

# Монитор рынка облигаций 14 - 20 марта 2025

20  
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 11 марта	0,06%	с 18 февраля	0,57%	с 17 декабря	2,64%		10,08%
RUSFAR	п.п.	21,50	21,36	+0,14	21,08	+0,42	21,71	-0,21	15,55	+5,95
RUONIA	п.п.	21,45	21,21	+0,24	20,97	+0,48	21,97	-0,52	15,68	+5,77
<b>Доходности ОФЗ</b>										
ОФЗ 1 Y	п.п.	17,08	17,99	-0,91	18,77	-1,69	20,09	-3,01	14,69	+2,39
ОФЗ 3 Y	п.п.	15,02	15,61	-0,59	17,21	-2,19	18,77	-3,75	13,31	+1,71
ОФЗ 10 Y	п.п.	14,53	14,95	-0,42	15,69	-1,16	15,42	-0,89	13,17	+1,36
<b>Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:</b>										
<b>кредитному качеству</b>										
Группа AAA*	п.п.	17,06	17,29	-0,23	17,45	-0,39	20,98	-3,92	13,67	+3,39
Группа AA*	п.п.	20,99	21,02	-0,03	22,31	-1,32	28,51	-7,52	15,17	+5,82
Группа A*	п.п.	25,32	25,21	+0,11	25,62	-0,30	36,84	-11,52	16,30	+9,02
Группа BBB*	п.п.	35,87	34,69	+1,18	32,11	+3,76	34,52	+1,35	18,24	+17,63
ВДО (от В- до ВВ+)*	п.п.	31,14	30,95	+0,19	32,60	-1,46	48,89	-17,75	18,70	+12,44
<b>Срокам до погашения</b>										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	20,93	21,02	-0,09	21,43	-0,50	27,10	-6,17	14,98	+5,95
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	16,46	16,99	-0,53	17,65	-1,19	21,72	-5,26	14,03	+2,43
корп. обл. >5Y*	п.п.	12,55	13,01	-0,46	13,05	-0,50	13,94	-1,39	11,40	+1,15

\*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 11-ого по 17-е марта, по оценке Росстата, составила 0,06%, против 0,11% неделей ранее. Цены на импорт вследствие укрепления рубля продолжили снижаться. Также подешевел ряд продовольственных товаров.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 17 марта составила 10,08% против 10,11% на 10 марта 2025 года.
- Стабильные компоненты инфляции и потребительский спрос остаются на высоком уровне хотя и постепенно снижаются с конца февраля.
- Согласно опросам ЦБ ожидания населения в марте по инфляции замедлились на 0,008 п.п. м/м до 12,9%, а ожидания бизнеса на 1,9 п.п. м/м до 5,2%.
- Следующее заседание Совета директоров ЦБ по ключевой ставке пройдет завтра 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, 19 марта Минфин разместил ОФЗ выпуска 26246 (ОФЗ-ПД) на 46,1 млрд рублей при спросе в 74,357 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 87,2685% от номинала, средневзвешенная цена - 87,2727% от номинала.
- Также вчера Минфин разместил ОФЗ выпуска 26238 (ОФЗ-ПД) на 475 млрд рублей при спросе в 87 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 56,2770% от номинала, средневзвешенная цена - 56,3105% от номинала.
- «ХК Финанс» досрочно погасит облигации серии 001P-08 объемом 3 млрд рублей. Бумаги будут погашены в дату выплаты 11-го купонного периода (4 апреля 2025 года).
- 14 марта АО «Коммерческая недвижимость Финансово-промышленной корпорации «Гарант-Инвест» не смогло пройти оферту по облигациям серии 002P-07. Размер неисполненного обязательства составил 2,833 млрд. рублей. 17 марта Компания не исполнила обязательства по выплате купонного дохода за 13-й купонный период по облигациям серии 002P-08. Общий размер неисполненного обязательства составил 44 370 000 рублей. Компания сообщила, что не может исполнить обязательства по облигациям, запущен процесс реструктуризации.

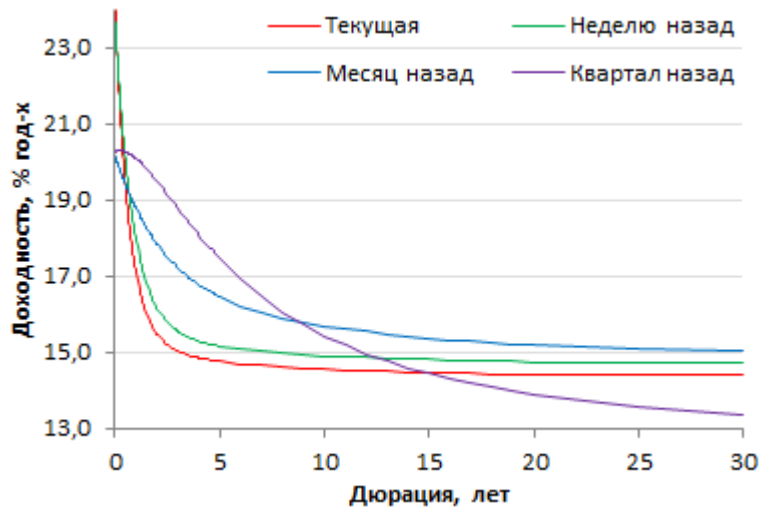


## Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 20.03.2025 по сравнению с КБД недельной давности снизилась на дюрации:

