



**СОЛИД**  
БРОКЕР

# Монитор рынка облигаций 16-22 декабря 2022

22  
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	7,50	0,00	8,50	-1,00
Инфляция			с 13 декабря	0,02%	с 21 ноября	0,92%	с 20 сентября	1,41%		12,35%
RUSFAR	п.п.	7,35	7,30	+0,05	7,42	-0,07	7,52	-0,17	7,98	-0,63
RUONIA	п.п.	7,42	7,22	+0,20	7,54	-0,12	7,41	+0,01	8,07	-0,65
<b>Доходности ОФЗ</b>										
ОФЗ 1 Y	п.п.	7,33	6,94	+0,38	7,48	-0,15	7,85	-0,52	8,05	-0,72
ОФЗ 3 Y	п.п.	8,36	8,28	+0,07	8,37	-0,01	8,83	-0,48	8,54	-0,18
ОФЗ 10 Y	п.п.	10,45	10,31	+0,15	10,32	+0,13	10,19	+0,26	8,42	+2,03
<b>Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:</b>										
<b>кредитному качеству</b>										
1-ый эшелон корп. обл.*	п.п.	9,07	9,00	+0,07	8,96	+0,11	8,92	+0,15	9,18	-0,11
2-ой эшелон корп. обл.*	п.п.	11,17	11,06	+0,11	11,07	+0,10	10,60	+0,57	10,44	+0,73
3-ий эшелон корп. обл.*	п.п.	13,77	13,83	-0,06	13,99	-0,22	14,63	-0,86	10,72	+3,05
корп ВДО*	п.п.	14,32	14,48	-0,16	14,61	-0,29	15,38	-1,06	14,95	-0,63
<b>срокам до погашения</b>										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	9,55	9,49	+0,06	9,49	+0,06	9,54	+0,01	9,72	-0,17
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	9,90	9,80	+0,10	9,70	+0,20	9,39	+0,51	9,57	+0,33
корп. обл. >5Y*	п.п.	9,52	9,35	+0,17	9,36	+0,16	9,35	+0,17	9,05	+0,47

\* 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/ruBB 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 13 по 19 декабря 2022 г. инфляция, по оценке Росстата составила 0,02%, с начала года – 11,88%, накопленная инфляция за последние 12 месяцев (годовая) – 12,35%.
- В пятницу 16 декабря состоялось заседание Совета директоров ЦБ по ключевой ставке, оставившее ставку неизменной на уровне 7,5%. Риторика ЦБ остается жесткой. Так ЦБ заявил, что проинфляционные риски выросли и преобладают над дезинфляционными. Следующее заседание 10-ого февраля 2023 года.
- Банк России будет принимать дальнейшие решения по ключевой ставке в соответствии с развитием ситуации, но ожидания сейчас между сохранением ставки и ее повышением, заявил первый зампред ЦБ РФ Владимир Чистюхин 21 декабря.

