



СОЛИД
БРОКЕР



Монитор рынка облигаций 22 - 28 сентября 2023

28
Sep
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 19 сентября	0,28%	с 22 августа	0,68%	с 27 июня	1,51%		5,74%
RUSFAR	п.п.	12,55	12,45	+0,10	11,86	+0,69	7,23	+5,32	7,74	+4,81
RUONIA	п.п.	12,39	12,44	-0,05	11,90	+0,49	7,15	+5,24	7,50	+4,89
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	12,50	12,12	+0,38	10,44	+2,06	7,93	+4,57	8,30	+4,20
ОФЗ 3 Y	п.п.	12,30	11,96	+0,34	10,85	+1,45	8,96	+3,34	9,22	+3,08
ОФЗ 10 Y	п.п.	11,88	11,71	+0,17	11,39	+0,49	11,06	+0,82	10,50	+1,38
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	12,12	12,02	+0,10	10,55	+1,57	9,12	+3,00	11,03	+1,09
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	13,38	13,19	+0,19	11,75	+1,63	10,58	+2,80	14,28	-0,90
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	13,86	13,90	-0,04	12,75	+1,11	11,59	+2,27	19,24	-5,38
корп ВДО*	п.п.	15,26	15,22	+0,04	13,86	+1,40	12,31	+2,95	21,52	-6,26
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	12,55	12,49	+0,06	10,91	+1,64	9,36	+3,19	12,51	+0,04
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	12,52	12,34	+0,18	11,01	+1,51	9,79	+2,73	11,65	+0,87
корп. обл. >5Y*	п.п.	11,56	11,37	+0,19	10,38	+1,18	9,76	+1,80	10,48	+1,08

* 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

- Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на 27 октября 2023 года. Высокие проинфляционные риски и снижение эффективности трансмиссионного канала, выражающееся в значительно более медленном росте банковских ставок по депозитам (+2 п.п.) по сравнению с ростом ключевой ставки (+5,5 п.п.), делают вероятность дальнейшего повышения ключевой ставки высокой.
- Инфляция в России с 19 по 25 сентября составила 0,28% по сравнению с 0,13% неделей ранее. По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 25 сентября составила 5,74% против 5,45% на 18 сентября 2023 года.
- Всплеск инфляции обусловлен как высоким спросом, заставляющим расти цены на мясо, овощи и авиабилеты, так отменой бензинового демпфера.
- Потребительский спрос по-прежнему остается высоким, а стабильные компоненты инфляции на неделе 19-25 сентября еще больше выросли по сравнению с неделей ранее.
- Отмена бензинового демпфера спровоцировала рост цен на топливо.
- Общий объем заимствований на внутреннем рынке для покрытия дефицита бюджета РФ в 2024-2026 годах составит порядка 4 триллионов рублей в год, заявил министр финансов Антон Силуанов.
- Минфин России решил снизить программу внутренних заимствований на 2023 год на 1 триллион рублей, пусть банки кредитуют экономику, заявил министр финансов Антон Силуанов.
- Глава Минэкономразвития Максим Решетников заявил, что ситуация с рублем требует более сложных решений, чем продажа валютной выручки и предложил ввести ограничения на движение капитала по аналогии с моделью, действующей в Китае.
- ЦБ РФ не поддерживает длительные ограничения на движение капитала. Банк России полагает, что ограничения на движение капитала уместны только как краткосрочные меры реагирования для поддержания бесперебойной работы финансовой системы при значительных рисках финансовой стабильности.

Рынка облигаций

- Аукцион по размещению ОФЗ 52005 признан несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.
- Аукцион по размещению ОФЗ 26243 признан несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.
- «Газпром» 27 сентября начал размещение допвыпуска «замещающих» облигаций с погашением в 2028 году. Количество размещаемых облигаций составляет 235 660 шт. Номинальная стоимость одной бумаги 1000 евро. Облигации погашаются - 17 ноября 2028 года. Сбор заявок для биржевого и внебиржевого размещения будет проходить с 10:00 мск 27 сентября до 15:00 мск 5 октября 2023 года.

