

Обзор российского рынка облигаций

ноябрь, 2021

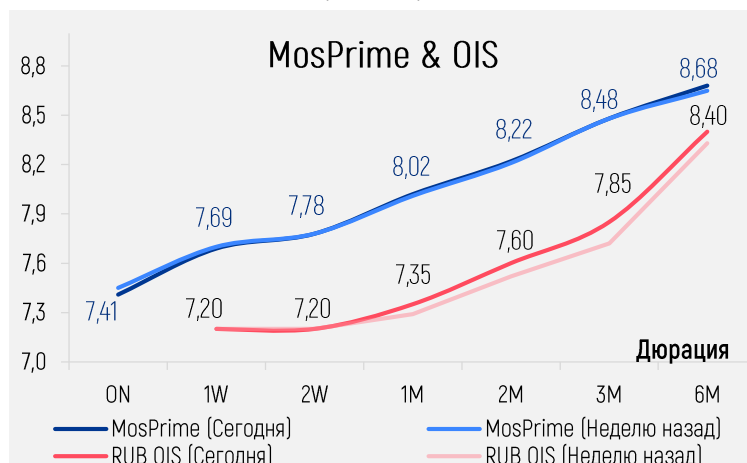


МАКРОМОНИТОР

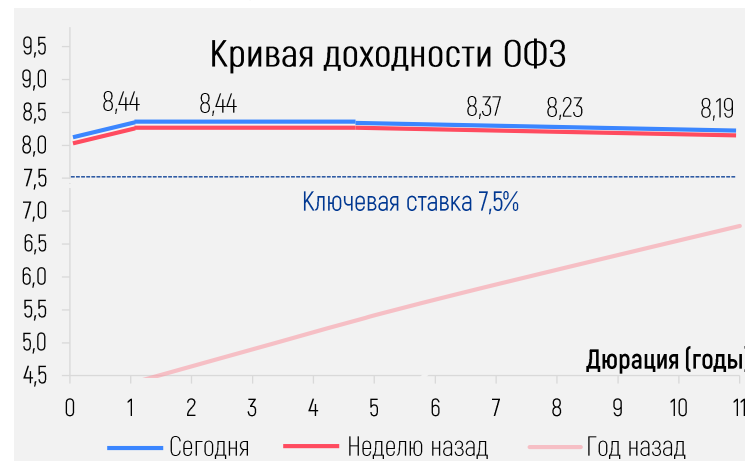
Инфляция в России, как и в мире, продолжает расти и превышает прогнозы экономистов. Росстат сообщил, что инфляция в октябре ускорилась до 1,1% м/м и 8,1% г/г. Это 5-летний максимум. Недельная инфляция к 1 ноября составила 0,2%, а годовая превысила 8,1%.



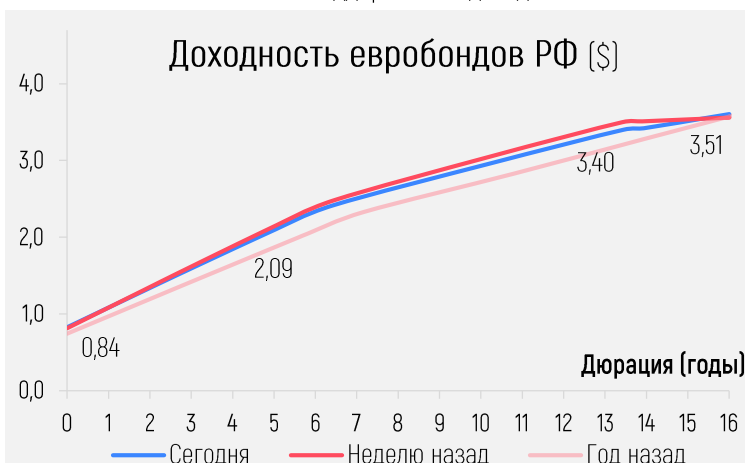
В сложившихся условиях наиболее существенным проинфляционным риском является риск формирования вторичных эффектов инфляционных ожиданий, отмечает ЦБ. Мы ожидаем, что на ближайшем заседании 17 декабря Банк России повысит ключевую ставку ещё на 100 б.п., до 8,5%.