### Рынка облигаций

- «ВЭБ-лизинг» досрочно погасит облигации серий БО-01, БО-09 и 002Р-01. Бумаги будут погашены 30 декабря 2022 года.
- Президент России Владимир Путин выступил за расширение программы инфраструктурных облигаций в РФ и удвоение суммы. «Также считаю возможным расширить программу инфраструктурных облигаций. Здесь суммарный объем реализуемых проектов достиг 150 миллиардов рублей. Предлагаю в ближайшее время удвоить эту сумму», – сказал Путин на заседании совета по стратегическому развитию и национальным проектам.
- «РУСАЛ Братск» принял решение досрочно погасить облигации серии БО-001Р-02 объемом 15 млрд руб. Облигации будут досрочно погашены в дату окончания седьмого купонного периода – 23 января 2023 года.
- «ФПК» досрочно погасила облигации серии 001Р-02.
- Идею унификации режимов выплат нерезидентам по российским гособлигациям нужно рассматривать в увязке с интересами россиян с заблокированными за рубежом активами, сообщила глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина. Минфин России ранее предложил унифицировать режимы выплат нерезидентам по ОФЗ и суверенным еврооблигациям, взяв за основу механизм выплат по евробондам. «Мы считаем, что данный вопрос нужно рассматривать обязательно в увязке с необходимостью обеспечения интересов российских лиц, активы которых были заблокированы в иностранных юрисдикциях в связи с введением санкций», – прокомментировала Набиуллина.
- «ДОМ.РФ» выкупил в рамках оферты 17 023 191 облигацию серии 001Р-04R.
- «Трансфин-М» 16 декабря 2022 года выкупил в рамках оферты 4 558 793 облигации серии 002Р-01 и 385 016 облигаций серии 002Р-02.
- РОСЭКСИМБАНК выкупил по оферте облигации серии БО-001Р-01 на \$74,8 млн.
- «Новая концессионная компания» 16 декабря выкупила в рамках оферты облигации серии БО-02 на 3 млрд руб.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26237 на 2 млрд рублей при спросе в 33,9 млрд рублей.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 26241 на 84,6 млрд рублей при спросе в 138,8 млрд рублей.
- Минфин разместил ОФЗ выпуска 29023 на 250 млрд рублей при спросе в 437,5 млрд рублей.
- "Новая концессионная компания" приняла решение 22 декабря 2022 года досрочно погасить облигации серий БО-01 и БО-02 общим объемом 6 млрд руб.
- Банк России и Банк ВТБ заключили договор о реализации 100% акций ПАО Банк "ФК Открытие", в соответствии с которым покупная цена за акции составляет 340 млрд. рублей.

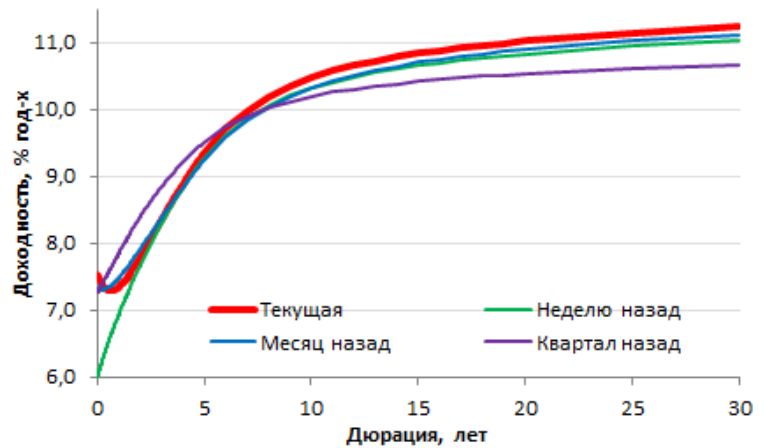


## Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 22.12.2022 выросла по сравнению с КБД недельной давности на дюрации:

- 3 месяца на 110 б.п.;
- 6 месяцев на 79 б.п.;
- 1 год на 41 б.п.;
- 3 года на 6 б.п.;
- 5 лет на 8 б.п.;
- 7 лет на 12 б.п.;
- 10 лет на 16 б.п.

Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 38 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла на 15 б. п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 7,33% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 10,45% годовых.

Динамика доходности ОФЗ





# Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за неделю 15 – 22 декабря

Бумага	Объём (млн руб.)	Доходность %
Газпром Капитал, 3027-2-Д	3 229,4	5,94 USD
Роснефть, 002Р-06	2 059,7	7,88
ГТЛК, БО-07	1 686,8	11,4
Газпром Капитал, 3024-2-Е	1 271,7	6,27 EUR
Роснефть, 002Р-03	1 262,2	9,47

