



СОЛИД
БРОКЕР

Монитор рынка облигаций 25 ноября - 1 декабря 2022

01
Dec
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	8,00	-0,50	7,50	0,00
Инфляция			с 22 ноября	0,19%	с 1 ноября	0,37%	с 1 сентяб	0,60%		12,04%
RUSFAR	п.п.	7,21	6,83	+0,38	7,50	-0,29	7,93	-0,72	7,44	-0,23
RUONIA	п.п.	7,14	7,25	-0,11	7,64	-0,50	8,02	-0,88	7,36	-0,22
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	7,45	7,46	-0,01	7,65	-0,20	7,58	-0,13	8,67	-1,23
ОФЗ 3 Y	п.п.	8,44	8,38	+0,06	8,32	+0,12	8,14	+0,30	8,95	-0,51
ОФЗ 10 Y	п.п.	10,24	10,26	-0,01	10,14	+0,10	9,09	+1,15	8,52	+1,72
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
кредитному качеству										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	9,07	9,07	0,00	8,97	+0,10	8,70	+0,37	9,24	-0,17
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	11,08	11,07	+0,01	10,92	+0,16	10,85	+0,23	10,37	+0,71
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	13,76	13,88	-0,12	14,07	-0,31	14,85	-1,09	10,73	+3,03
корп ВДО*	п.п.	14,46	14,61	-0,15	15,04	-0,58	15,12	-0,66	14,27	+0,19
срокам до погашения										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	9,63	9,60	+0,03	9,64	-0,01	9,47	+0,16	9,73	-0,10
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	9,77	9,78	-0,01	9,82	-0,05	9,30	+0,47	9,62	+0,15
корп. обл. >5Y*	п.п.	9,15	9,41	-0,26	9,48	-0,33	8,90	+0,25	9,11	+0,04

* 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 BBB/ruAA- YTM
 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 BB/ruBBB YTM
 В 3-ий эшелон корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА от В- 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 В- 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 В-. Индексы: Cbonds-CBI RU 1-3Y YTM, Cbonds-CBI RU 3-5Y YTM, Cbonds-CBI RU 5Y YTM



Новости и события

Общэкономические

- За неделю с 22 по 28 ноября 2022 г. инфляция, по оценке Росстата, ускорилась, составив 0,19%, с начала года – 11,07%, накопленная инфляция за последние 12 месяцев (годовая) – 12,04%.
- Минфин России держит инфляцию под контролем, осуществляемые на рынке заимствования не влияют на ее динамику, сказал журналистам глава министерства Антон Силуанов.
- Кабмин РФ продлил до 1 июля право компаний и банков не раскрывать корпоративную информацию. Право раскрывать чувствительную информацию в ограниченном объеме или вообще отказаться от ее раскрытия появилось у организаций-эмитентов в марте 2022 года. Первоначально срок действия новых правил был ограничен 31 декабря. Теперь он продлен еще на полгода.

Рынка облигаций

- X5 досрочно погасил облигации серии 001P-11 объемом 10 млрд рублей.
- «Европлан» выкупил в рамках оферты 1 695 512 облигаций серии БО-06 по цене 100% от номинальной стоимости.
- Предложения Минфина России по обмену суверенных евробондов на ОФЗ не устраивают банкиров, но министерство будет настаивать на рыночных условиях проведения этих операций, заявил глава министерства Антон Силуанов.
- «СИБУР Холдинг» досрочно погасил два выпуска облигаций объемом 15 млрд рублей. «СИБУР Холдинг» 24 ноября выплатил купонный доход за пятый купонный период серий БО-01 и БО-02, а также произвел погашение номинальной стоимости облигаций указанных серий.
- «Совкомбанк» выкупил в рамках оферты 1 556 340 облигаций серии БО-П01.
- «Новая концессионная компания» выкупила по оферте облигации серии БО-01 на 3 млрд рублей.
- ПАО «Россети Центр и Приволжье» (ранее «МРСК Центра и Приволжья») досрочно погасило 5 000 000 облигаций серии БО-02.
- Путин разрешил «АвтоВАЗу» купить «РН банк» альянса Renault-Nissan.
- НГК «Славнефть» выкупила по оферте облигации серии 001P-03 на 10 млрд рублей.
- «СФО Международные Облигации» выкупило по оферте структурные облигации на 985 млн рублей.
- Минфин разместил ОФЗ-ИН выпуска 52004 на 17 млрд рублей, спрос составил 19 млрд рублей.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 29021 на 150,9 млрд рублей при спросе в 210,2 млрд рублей.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26241 на 52 млрд рублей при спросе в 262,7 млрд рублей.
- «Федеральная пассажирская компания» приняла решение досрочно погасить биржевые облигации серии 001P-02. Облигации будут досрочно погашены в дату окончания десятого купонного периода – 15 декабря 2022 года.