Сохранение инфляции на повышенных уровнях негативно сказывается на инструментах с фиксированной доходностью. На долгом рынке доходности ОФЗ за неделю выросли ещё на 10 б.п. на коротком конце кривой. Сохраняются риски повышенной инфляции в ближайшие месяцы.



Страновая премия за риск за неделю выросла на 1 б.п., до 84 б.п. Доходности суверенных долларовых евробондов РФ за неделю немного снизились вслед за ставками гособлигаций США. Рублевые цены на сырьевые товары остаются высокими и поддерживают доходы России.



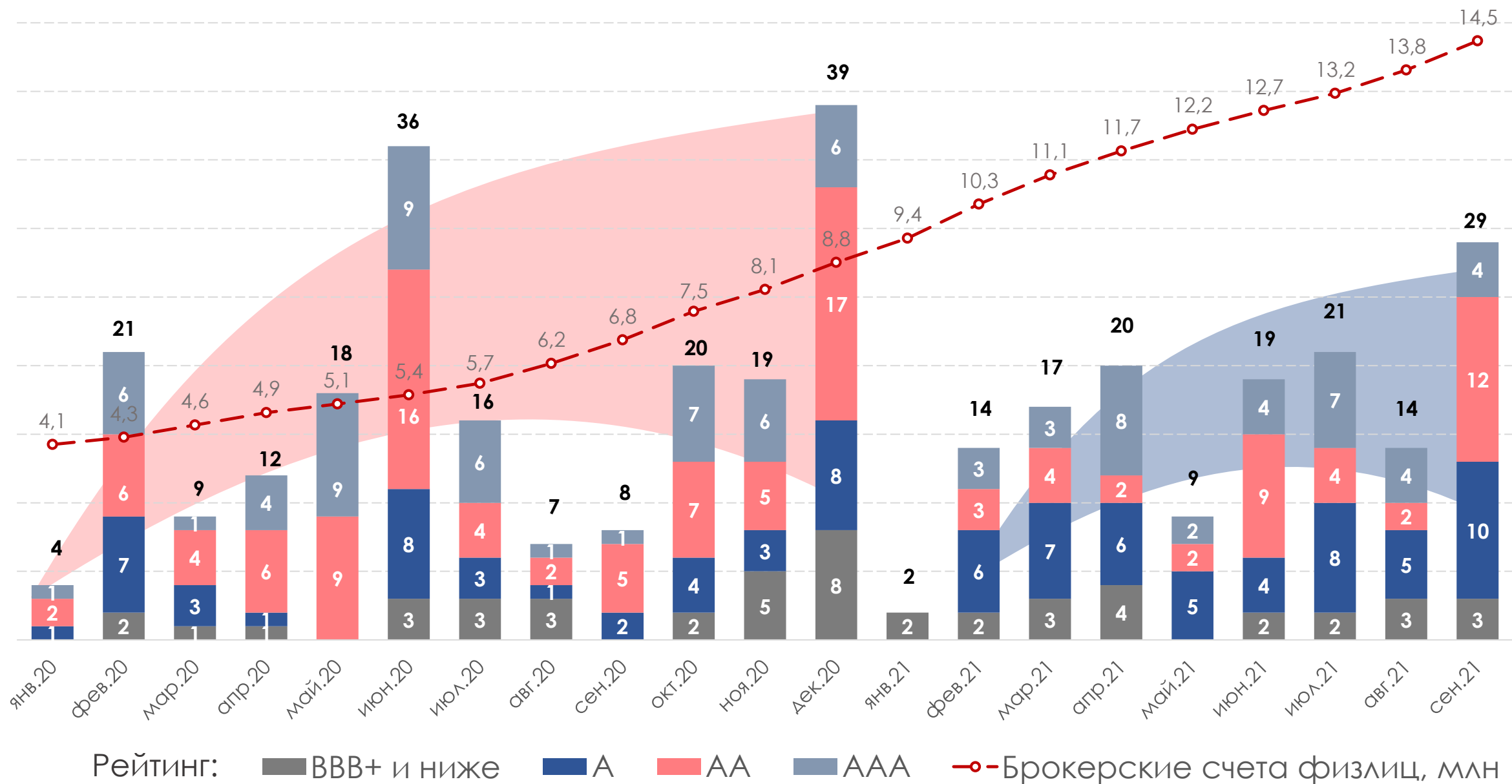
Банк России в [докладе](#) о ДКП за октябрь отмечает усиление проинфляционного фона на 2022 год. Неблагоприятное влияние урожая этого года может продолжить влиять на цены продовольствия и в первом полугодии 2022 г. Это способно дольше поддержать повышенные инфляционные ожидания.



