



СОЛИД
БРОКЕР

Монитор рынка облигаций 30 июня - 6 июля 2023

06
Jul
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.	7,5	7,5	0,00	7,50	0,00	7,50	0,00	9,50	-2,00
Инфляция			с 27 июня	0,13%	с 30 мая	0,57%	с 4 апреля	1,15%		3,43%
RUSFAR	п.п.	7,18	7,23	-0,05	7,27	-0,09	6,91	+0,27	9,00	-1,82
RUONIA	п.п.	7,35	7,14	+0,21	7,33	+0,02	6,98	+0,37	8,76	-1,41
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	7,99	7,92	+0,07	7,79	+0,20	7,72	+0,27	8,44	-0,45
ОФЗ 3 Y	п.п.	9,10	8,96	+0,14	8,72	+0,38	8,85	+0,25	8,78	+0,32
ОФЗ 10 Y	п.п.	11,16	11,07	+0,09	10,91	+0,25	10,92	+0,24	8,94	+2,22
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	9,25	9,14	+0,11	9,12	+0,13	9,20	+0,05	9,52	-0,27
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	10,73	10,62	+0,11	10,77	-0,04	11,15	-0,42	11,96	-1,23
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	11,78	11,60	+0,18	11,70	+0,08	12,48	-0,70	15,66	-3,88
корп ВДО*	п.п.	12,52	12,30	+0,22	12,53	-0,01	13,05	-0,53	16,26	-3,74
Срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	9,45	9,41	+0,04	9,40	+0,05	9,54	-0,09	10,57	-1,12
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	9,94	9,80	+0,14	9,87	+0,07	9,96	-0,02	10,03	-0,09
корп. обл. >5Y*	п.п.	10,25	9,67	+0,58	9,61	+0,64	9,57	+0,68	9,37	+0,88

* 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 ВВВ/ruAA- УТМ
 Во 2-ой эшелон корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА от А- до AA- включительно. Индекс Cbonds-CBI RU ВВ/ruВВВ УТМ
 В 3-ий эшелон корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА от В- до ВВВ+ включительно. Индекс Cbonds-CBI RU В/ruВ- УТМ
 В корп. ВДО входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с кредитным рейтингом от АКРА и Эксперт РА не ниже В- и чья доходность превышает ключевую ставку на 5% и более. Индекс Cbonds-CBI RU High Yield УТМ
 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 УТМ, Cbonds-CBI RU 3-5Y УТМ, Cbonds-CBI RU 5Y УТМ



Новости и события

Общэкономические

- За период с 27 июня по 3 июля инфляция в России составила 0,13%, немного замедлившись по сравнению с 0,13% неделей ранее.
- Банк России не видит рисков для финансовой стабильности в текущем ослаблении рубля, но учет динамику курса на следующем заседании совета директоров по ключевой ставке, сообщил в пятницу 30 июня зампред ЦБ РФ Алексей Заботкин. Пынок ожидает повышения ставки на 25 б.п.
- Банк России, несмотря на ускорение инфляции в стране, не видит рисков, что по итогам года она сильно выйдет за пределы прогноза в 4,5-6,5%, заявила журналистам первый зампред регулятора Ксения Юдаева.
- Банк России намерен сконцентрировать усилия на выходе экономики на международные рынки капитала и развитии международных расчетов, заявила глава Банка России Эльвира Набиуллина, выступая на Финансовом конгрессе ЦБ.
- ЦБ РФ считает существующую денежно-кредитную политику, включая плавающий курс и таргетирование инфляции, эффективной и в спокойные времена, и в период текущей структурной трансформации, заявила глава Банка России Эльвира Набиуллина, выступая на Финансовом конгрессе ЦБ.
- ЦБ РФ готов вмешиваться в валютный рынок интервенциями при рисках финстабильности, но сейчас таких рисков нет, заявила глава Банка России Эльвира Набиуллина, выступая на Финансовом конгрессе ЦБ.
- Внешний долг РФ по состоянию на 1 апреля составил 354,8 миллиарда долларов, снизившись с начала года на 25,9 миллиарда долларов, или на 6,8%, сообщает ЦБ РФ. Это стало минимальным уровнем с конца 2006 года и произошло благодаря дальнейшему сокращению всех компонентов внешнего долга. Так, задолженность органов государственного управления упала на 12,3% - до 40,4 миллиарда долларов, ЦБ и банков - на 2,1%, до 91,6 миллиарда долларов, а остальной экономики - на 7,6%, до 222,7 миллиарда долларов.
- Средняя цена нефти марки Urals в июне составила \$55,28 за баррель.