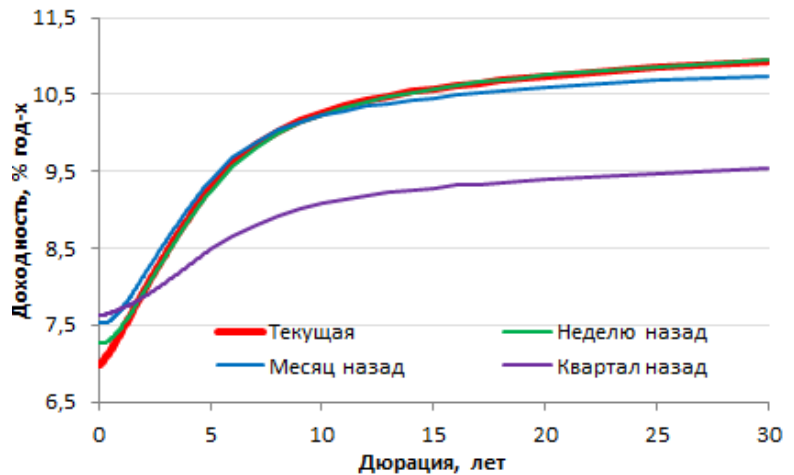


Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 01.12.2022 изменилась следующим образом по сравнению с КБД недельной давности на дюрации:

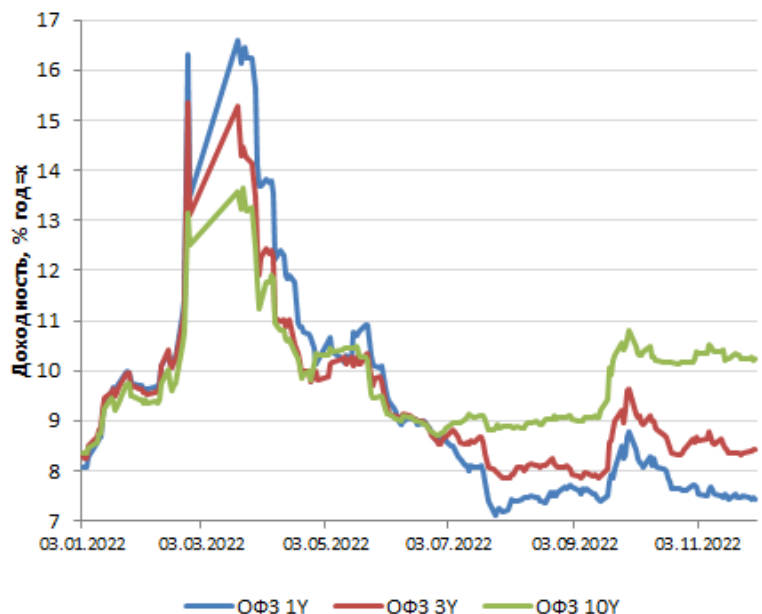
- 3 месяца снизилась на 21 б.п.;
- 6 месяцев снизилась на 15 б.п.;
- 1 год снизилась на 6 б.п.;
- 3 года выросла на 3 б.п.;
- 5 лет выросла на 5 б.п.;
- 7 лет выросла на 4 б.п.;
- 10 лет выросла на 2 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 1 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась на 1 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 7,45% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 10,24% годовых.

Динамика доходности ОФЗ





Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. облигаций по объёму торгов за неделю 24 – 30 ноября

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
Газпром Капитал, 3024-1-Е	975,6	6,14 USD
Газпромбанк, 001P-22P	764,7	9,14
Сбербанк России, 001P-SBER33	709,3	9,05
ГТЛК, 001P-14	626,6	11,75
Газпром Капитал, 3034-1-Д	507,1	7,52 USD