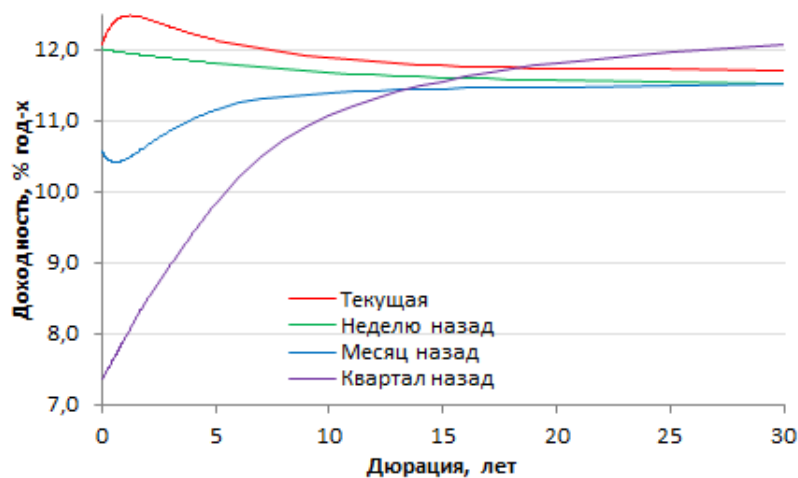


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 28.09.2023 по сравнению с КБД недельной давности выросла на дюрации:

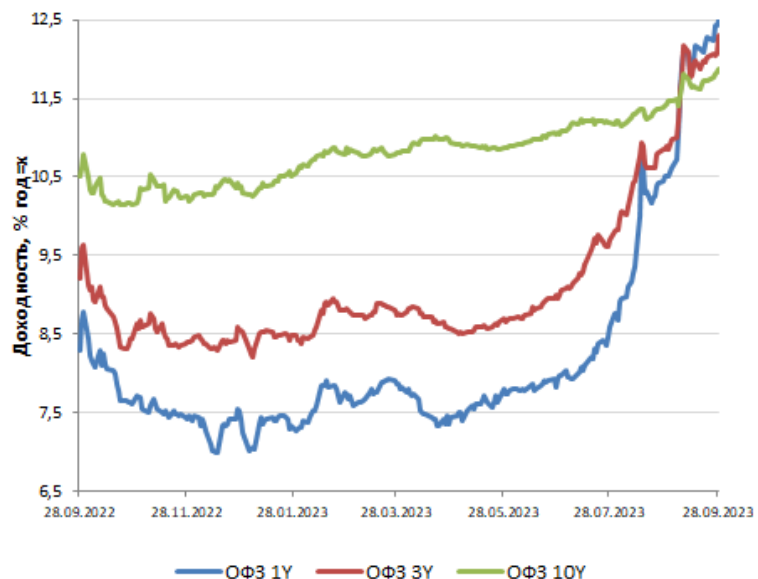
- 3 месяца на 26 б.п.;
- 6 месяцев на 39 б.п.;
- 1 год на 52 б.п.;
- 3 года на 44 б.п.;
- 5 лет на 33 б.п.;
- 7 лет на 27 б.п.;
- 10 лет на 21 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 38 б.п..
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 17 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 12,50% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 11,88% годовых.

