦБ.

Рынка облигаций

- Минфин разместил ОФЗ-ПД выпуска 26246 на 33,47 млрд рублей при спросе в 39,98 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 76,1790% от номинала, средневзвешенная цена – 76,2152% от номинала.
- Минфин разместил ОФЗ-ПД выпуска 26228 на 12,7 млрд рублей при спросе в 29,7 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 69,3500% от номинала, средневзвешенная цена – 69,3657% от номинала.
- Инвесторы попросили суд частично отменить обеспечительные меры в отношении «Домодедово». В силу установленных судом запретов и ограничений, в определении от 29 января 2025 года, возможность по выплате купонов – безусловных процентных доходов, установленных в эмиссионных документах невозможна. У компании в обращении находятся 2 облигационных выпуска. Ближайшая выплата купона по выпуску замещающих облигаций должна состояться 8 февраля, по рублевому – 17 июня. Арбитражный суд Московской области по заявлению Генеральной прокуратуры РФ принял обеспечительные меры в отношении активов компаний группы "Домодедово", наложив арест на все имущество группы, а также на акции и доли в юрлицах, принадлежащие бенефициарам группы Дмитрию Каменщику и Валерию Когану. В самом иске надзорное ведомство просит взыскать в доход Российской Федерации 100% долей подконтрольного Каменщику ООО "ДМЕ Холдинг", которое с 2024 года владеет активами аэропорта. Предварительные слушания по иску суд назначил на 28 февраля.
- Аналогичный по содержанию иск, как и в случае с «Домодедово», по передаче ГК «Борец» в доход государства подан 5 февраля Ген. Прокуратурой РФ к собственникам ГК «Борец». Заседание суда назначено на 7 марта. Основные риски инвесторов в облигации: неполучение доходов по облигациям на время судебного разбирательства, возможное сокращение доходов от экспортных поставок ГК «Борец» после национализации.

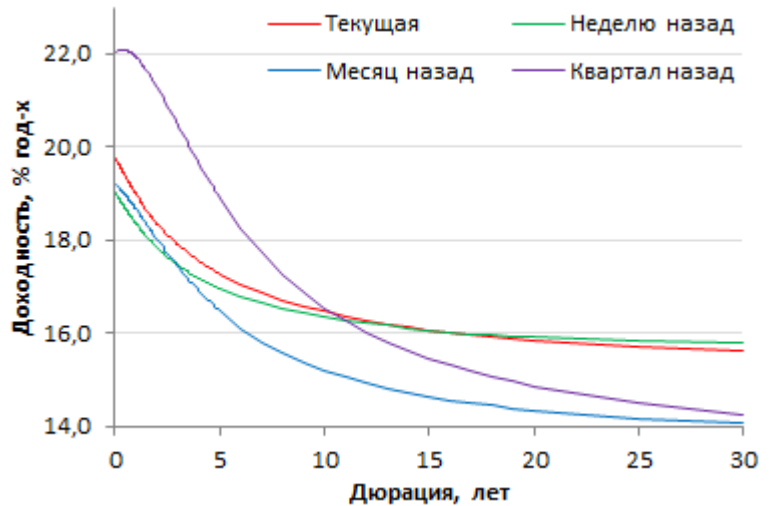


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 06.02.2025 по сравнению с КБД недельной давности выросла на дюрации:

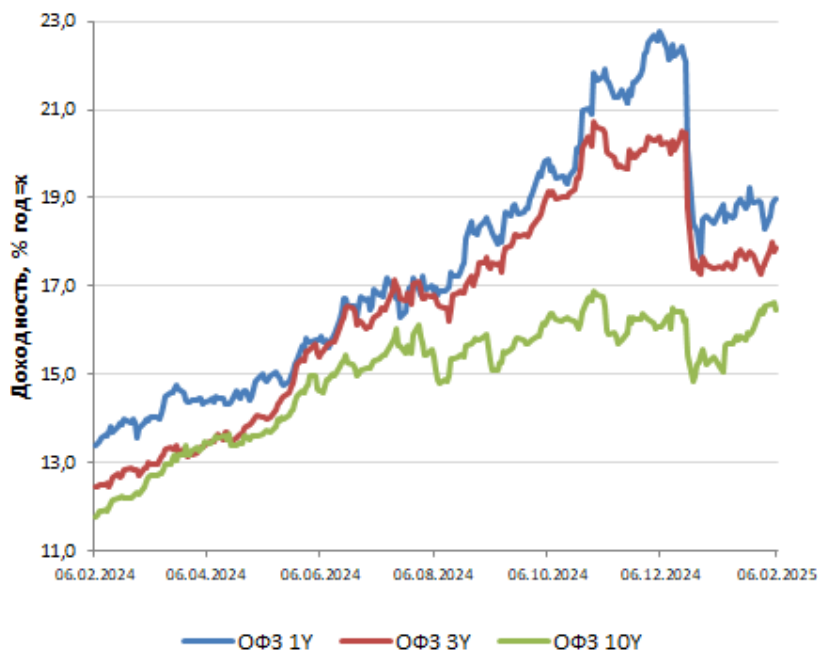
- 3 месяца на 73 б.п.;
- 6 месяцев на 69 б.п.;
- 1 год на 62 б.п.;
- 3 года на 44 б.п.;
- 5 лет на 32 б.п.;
- 7 лет на 22 б.п.;
- 10 лет на 11 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 61 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 10 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y – 18,99% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y – 16,46% годовых.