Рынка облигаций

- «ФосАгро» 3 июля начало размещение облигаций серий 3025-Д и 3028-Д, говорится в сообщениях компании. Датой окончания размещения бумаг является наиболее ранняя из следующих дат: дата размещения последней облигации, 19 июля 2023 года для серии 3025-Д, 21 июля 2023 года для серии 3028-Д.
- Euroclear обновил список российских бумаг, по которым возобновил расчеты. В частности, в этом списке указаны выпуски локальных облигаций «Еврохима», ФПК «Гарант-инвест», «Газпрома», группы ЛСР, «Россетей», Роснано, МОЭК, «Полюса», РЖД. Также указаны ряд выпусков еврооблигаций и облигаций федерального займа (ОФЗ), выпущенных Минфином России. Кроме того, список содержит акции «Аэрофлота», АФК «Система», префы «Вашнефти», акции «Белуги», обыкновенные акции «Центрального телеграфа», акции «Детского мира», «Фортума» и другие.
- X5 выкупил по оферте облигации серии 001P-12 на 8,4 млрд рублей.
- «Европлан» выкупил по оферте облигации серии БО-08 на 1,3 млрд рублей.
- Инвестиционная группа "Инсайт" выкупила по оферте облигации серии 01 на 7 млрд рублей.
- «Тинькофф банк» планирует выпуск замещающих облигаций.
- «Домодедово» планирует выпустить замещающие облигации объемом до \$453 млн до конца года.
- МКБ изучает способы расчета с держателями еврооблигаций, например, выпуск замещающих бумаг.
- «Газпром капитал» разместил дополнительный выпуск облигаций серии 3028-1-Д на сумму \$62,445 млн. по номинальной стоимости.
- «Газпром капитал» 5 июля начал размещение дополнительного выпуска облигаций серии 3030-1-Д. Датой окончания размещения облигаций является наиболее ранняя из следующих дат: 19 июля 2023 года, дата размещения последней облигации.
- Правительство РФ будет наделено полномочиями по замещению обращающихся государственных ценных бумаг РФ, номинированных в иностранной валюте, на новые выпуски с аналогичными условиями по согласованию с их владельцами, говорится в сообщении Минфина РФ. Решения о необходимости замещения того или иного выпуска будут приниматься правительством дополнительно. Поправки в Бюджетный кодекс РФ об этом подготовлены Минфином России и одобрены комиссией правительства по законопроектной деятельности.
- Минфин разместил ОФЗ-ИН выпуска 52005 на 3 млрд рублей, спрос составил 8,7 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 95,0150% от номинала, средневзвешенная цена - 95,0165% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 3,11% годовых, по средневзвешенной цене - 3,11% годовых.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26238 на 31 млрд рублей при спросе в 37 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 70,8500% от номинала, средневзвешенная цена - 70,9452% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 11,11% годовых, по средневзвешенной цене - 11,09% годовых.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26241 на 10 млрд рублей при спросе в 24 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 93,9526% от номинала, средневзвешенная цена - 93,9532% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 10,80% годовых, по средневзвешенной цене - 10,80% годовых.

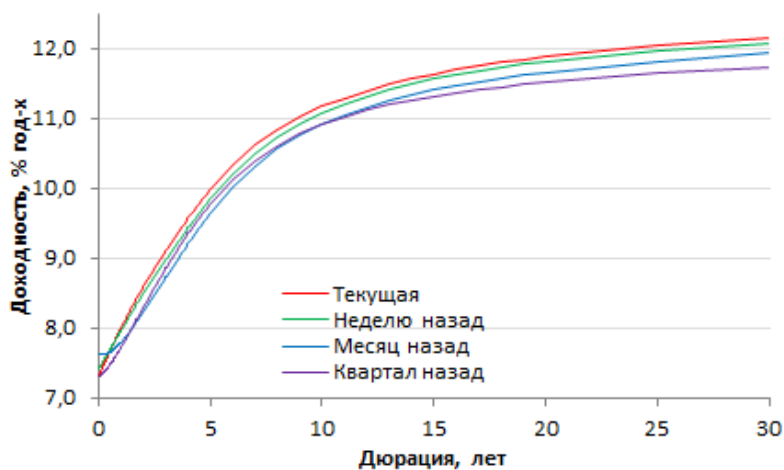


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 06.07.2023 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