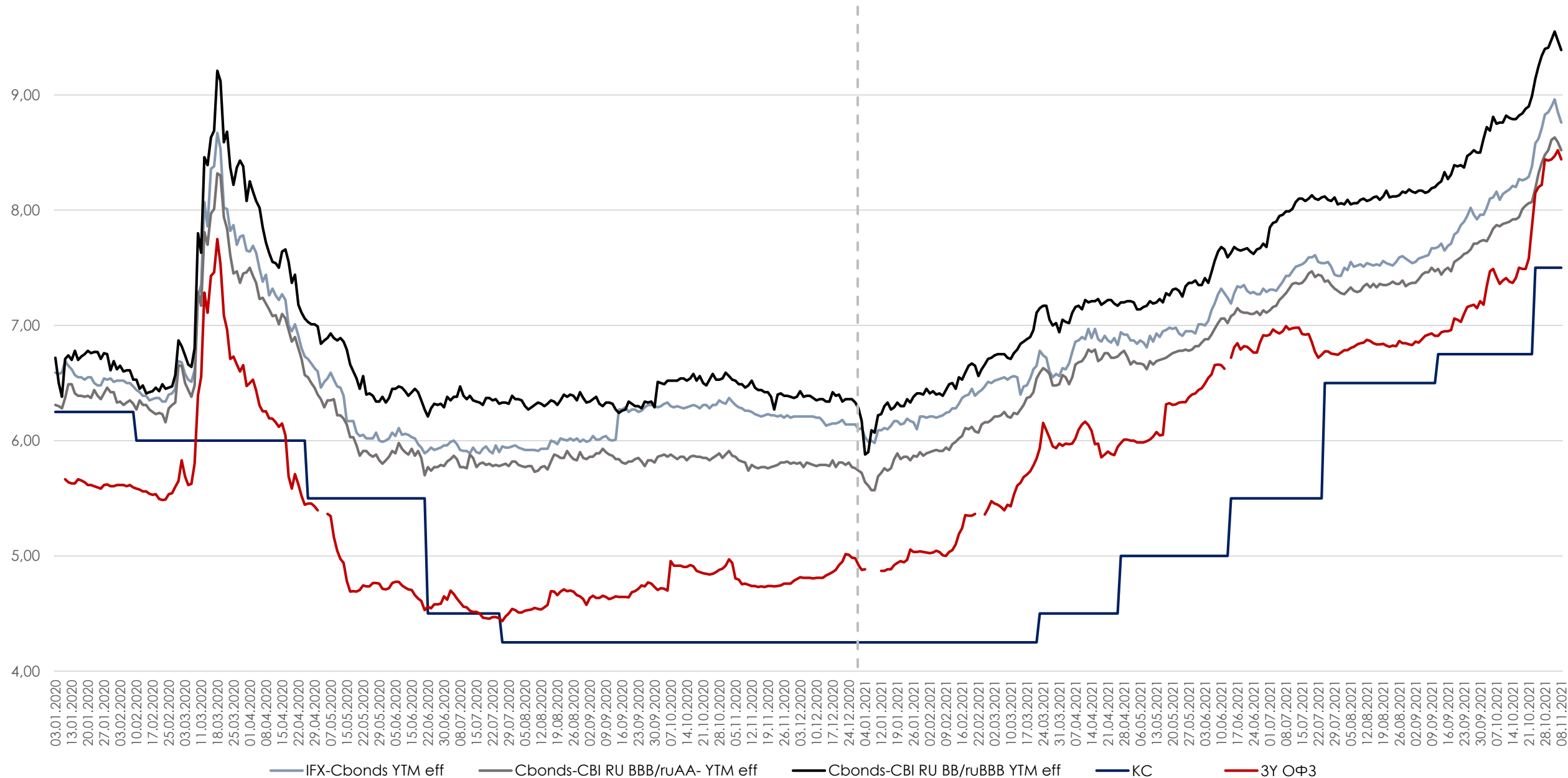
На денежном рынке овернайт ставка межбанковского кредитования RUONIA на минувшей неделе упала существенно ниже ключевой ставки после завершения налогового периода. Банк России понизил прогноз профицита ликвидности на конец года до 0,6-1,0 трлн руб.