Динамика доходности ОФЗ



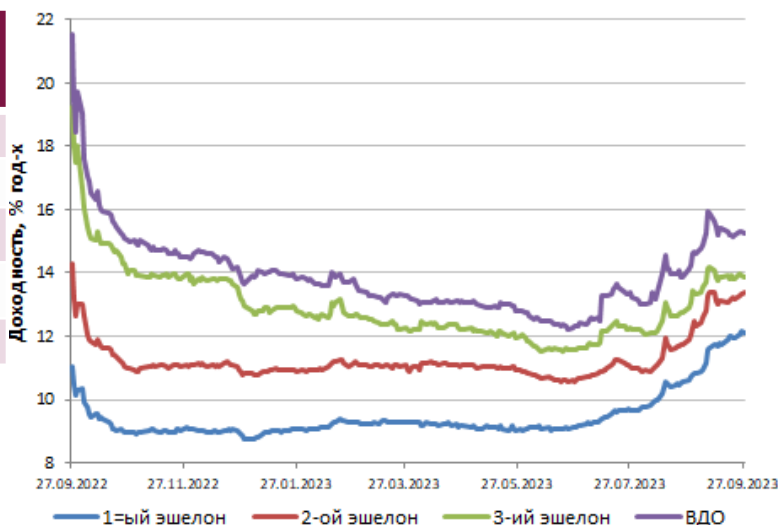


Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 21 – 27 сентября

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

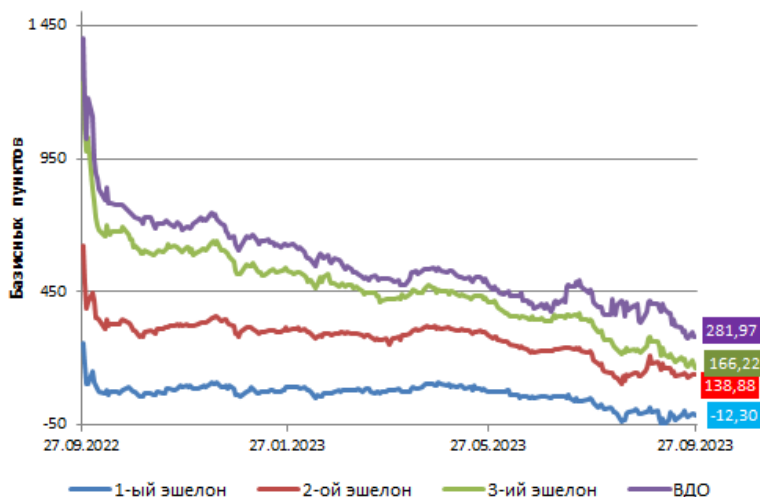
Бумага	Объём (млн руб.)	Дох-ть %
Газпром Капитал, 3O26-1-Д	845,5	7,55 USD
Лукойл, 3O-27	760,3	6,64 USD
Газпром Капитал, 3O24-2-Е	754,1	7,95 EUR
Газпром Капитал, 3O27-1-Е	682,5	8,25 EUR
ФосАгро, 3O25-Д	663,5	6,08 USD



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

- 1-ый эшелон выросла на 10 б.п. до 12,12%;
- 2-ой эшелон выросла на 19 б.п. до 13,38%;
- 3-ий эшелон снизилась на 4 б.п. до 13,86%;
- ВДО выросла на 4 б.п. до 15,26%.

Спрэды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*



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

- Спрэд 1-ого эшелона на 14 б.п.;
- Спрэд 2-ого эшелона на 8 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона на 36 б.п.;
- Спрэд ВДО на 26 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 отсутствует. В случае снижения ключевой ставки к концу 2024 года до 9-10% на длинных ОФЗ можно будет заработать вплоть до 20% годовых.
3. Покупка замещающих облигаций, номинированных в долларах США и евро. Например, Газпром Капитала под 8-9% годовых, позволяющих снизить риски волатильности рубля и в ожидании снижения ставки ФРС в 2024 году.



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купону (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
РЖД, 001P-28R	RUONIA+125 б.п.	29.09.2023	7	10 000
ЛК РОДЕЛЕН, 002P-01	15,75% (16,95%)	05.10.2023	5	750
Газпром Капитал, БО-001P-09	RUONIA + спред	05.10.2023	4,5	30 000
Газпром Капитал, БО-001P-10	RUONIA + спред	05.10.2023	4,5	30 000
Селигдар, GOLD02	5,5%	10.10.2023	6,25	н/д по объёму. Валюта номинала - учетная цена на золото от ЦБ
ЯТЭК, 001P-03	G-curve на сроке 1,5 года + 400 б.п	конец сентября-начало октября	3 (1,5)	5 000

Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении (купонная ставка)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения(оферты), лет	Объем млн руб.
Минфин Магаданской области, 34003	13,75%(14,48%)	22.09.2023	5	500
АйДи Коллект, 04	16,5% (17,82%)	(25.09.2023)	3	600

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