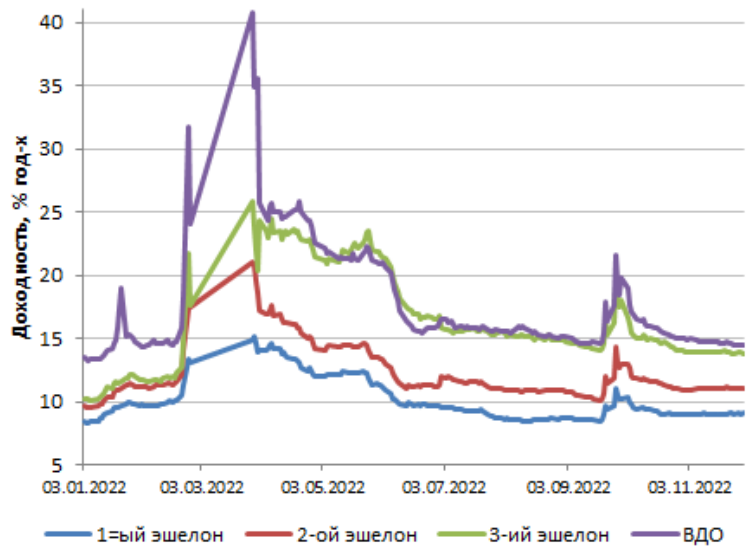
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества изменилась следующим образом:

- 1-ый эшелон не изменилась, оставшись 9,07%
- 2-ой эшелон выросла на 1 б.п. до 11,08%
- 3-ий эшелон снизилась на 12 б.п. до 13,76%
- ВДО снизилась на 15 б.п. до 14,46%

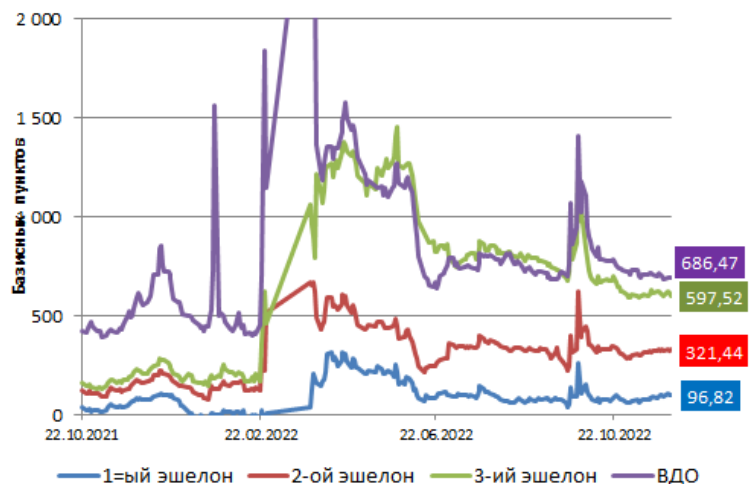
Спреды к КБД корпоративных облигаций различного кредитного качества изменились следующим образом:

- Спрэд 1-ого эшелона увеличился на 3 б.п.
- Спрэд 2-ого эшелона – увеличился на 2 б.п.
- Спрэд 3-его эшелона сократился на 13 б.п.
- Спрэд ВДО сократился на 16 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

- 1. Покупка коротких как ОФЗ, так и корпоративных облигаций,** на фоне рисков неопределенности движения ключевой ставки и напряженной военно-политической напряженности.
- 2. Покупка бумаг во всех эшелонах корпоративных облигаций на фоне больших спрэдов к КБД** в расчете на отсутствие новых негативных военно-политических новостей и значительного роста инфляции. Спрэд бумаг первого корпоративного эшелона к кривой бескупонной доходности в среднем для наиболее ликвидных бумаг составляет 95 б.п., спрэд 2-ого эшелона – 325 б.п., 3-его – 600 б.п.
- 3. Покупка недооцененных корпоративных облигаций 1-ого эшелона** – это облигации попавших под санкции ВТБ, Альфа-банка, Совкомбанка.
- 4. Для инвесторов склонных к большему риску можно рекомендовать покупку ряда ликвидных 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, Белуга Групп, Сегежа Групп, Селектел, Русал Братск, Тинькофф Банк, МТС-Банк, Балтийский Лизинг, ВУШ.
- 5. Достаточно надежными, но с более высокими доходностями чем у облигаций эмитентов перечисленных в пункте 4, являются облигации следующих эмитентов 2-го корпоративного эшелона:** Группа ЛСР, ПИК, ГК Самолет, Брусника, ГК Пионер, Городской супермаркет (Азбука вкуса), ЯТЭК.
- 6. В третьем эшелоне и ВДО для инвесторов с высоким аппетитом к риску можно рекомендовать бумаги следующих относительно надежных эмитентов:** Хэндерсон (торговая марка эмитента Тами и КО), ПКБ, Славянск-Эко, Аэрофьюэлз.
- 7. Покупка евробондов российских эмитентов за рубежом под выпуск замещающих облигаций в России.** Например бонд Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31) торгуется за рубежом с доходностью выше 20%, что соответствует цене в 70% номинала, а доходность замещающих облигаций различных выпусков Газпром капитал на Московской бирже около 7%, что соответствует цене 94,5% номинала.
- 8. Покупка замещающих облигаций, номинированных в долларах США и евро.** Например, Газпром Капитала, ПИКа, Совкомфлота под 8-9% годовых.
- 9. Покупка облигаций в юанях** – хороший способ диверсифицировать портфель по валютам и сохранить капитал, получив доходность, превышающую размер инфляции в Китае (сейчас – 2,1%). В настоящее время инвесторам доступны следующие облигации в юанях, торгующиеся на Московской бирже (см. таблицу ниже). Покупать лучше более короткие бонды, (например облигации Русала), так как по мере насыщения спроса на облигации в юанях их доходность будет увеличиваться.