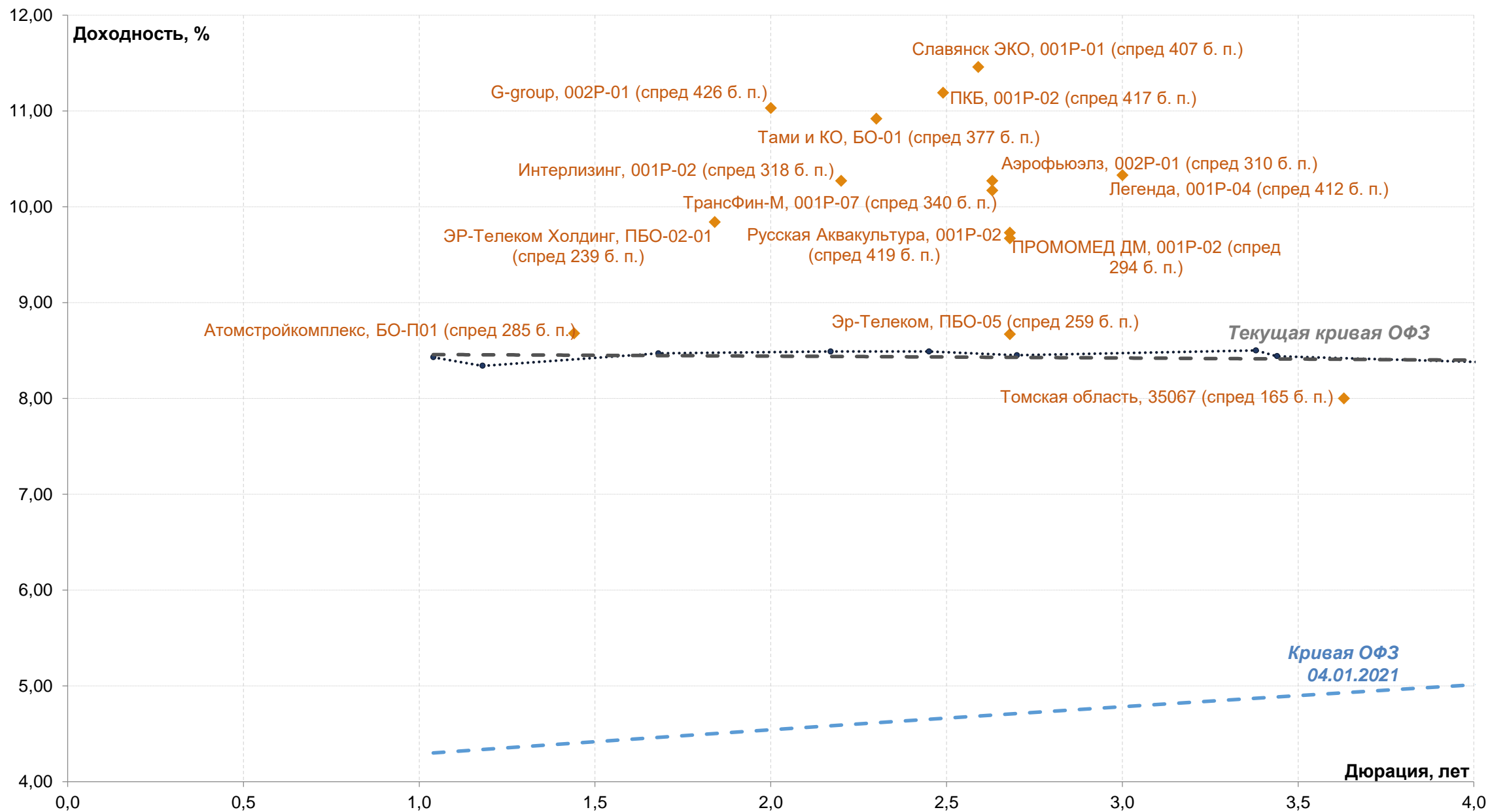
Динамика количества сделок по рейтингам 2020-2021