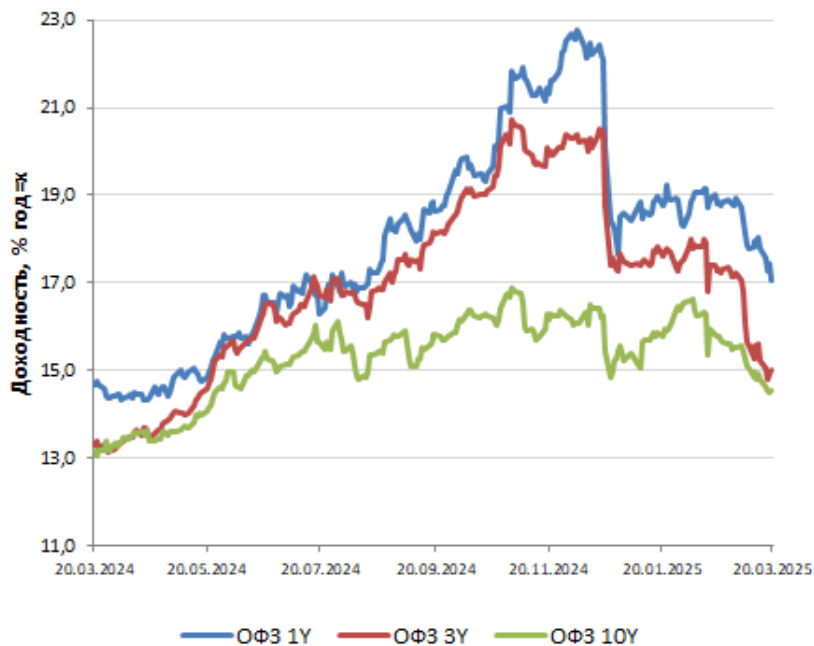
- 3 месяца на 37 б.п.;
- 6 месяцев на 70 б.п.;
- 1 год на 87 б.п.;
- 3 года на 52 б.п.;
- 5 лет на 40 б.п.;
- 7 лет на 37 б.п.;
- 10 лет на 35 б.п.

### Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 91 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 42 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 17,08% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 14,53% годовых.

### Динамика доходности ОФЗ





# Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за 13 – 19 марта

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
Ростелеком, 001P-04R	4 517,4	19,01
СИБУР Холдинг, 001P-03	3 533,1	7,34 USD
РЖД, 001P-40R	3 077,8	17,21
Акрон, БО-001P-07	2 225,4	8,93 CNY
Южуралзолото ГК, 001P-04	1 705,9	7,6 USD

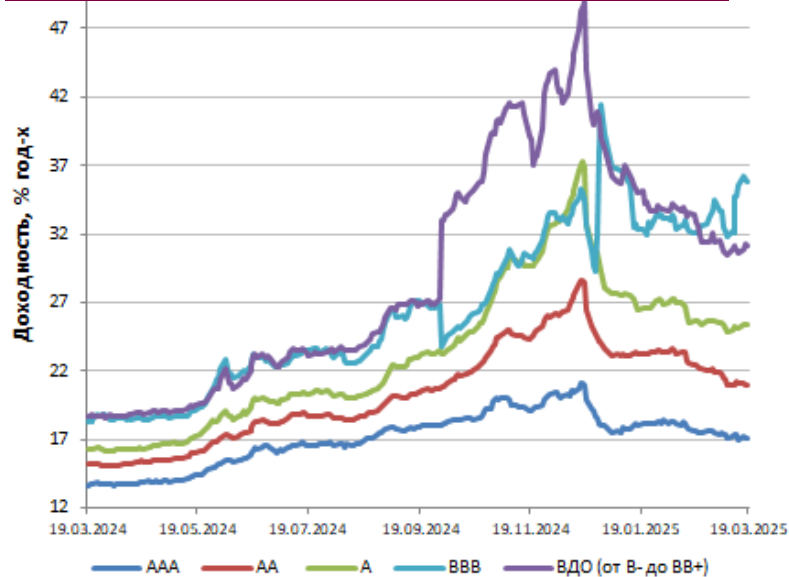
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества изменилась следующим образом:

- Группы AAA снизилась на 23 б.п. до 17,06%;
- Группы AA снизилась на 3 б.п. до 20,99%;
- Группы A выросла на 11 б.п. до 25,32%;
- Группы BBB выросла на 118 б.п. до 35,87%;
- ВДО выросла на 19 б.п. до 31,14%.