Облигации	ISIN	Доходность %	Дюрация, лет	Объём, млрд юаней	Рейтинг (Эксперт РА/АКРА)
МЕТАЛЛОИНВЕСТ 001P-01	RU000A1057AO	2,64	1,73	1,0	-/AAA(RU)
МЕТАЛЛОИНВЕСТ 001P-02	RU000A1057D4	3,4	4,37	1,0	-/AAA(RU)
Роснефть, 002P-12	RU000A1057S2	3,18	1,76	15,0	ruAAA/-
Полюс, ПБО-02	RU000A105104	3,84	4,33	4,6	ruAAA/-
Русал, БО-05	RU000A105104	3,43	1,61	2,0	-/A+(RU)
Русал, БО-06	RU000A105112	3,62	1,61	2,0	-/A+(RU)
Русал, БО-001P-01	RU000A105C44	3,78	2,31	6,0	-/A+(RU)
Сегежа Групп, 003P-01R	RU000A105EW9	4,22	2,77	0,5	ruA+/-
ЕАБР, 003P-004	RU000A105EV1	3,9	2,83	1,9	-/AAA(RU)
Южуралзолото 001P-01	RU000A105GS2	3,72	1,91	0,5	ruAA/-



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
АФК Система, 001P-24	(10,61-10,81%)	02.12.2022	10 (3)	10 000
Балтийский лизинг, БО-П06, дополнительный выпуск	(11,2%)	02.12.2022	3	3 000
Восточная Стивидорная Компания, 001P-03R (Global Ports)	-	02.12.2022	5	5 000
ВЭБ.РФ, ПБО-002P-34	(9,9%)	02.12.2022	2	20 000
Ювелит, 001P-01 (Sokolov)	(13,9%)	14.12.2022	3	3 000
АгроКубань-Ресурс, 001P-01	Gcurve + 350 б.п., 11,75%	декабрь	3	3 000
СТ-транс, 001P-02	-	декабрь	5 (3)	5 000
Синара-Транспортные Машины, 001P-03	-	декабрь	5 (3)	5 000
Глоракс, 001P-01	14,5% (15,31%)	декабрь	2	1 000
ИЭК Холдинг, 001P-01	-	декабрь	3	2 000
Позитив Текнолоджиз, 001P-02	(11,25% Gcurve + 300 б.п.)	декабрь	3	3 000
Восточная Стивидорная Компания, 001P-03R (Global Ports)	-	декабрь	5	5 000
Домодедово Фьюэл Фасилитис, 001P-03	-	декабрь	3	4 000



Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении	Размещение (Закрытие книги)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
РЕСО-Лизинг, БО-02П-02	10%	24.11.2022	10 (1,5)	6 000
РН Банк, БО-001Р-10	10,88%	24.11.2022	3	7 000
Газпром нефть, 003Р-05R	9,31%	25.11.2022	3	30 000
ИКС 5 ФИНАНС, 002Р-02	9,1%	28.11.2022	5 (2,5)	20 000
Атомэнергопром, 001Р-02	9,15%	29.11.2022	3	9 000
Магнит, БО-004Р-01	9,2%	30.11.2022	2	10 000

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