Динамика доходности облигаций 2020-2021



Первичные размещения



РАЗМЕЩЕНИЯ КОРПОРАТИВНОГО СЕКТОРА

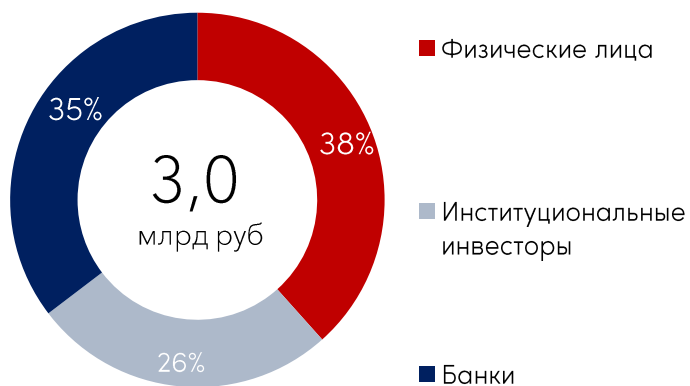
Бумага	Отрасль	Дата книги	Дата размещения	Объем, млрд руб.	Срок, лет	Дюрация, лет	Ориентир купона, %	Ориентир доходности, %	Купон, %	Доходность, %	Спред к ОФЗ	Максимальный рейтинг S/M/F	АКРА	Эксперт	Частота купона, раз в год
Росгеология, 01	Холдинг	28 сен	30 сен	6	3	2,7	не выше 9,20	не выше 9,41	9,00	9,20	226	-	-	A	2
Henderson, БО-01	Торговля	21 сен - 24 сен	28 сен	2	3,5 (ам)	2,3	10,00 - 10,50	10,38 - 10,92	10,50	10,92	377	-	-	BBB+	4
ЛК Европлан, 001P-04	Фин. институты	24 сен	28 сен	7	3,5 (ам)	2,2	< G + 225	-	8,80	9,1	195	-	-	A+	4
Экспобанк, 001P-01	Банки	23 сен	28 сен	5	3	2,7	< G + 225	-	9,00	9,31	221	BB-	-	A-	4
Интерлизинг, 001P-02	Фин. институты	23 сен	28 сен	1,5	3 (ам)	2,2	не выше 10,00	не выше 10,38	9,90	10,27	318	-	-	BBB+	4
ПКБ, 001P-02	Фин. институты	22 сен	24 сен	1,5	4 (ам)	2,5	10,50 - 10,75	10,92 - 11,19	10,75	11,19	417	B	-	BBB+	4
Петроинжиниринг, 001P-01	Нефть и газ	21 сен	24 сен	0,5	5	4,0	не выше 9,75	не выше 10,11	9,75	10,11	304	-	-	A-	4
Газпром Капитал, 001Б-03	Нефть и газ	21 сен	28 сен	60	4,5	3,8	< G + 150-165	-	8,60	8,78	171	BBB	AAA	-	2
Банк ФК Открытие, БО-П09	Банки	17 сен - 21 сен	23 сен	15	3	2,7	< G + 115	-	8,02	8,18	114	BB+	AA	AA	2
Росагролизинг, 001P-03	Фин. институты	17 сен	22 сен	9	5	4,2	< G + 180	-	8,45	8,58	158	BB+	-	A+	2
МЭЙЛ.РУ ФИНАНС, 001P-01	Информационные технологии	16 сен	21 сен	15	5	4,2	< G + 150	-	7,90	8,06	107	-	AA+	-	2
Лидер-Инвест, БО-П03	Строительство	16 сен	21 сен	10	5 (ам)	3,4	< G + 260-280	-	9,10	9,42	246	B-	-	A-	4
ЛСР, 001P-07	Строительство	14 сен	17 сен	10	5 (ам)	3,5	< G + 225	-	8,65	8,93	199	B+	-	A	4