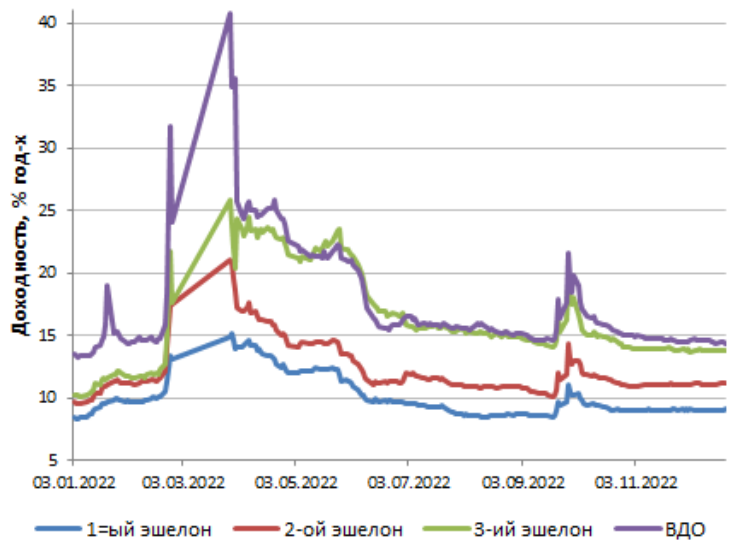
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества поменялась следующим образом:

- 1-ый эшелон выросла на 7 б.п. до 9,07%
- 2-ой эшелон выросла на 11 б.п. до 11,17%
- 3-ий эшелон снизилась на 6 б.п. до 13,77%
- ВДО снизилась на 16 б.п. до 14,32%

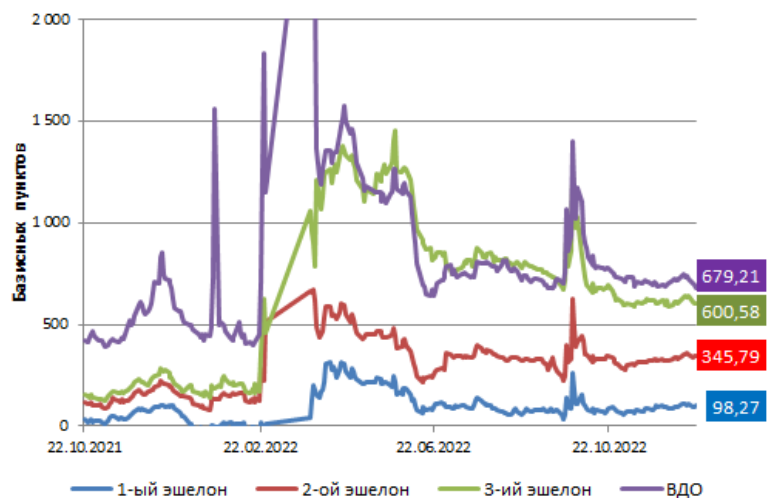
Спреды к КБД корпоративных облигаций различного кредитного качества за неделю сократились:

- Спрэд 1-ого эшелона на 9 б.п.
- Спрэд 2-ого эшелона на 5 б.п.
- Спрэд 3-его эшелона на 38 б.п.
- Спрэд ВДО на 55 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 рублевых корпоративных облигаций, на фоне рисков неопределенности движения ключевой ставки и напряженной военно-политической напряженности.
2. Покупка рублевых бумаг во всех эшелонах корпоративных облигаций на фоне больших спредов к КВД в расчете на отсутствие новых негативных военно-политических новостей и значительного роста инфляции. Спред бумаг первого корпоративного эшелона к кривой бескупонной доходности в среднем для наиболее ликвидных бумаг составляет 100 б.п., спред 2-ого эшелона – 350 б.п., 3-его – 600 б.п.
3. Покупка недооцененных рублевых корпоративных облигаций 1-ого эшелона – это облигации попавших под санкции ВТБ, Альфа-банка, Совкомбанка Но не субординированные облигации.
4. 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, 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 рублевые 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 рублевые 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 7-8% годовых.
9. Покупка облигаций в юанях – хороший способ диверсифицировать портфель по валютам и сохранить капитал, получив доходность, превышающую размер инфляции в Китае (сейчас – 1,6%). В настоящее время инвесторам доступны следующие облигации в юанях, торгующиеся на Московской бирже (см. таблицу