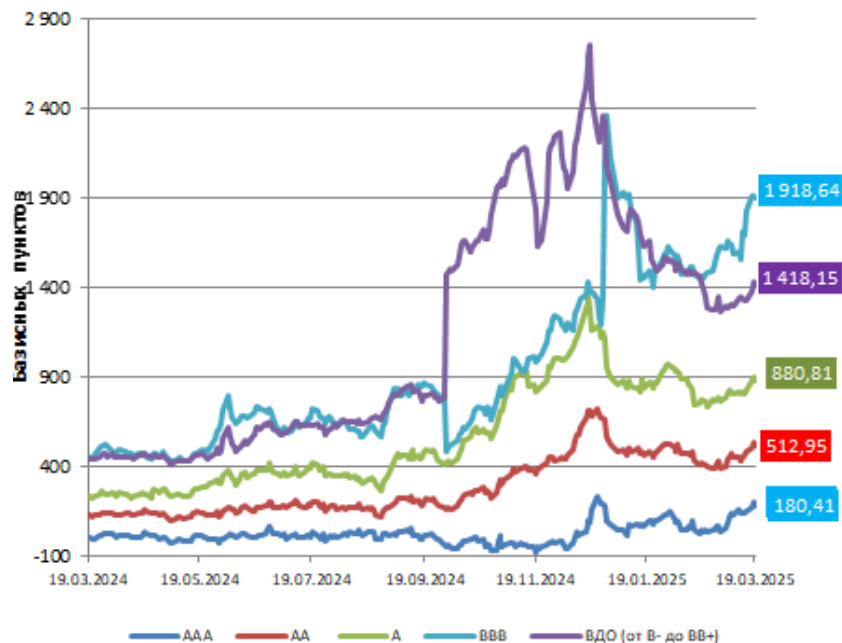
Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КВД за неделю расширились:

- Спред группы AAA на 38 б.п.;
- Спред группы AA на 54 б.п.;
- Спред группы A на 61 б.п.;
- Спред группы BBB на 185 б.п.;
- Спред ВДО на 78 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.

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.
МСБ-Лизинг, 003P-04	27,5% (31,25%)	24.03.2025	5 (1,5)	400 на 2 выпуска
МСБ-Лизинг, 003P-05	ключевая ставка +6,5%	24.03.2025	5	400 на 2 выпуска
Аптечная сеть 36.6, 002P-02	25,5% (28,7%)	27.03.2025	3 (1,5)	1 000
РУСАЛ, БО-001P-12	н/д	на неделе с 24 марта	1	500 CNY
Селигдар, 001P-03	23,5% (26,21%)	03.04.2025	2,5	3 000
Глоракс, 001P-04	25,5% (28,7%)	04.04.2025	3	1 000
ЯТЭК, 001P-05	24% (26,83%)	08.04.2025	1,5	5 500 на 2 выпуска
ЯТЭК, 001P-06	ключевая ставка +5,0%	08.04.2025	2	5 500 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 .
Группа Черкизово, БО-001P-08	ключевая ставка +2,2%	14.03.2025	1,5	10 000
Металлоинвест, 001P-13	ключевая ставка +1,9%	14.03.2025	2	30 000
Совкомбанк Лизинг, БО-П09	ключевая ставка +2,0%	14.03.2025	3 (0,5)	10 750
Брусника. Строительство и девелопмент, 002P-05	24,75% (27,76%)	17.03.2025	3 (1,5)	3 000
ИКС 5 ФИНАНС, 003P-11	17,25% (18,68%)	17.03.2025	10 (2)	15 000
Интерлизинг, 001P-11	24% (26,82%)	17.03.2025	4	4 500
Новосибирскавтодор, БО-03	26% (29,34%)	17.03.2025	3 (1,5 call)	3 000
РСГ - Финанс, 001P-01	14% (14,49%)	(17-19.03.2025)	3 (1,5)	3 000
Эффективные технологии, 001P-02	26,5% (26,96%)	(17.03.2025)	3 (1,5 call)	279
Аэрофьюэлз, 002P-04	24,75% (27,15%)	18.03.2025	2	1 600
Группа Черкизово, БО-002P-01	10,8%	18.03.2025	2	500 CNY
ДЕВАР ПЕТРО, 001P-01	30% (34,5%)	18.03.2025	3 (2)	150
ДелоПортс, 001P-04	20,75% (22,84%)	18.03.2025	1,5	15 000
Полипласт, П02-БО-03	13,7%	18.03.2025	2	10 USD
Синара-Транспортные Машины, 001P-05	ключевая ставка +5,0%	18.03.2025	2	5 000
Биннофарм Групп, 001P-05	23,5% (26,2%)	19.03.2025	3 (1,5)	6 000
ГМК Норильский никель, БО-001P-08-USD	8%	20.03.2025	5 (1)	800 USD
СИБУР Холдинг, 001P-04	ключевая ставка +2,5%	20.03.2025	7,1	30 000
СИБУР Холдинг, 001P-05	ключевая ставка +2,5%	20.03.2025	7,1	30 000
СИБУР Холдинг, 001P-06	ключевая ставка +2,5%	20.03.2025	7,1	30 000
Агро Зерно Юг, 001P-01	15%	(20.03.2025)	3,1 (1)	2 USD

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