Автодор, БО-004P-01	Строительство	14 сен	14 сен	5	5	4,2	< G + 110-130	-	7,95	8,11	117	BBB	AA	AA+	2
ИКС 5 Финанс, 002P-01	Торговля	3 сен	8 сен	10	3	2,7	7,65 - 7,75	7,80 - 7,90	7,60	7,74	90	BB+	-	AA+	2
ТрансФин-М, 001P-07	Фин. институты	25 авг	30 авг	5,5	3	2,6	< G + 350	-	9,80	10,17	340	B	BBB+	BBB+	4
Балтийский лизинг, БО-П04	Фин. институты	25 авг	30 авг	5	3	2,7	не выше 8,75	не выше 9,04	8,40	8,67	190	BB	A+	-	4
АФК Система, 001P-22	Телеком	24 авг	6 сен	15	5	4,2	8,20	8,46	8,20	8,46	161	BB	-	AA-	4
ГК Самолет, БО-П10	Строительство	20 авг	25 авг	15	3	2,7	< G + 300	-	9,15	9,47	272	-	A-	A-	4
Мираторг Финанс, 001P-01	Пищевая пром-ть	17 авг	19 авг	3	3	2,7	8,40 - 8,60	8,58 - 8,78	8,30	8,47	172	-	-	A-	2
ЛК Европлан, 001P-03	Фин. институты	17 авг	20 авг	7	3,5	3,1	< G + 225	-	8,55	8,73	197	BB	A+	-	2
G-group, 002P-01	Строительство	11 авг	25 авг	3	3 (ам)	2,0	не выше 11,50	не выше 12,01	10,60	11,03	426	-	BBB	BBB+	4
М.Видео, 001P-02	Торговля	6 авг	11 авг	9	3	2,7	< G + 175/200	-	8,10	8,35	159	-	A+	A+	4
Синара ТМ, 001P-02	Машиностроение	21 июл	28 июл	10	5	4,2	< G + 185/200	-	8,70	8,89	202	-	A	A	2
ФПК, 001P-08	Транспорт	20 июл	28 июл	5	4	3,5	< G + 130	-	7,80	7,95	105	BBB	AA+	-	2
Центральная ППК, П01-БО-03	Транспорт	15 июл	21 июл	7	3	2,7	< G + 300	-	9,50	9,73	281	-	-	A-	2
Ростелеком, 002P-06R	Телеком	13 июл	23 июл	10	5	4,2	7,70	7,85	7,70	7,85	78	BBB-	AA	-	2
КАМАЗ, БО-П07	Машиностроение	8 июл	12 июл	5	2	1,9	< G + 225	-	8,30	8,56	177	-	A+	-	4
Ипотечный агент ТБ-1	Фин. институты	6 июл	8 июл	5,6	3 (ам)	1,5	< G + 140/160	-	7,90	8,14	147	-	AAA	-	4



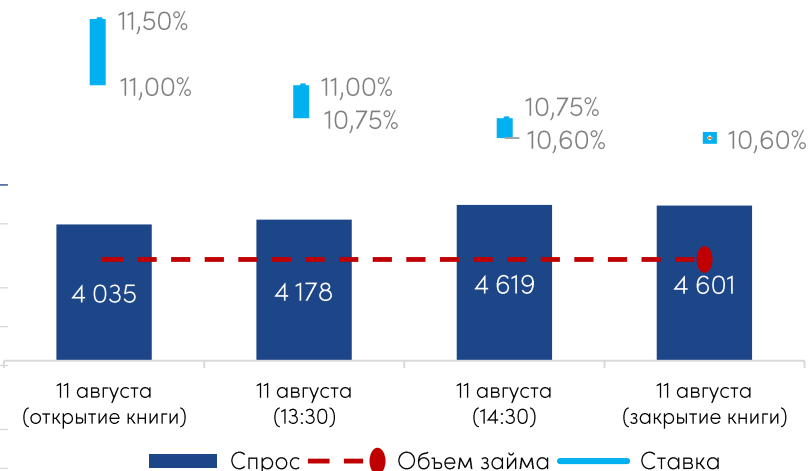
ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА

Эмитент	АО "Джи-групп"
Рейтинг поручителя	ruBBB+/ BBB(RU) (Эксперт РА, АКРА)
Серия	002P-01
Объем выпуска	3 000 000 000 RUB
Амортизация	10% - в 6 купон 15% - в 7-12 купон
Срок до погашения	3 года
Купонный период	91 день
Первоначальный диапазон ставки купона	11,00-11,50%
Итоговая ставка купона	10,60%

СТРУКТУРА СПРОСА



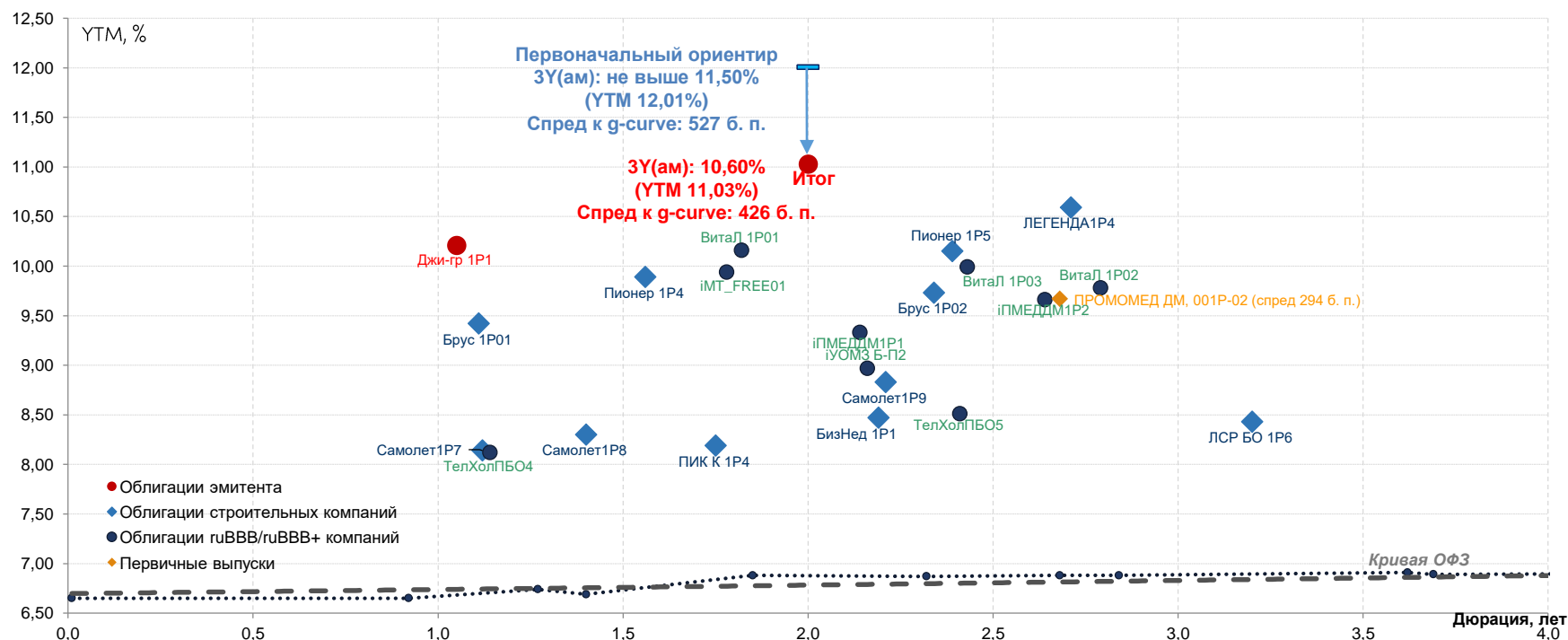
ХОД РАЗМЕЩЕНИЯ



ИТОГИ РАЗМЕЩЕНИЯ

- 11 августа 2021г. Совкомбанк выступил организатором размещения выпуска биржевых облигаций АО «Джи-групп» серии 002P-01 на сумму **3 млрд. руб.**
- Книга заявок по выпуску была открыта с первоначальным ориентиром ставки купона в диапазоне **11,00-11,50%** годовых.
- В дальнейшем первоначальный маркетинговый диапазон неоднократно пересматривался в сторону понижения, финальная ставка была зафиксирована на уровне **10,60%** годовых, что соответствует эффективной доходности к оферте на уровне **11,03%** годовых, спред к G-кривой составил 426 б.п.
- Инвесторы были представлены государственными и частными банками, страховыми, инвестиционными и управляющими компаниями, значительный объем спроса поступил со стороны физических лиц.

ПОЗИЦИОНИРОВАНИЕ ВЫПУСКА




В ноябре поддержка рубля со стороны текущего счёта будет постепенно снижаться.


- С точки зрения сезонности, ноябрь – слабый месяц для курса рубля.
- Возрастает спрос на валюту для закупки импортных товаров к новогодним праздникам и для выплаты по внешнему долгу компаний.
- Увеличение добычи нефти Россией поможет нарастить валютную выручку.
- Ограничения на внешний туризм из-за пандемии снижают спрос на валюту.
- Повышение рублевых ставок при замедлении инфляции будет позитивно для рубля.
- Ожидаем, что рубль осенью сохранит стабильность в диапазоне 68-72 к доллару.
- Полагаем, что Банк России до конца года может поднять ключевую ставку до 8,0-8,5%.

В этом году ожидаем уверенного восстановления мировой экономики и высокий спрос на рискованные активы.