Динамика доходности ОФЗ





Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за 30 января – 5 февраля

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
ЛК Европлан, 001P-09	1 590,7	26,47
Газпром Капитал, 3034-1-Д	1 385,9	9,05 USD
Газпром Капитал, 3030-1-Д	1 261,2	10,18 USD
Газпром Капитал, 3026-1-Д	1 209,3	9,93 USD
Магнит, БО-005P-01	1 109,3	23,53

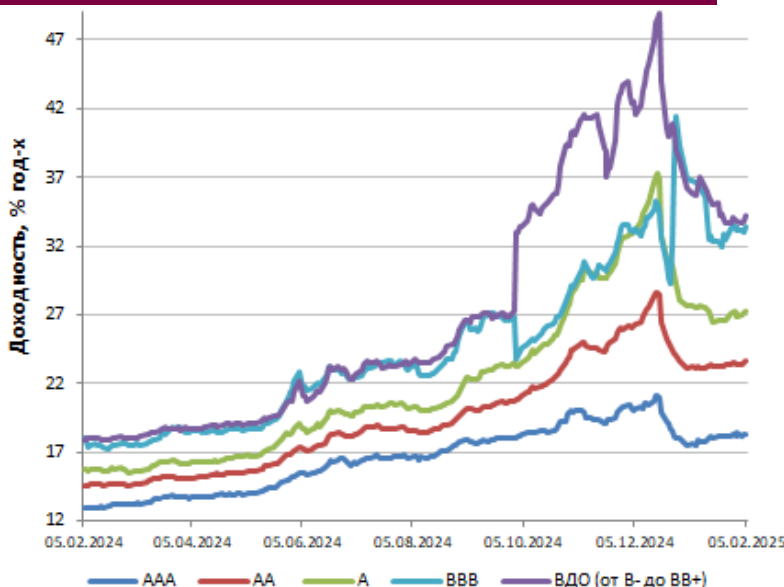
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества изменилась следующим образом:

- Группы AAA выросла на 6 б.п. до 18,31%;
- Группы AA выросла на 21 б.п. до 23,67%;
- Группы A снизилась на 5 б.п. до 27,23%
- Группы BBB выросла на 8 б.п. до 33,38%;
- ВДО выросла на 21 б.п. до 34,19%.

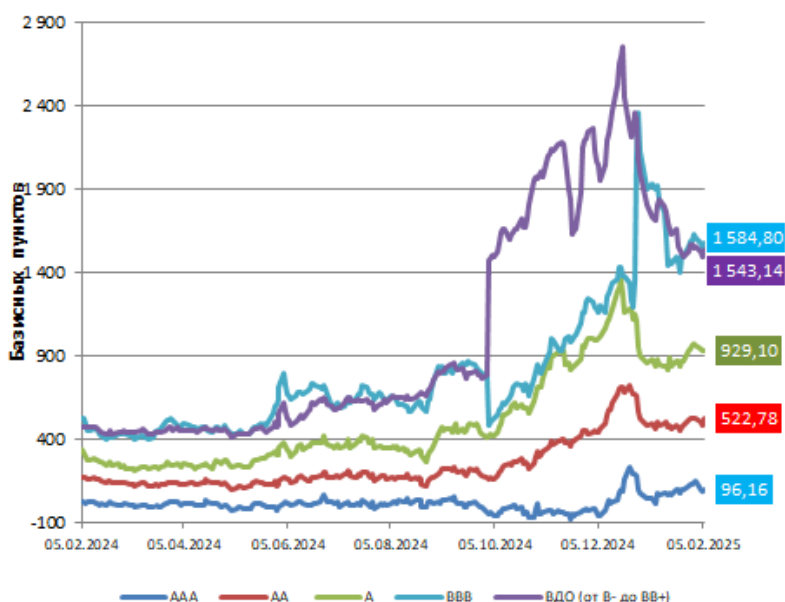
Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КВД за неделю сузились:

- Спред группы AAA на 38 б.п.;
- Спред группы AA на 4 б.п.;
- Спред группы A на 38 б.п.;
- Спред группы BBB на 11 б.п.;
- Спред ВДО на 22 б.п.

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



Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*



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



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, но нельзя пока и исключать возможного повышения ставки на отдельных заседаниях Совета директоров ЦБ.

В такой ситуации **для консервативного инвестора на первый план выходят облигации с защитными свойствами.**

1. Облигации надежных эмитентов с хорошим кредитным качеством и с переменным купоном – флоатеры.