Облигации	ISIN	Доходность %	Дюрация, лет	Объем, млрд юаней	Рейтинг (Эксперт РА/АКРА)
МЕТАЛЛОИНВЕСТ 001P-01	RU000A1057AO	2,77	1,69	1,0	-/AAA(RU)
МЕТАЛЛОИНВЕСТ 001P-02	RU000A1057D4	3,46	4,35	1,0	-/AAA(RU)
МЕТАЛЛОИНВЕСТ 001P-03	RU000A105M75	3,28	2,85	1,0	-/AAA(RU)
Быстроденьги, 002P-01	RU000A105N25	8	3,02	0,001	ruBB/-
Роснефть, 002P-12	RU000A1057S2	3,17	1,70	15,0	ruAAA/-
Полюс, ПБО-02	RU000A105104	3,98	4,27	4,6	ruAAA/-
Русал, БО-05	RU000A105104	3,8	1,55	2,0	-/A+(RU)
Русал, БО-06	RU000A105112	3,94	1,55	2,0	-/A+(RU)
Русал, БО-001P-01	RU000A105C44	3,55	2,27	6,0	-/A+(RU)
Сегежа Групп, 003P-01R	RU000A105EW9	4,21	2,71	0,5	ruA+/-
ЕАБР, 003P-004	RU000A105EV1	3,91	2,76	1,9	-/AAA(RU)
Южуралзолото 001P-01	RU000A105GS2	3,82	1,85	0,5	ruAA/-



## Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Уральская Сталь, БО-001Р-01	11,2% (11,51%)	26.12.2022	3	10 000
Джи-групп, 002Р-02	14,5%-15% (15,31-15,87%)	27.12.2022	1,5	1 500
ГИДРОМАШСЕРВИС, 001Р-01	11,75-12,25%	декабрь	3	3 000
АгроКубань-Ресурс, 001Р-01	Gcurve + 350 б.п., 11,75%	декабрь	3	3 000
СГ-транс, 001Р-02	-	декабрь	5 (3)	5 000
Глоракс, 001Р-01	14,5% (15,31%)	декабрь	2	1 000



## Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Доходность при размещении	Размещение (Закрытие книги)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
ДОМ.РФ, 002P-01	RUONIA + 1,35% - купон	(15.12.2022)	4,75	30 000
Домодедово Фьюэл Фасилитис, 001P-03	13,21%	(15.12.2022)	3	4 000
ИКС 5 ФИНАНС, 002P-03	8,87%	(15.12.2022)	5 (2,5)	10 000
РусГидро, БО-П08	8,67%	(15.12.2022)	2	15 000
ТГК-1, БО-001P-01	9,46%	(15.12.2022)	5 (3)	5 000
ЛК РОДЕЛЕН, 001P-03	16,1%	15.12.2022	5 (2)	250
Альфа-банк, 002P-20	4,04%	(19.12.2022)	2	850 CNY
Калининградская область, 35007	10,72%	(20.12.2022)	7	500
Ювелит, 001P-01 (Sokolov)	14,09%	(20.12.2022)	3	3 000
ГМК Норильский никель, БО-001P-06-CNY	3,75% - купон (переменная ставка)	(20.12.2022)	3,5	5 000 CNY
СОПФ Инфраструктурные облигации, 04 (ДОМ.РФ)	10,2%	(20.12.2022)	4	10 000
Магаданская область, 34002	11,04%	(21.12.2022)	5	2 000
ИЭК Холдинг, 001P-01	13,32%	(21.12.2022)	3	2 000

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](http://www.solidbroker.ru)  
Хорошевское шоссе, д. 32А, Россия, Москва, 125284

[www.solidbroker.ru](http://www.solidbroker.ru)  
 @Solid\_Pro\_Trading