- Негативное влияние четвертой волны COVID-19, вероятно, будет слабее из-за переболевших, вакцинированных и накопленного опыта граждан и бизнеса.
- Во второй половине года большая часть населения в крупных странах получит вакцину, что позволит отменить ограничения на деловую активность.
- Мировая экономика начнет уверенно восстанавливаться, возрастет спрос на сырьевые товары и активы развивающихся рынков.
- ФРС и ЕЦБ будут сохранять ультрамягкую монетарную политику и продолжать накачивать рынки дешевой ликвидностью.
- Ожидаем, что США и Европа в ближайшие месяцы нарастят фискальную поддержку экономик, финансировать расходы будут ФРС и ЕЦБ.
- Важнейшим фактором для рынков в этом году станут ожидания нормализации монетарной политики ФРС по мере роста экономики и инфляции.
- В случае ужесточения ФРС вероятны рост доходностей гособлигаций США и укрепление доллара, что будет негативно влиять на активы ЕМ.
- На фоне восстановления спроса на нефть страны ОПЕК+ смогут еще больше смягчить ограничения на добычу нефти в последующие месяцы.
- Это позволит России постепенно нарастить добычу нефти и повысить приток валютной выручки в страну.
- Российская экономика, по нашим оценкам, в этом году вырастет на 4,7% после сокращения на 3% в 2020 году.
- В базовом сценарии мы не ожидаем введения новых жестких антироссийских санкций (вторичный госдолг, банки) от администрации Байдена.
- Возможны точечные персональные санкции, ограничения на некоторые несистемные компании или газопровод Северный поток 2.
- Полагаем, что Банк России в этом году может повысить ключевую ставку ещё на 50-100 б.п., до 8,0-8,5%; в следующем году ожидаем цикл снижения ставки.



 123100, Москва,
Краснопресненская наб, 14, стр. 1

 +7(495) 988-9370 #22334, #22423

 DCM@sovcombank.ru

КОРПОРАТИВНО- ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БИЗНЕС