а. ОФЗ-ПК, ставка которых как правило равна RUONIA.

б. Флоатеры эмитентов группы AAA. Для таких эмитентов спрэд по доходности к КБД сейчас составляет 100 б.п.

с. Флоатеры эмитентов группы AA. Для таких эмитентов спрэд по доходности к КБД сейчас составляет 500 б.п. Но можно найти и бумаги с доходностью в 28-29%, например некоторые выпуски АФК Система, ГТЛК.

2. Золотые облигации Селигдара. Номинал золотых облигаций выражен в граммах золота, а расчеты по выплате номинала и купона происходят в соответствии с Учетной ценой на золото, устанавливаемой Банком России и равной цене на золото в Лондоне (LBMA Gold Price). Это по сути дела покупка золота, которое еще вдобавок обеспечивает процентный доход. Купон по облигациям Селигдара равен 5,5%. Облигации защитят от девальвации как рубля, так и доллара. Текущие низкие цены (около 80% от номинала по всем трем выпускам) делают 5-золотые облигации Селигдара еще более привлекательными. Но надо иметь в виду, что в отличие от флоатеров данным выпускам присущ довольно значительный рыночный (ценовой) риск.

3. Также защитой от девальвации рубля могут выступить короткие замещающие облигации, номинированные в долларах и евро и дающие сейчас доходность к погашению в валюте в 10%. Лучше брать бумаги с погашением в 2025 году. По ним почти нет рыночного (ценового) риска.

4. Вместе с тем для инвестора с немного более высоким аппетитом к риску можно посоветовать присмотреться к бумагам с фиксированным купоном надежных эмитентов, которые после Нового года начинают активно размещаться. Считаем, что сейчас неплохое время зафиксировать высокую доходность на длительный период.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Заккрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
АПРИ, БО-002Р-07	29,5% (33,84%)	07.02.2025	5 (1,5)	200
Каршеринг Руссия, 001Р-05	26,5% (29,97%)	07.02.2025	1,25	1 000
МТС, 001Р-28	23% (25,59%)	07.02.2025	3 (1,5)	10 000
ВИС ФИНАНС, БО-П07	26% (29,33%)	10.02.2025	1,5	1 500
Промсвязьбанк, 003Р-11	22,5% (24,47%)	11.02.2025	1	8 000
ВсеИнструменты.ру, 001Р-04	23,93% (26%)	13.02.2025	1,5	1 000
Новые Технологии, 001Р-03	ключевая ставка + 6%	18.02.2025	2	1 000 на 2 выпуска
Новые Технологии, 001Р-04	26% (28,66%)	18.02.2025	2	1 000 на 2 выпуска
ФосАгро, БО-02-02	н/д	на неделе с 10 февраля	1,5	1000 CNY расчеты при размещении в юанях, при выплате купонов/погашении в рублях по курсу ЦБ
РУСАЛ, БО-001Р-12	н/д	первая половина февраля	1,25	500 CNY расчеты по курсу ЦБ в рублях
РУСАЛ, БО-001Р-13	ключевая ставка + 4,5%	первая половина февраля	1,5	10 000
Балтийский лизинг, БО-П15	24,5% (27,45%)	вторая половина февраля	10 (3)	3 000



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка 1-ого купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты) , лет	Объем млн руб .
КАМАЗ, БО-П14	ключевая ставка + 3,4%	30.01.2025	2	10 000
РДВ Технолоджи, 001P-01	31% (34,51%)	(30.01.2025)	4,5 (1)	53
Глоракс, 001P-03	28% (31,89%)	03.02.2025	2	1 400
МТС-Банк, 001P-04	23,3% (24,66%)	(03.02.2025)	0,5	32
Биннофарм Групп, 001P-04	25,5% (28,7%)	04.02.2025	3 (1,5)	4 000
ЕвроТранс, БО-001P-06	25% (28,08%)	04.02.2025	5	1 000
ИКС 5 ФИНАНС, 003P-09	ключевая ставка + 2,0%	04.02.2025	10 (1,15)	18 000
Россети, 001P-16R	21,35% (23,57%)	04.02.2025	1,25	20 000
ЛКХ, БО-02	31% (35,81%)	(04.02.2025)	3 (1,5)	32
ГТЛК, 002P-07	24% (26,82%)	05.02.2025	1,5	5 000
Металлоинвест, 001P-10	21,3% (23,51%)	05.02.2025	1	10 000
РЖД, 001P-36R	19,95%	05.02.2025	3,8	20 000
КЛС-Трейд, БО-03	29,5% (33,84%)	(05.02.2025)	0,75	73
НОВАТЭК, 001P-03	9,4%	06.02.2025	3,04	200 USD
МГКЛ, 001P-07	30%	(06.02.2025)	5	1 000

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
Хорошевское шоссе, д. 32А, Россия, Москва, 125284

www.solidbroker.ru
 @Solid_Pro_Trading