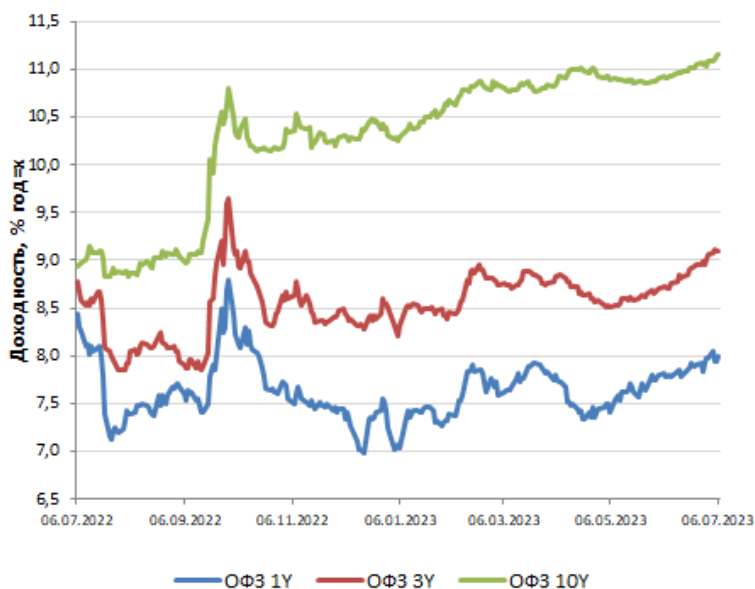
- 3 месяца снизилась на 6 б.п.;
- 6 месяцев снизилась на 2 б.п.;
- 1 год выросла на 4 б.п.;
- 3 года выросла на 13 б.п.;
- 5 лет выросла на 13 б.п.;
- 7 лет выросла на 12 б.п.;
- 10 лет выросла на 9 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 7 б.п..
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 9 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 7,99% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 11,16% годовых.

Динамика доходности ОФЗ



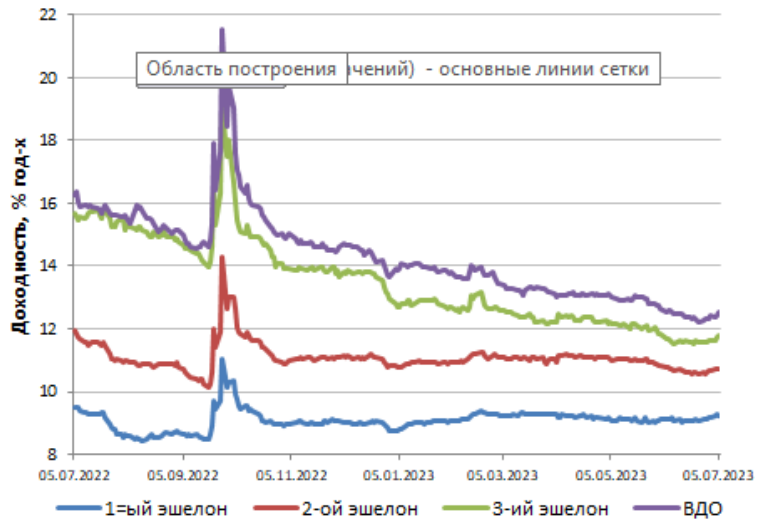


Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 29 июня – 5 июля

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

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
Роснефть, 002P-03	1 919,3	8,59
Газпром Капитал, 3034-1-Д	1 252,5	8,48 USD
Газпром Капитал, 3030-1-Д	998,5	9,22 USD
Газпром Капитал, 3029-1-Д	938,7	9,26 USD
Газпром Капитал, 3027-2-Д	869,6	9,08 USD



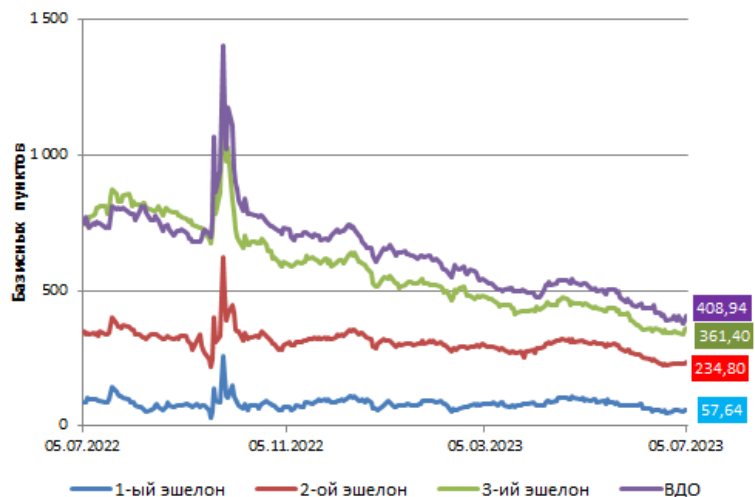
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества выросла:

- 1-ый эшелон на 11 б.п. до 9,25%;
- 2-ой эшелон на 11 б.п. до 10,73%;
- 3-ий эшелон на 18 б.п. до 11,78%;
- ВДО на 22 б.п. до 12,52%.

Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*

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

- Спрэд 1-ого эшелона остался на прежнем уровне;
- Спрэд 2-ого эшелона расширился на 6 б.п.;
- Спрэд 3-его эшелона расширился на 13 б.п.;
- Спрэд ВДО расширился на 16 б.п.



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



ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ

- 1. Покупка недооцененных рублевых корпоративных облигаций 1-ого эшелона** – это облигации Почты России, Альфа-банка, МБЭС. Но не субординированные облигации.
- 2. Для инвесторов склонных к большому риску можно рекомендовать покупку ряда ликвидных рублевых облигаций надежных корпоративных эмитентов 2-ого эшелона** (с рейтингами от АКРА и Эксперт РА от А- до АА- включительно). Это в первую очередь облигации АФК Система, ГТЛК, Балтийский Лизинг, ВУШ.
- 3. Достаточно надежными, но с более высокими доходностями чем у облигаций эмитентов перечисленных в пункте 2, являются рублевые облигации следующих эмитентов 2-го корпоративного эшелона:** Группа ЛСР, ПИК, ГК Самолет, Брусника, ГК Пионер, Эталон Финанс ЯТЭК, ЕвроТранс, МВ Финанс, Промомед ДМ, Энерготехсервис, ОКЕЙ, Каршеринг Россия, ВИС-Финанс.
- 4. В третьем эшелоне и ВДО для инвесторов с высоким аппетитом к риску можно рекомендовать рублевые бумаги следующих относительно надежных эмитентов:** Хэндерсон (торговая марка эмитента Тами и КО), Славянск-Эко, Аэрофьюэлз, АйДи Коллект, АВЗ-1, МФК Лайм-займ, МФК Быстроденьги, МФК Мани Мен (Онлайн Микрофинанс), застройщика Легенда, Солид-Лизинг.
- 5. Покупка замещающих облигаций, номинированных в долларах США и евро.** Например, Газпром Капитала под 8,5-10% годовых.
- 6. Покупка нового выпуска ЭР-Телеком Холдинг, ПБО-02-03.** Книга заявок откроется 10 июля. Ориентир по ставке купона 12-12,25% (Доходность 12,55-12,82%). Срок обращения 2 года, объём выпуска 5 млрд руб. Кредитный рейтинг ruBBB+ от Эксперт РА. Эр-Телеком Холдинг – предоставляет клиентам услуги широкополосного доступа в Интернет, телефонии, цифрового ТВ, доступа к сетям Wi-Fi, VPN, LoRaWAN, видеонаблюдения и комплексных решений на базе технологий промышленного Интернета вещей (IoT). Компания характеризуется: высокой рентабельностью, хорошим уровнем ликвидности, хорошими конкурентными позициями, входя в топ-5 телеком-компаний России, высокой долговой нагрузкой, повышенной процентной нагрузкой. При этом для телекоммуникационной отрасли в целом характерны высокие барьеры для входа и отсутствие цикличности.
- 7. Покупка облигаций короткой и средней дюрации, выглядящих предпочтительнее длинных бумаг в преддверии весьма вероятного повышения ключевой ставки на ближайшем заседании Совета директоров Банка России.**
- 8. Покупка вечных евробондов Тинькофф Банка под будущий выпуск замещающих облигаций и возобновление купонных и дивидендных выплат.**



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купону (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
ТрансФин-М, 001P-09	Ключевая ставка + 250 б.п	07.07.2023	2	3 000
ЭР-Телеком Холдинг, ПБО-02-03	12-12,25% (12,55-12,82%)	10.07.2023	2	5 000
ЕАВР, 003P-008	Ruonia + 200 б.п.	Первая половина июля	5	5 000
Башкирская содовая компания, 001P-03	Башкирская содовая компания, 001P-03	Июль	3	5 000

Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении (купонная ставка)	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Республика Башкортостан, 34013	9,35% (9,68%)	29.06.2023	3	5 500
РЕСО-Лизинг, БО-П-09	11,07% (11,37%)	30.06.2023	10 (3)	8 000
РусГидро, БО-П11	9,5% (9,8%)	30.06.2023	2,75	15 000
ВУШ, 001P-02	11,8% (12,33%)	04.07.2023	3	4 000
Электрорешения, 001P-01	12,3% (12,68%)	05.07.2023	3	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