

ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

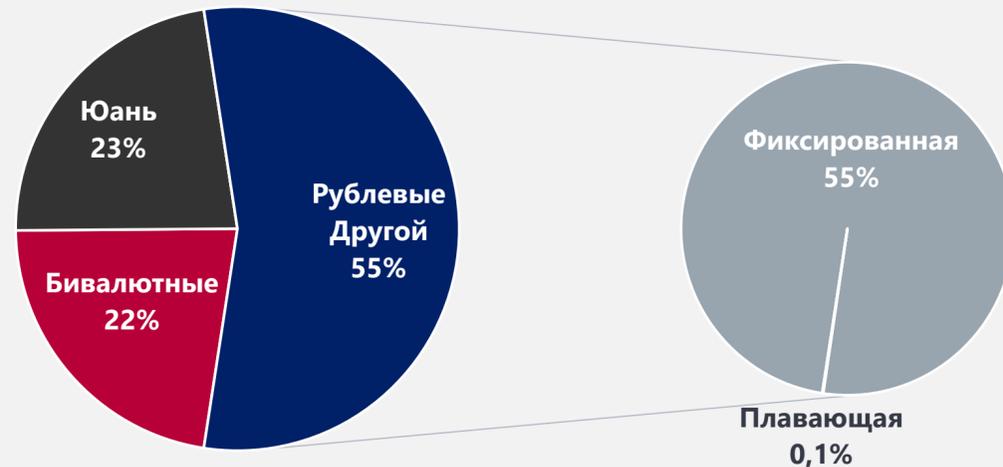
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

24 февраля – 2 марта 2025

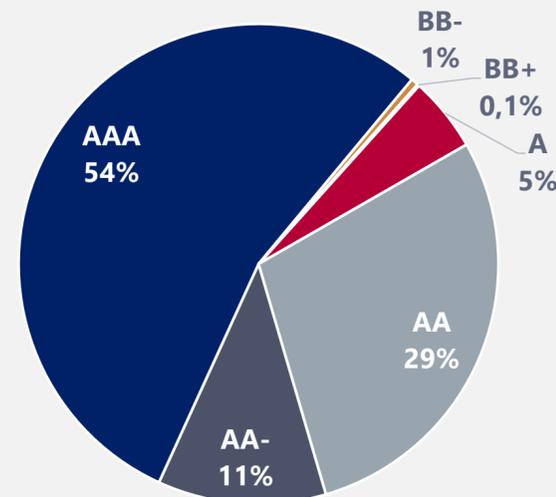
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ. 24 ФЕВРАЛЯ - 02 МАРТА 2025

Корпоративные облигации

СТРУКТУРА РАЗМЕЩЕНИЙ



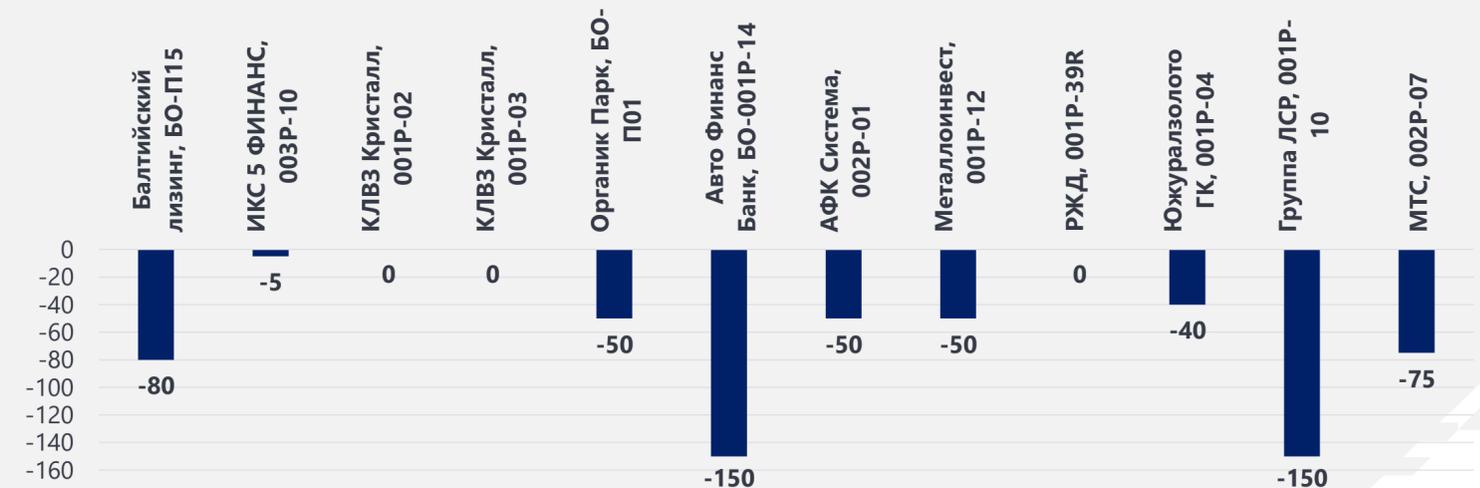
СТРУКТУРА РАЗМЕЩЕНИЯ РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ В РАЗРЕЗЕ РЕЙТИНГОВ



КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ЗА ПЕРИОД:

- Совокупный объем размещения рыночных выпусков корпоративных облигаций за неделю 24 февраля – 2 марта составил ₹79,3 млрд (неделей ранее ₹121 млрд).
- Займы, номинированные в рублях, составили 55% от общего объема размещения, еще 23% пришлось займ, номинированный в китайских юанях, а также 22% - на бивалютный выпуск, номинированный в долларах США.
- Среди рублевых облигаций, на выпуски с фиксированным купоном пришлось 99,9% размещений, лишь один займ предусматривал плавающую ставку.
- Доля облигации эмитентов с рейтингом AA и выше составила 83%.
- Большинству эмитентов (10 из 12) размещенных займов удалось улучшить условия по сравнению с предварительно озвученным прайсингом – ставки по ним были снижены от 5 до 150 б.п.
- **На текущую неделю**, на момент выпуска обзора, известно о планах по открытию книг по размещению займов ДельтаЛизинг 001P-02, Кокс 001P-02, Кокс 001P-03, ЭР-Телеком Холдинг ПБО-02-09, Джи-груп 002P-06, Селигдар 001P-02, «МВ ФИНАНС» серии 001P-06.
- Повышение интереса инвесторов к рынку первичных размещений увеличило и предложение облигаций эмитентов более низкого кредитного качества, спешащих воспользоваться открывшимся «окном возможностей». Из заявленных на текущую неделю выпусков, их рейтинг колеблется между A- и A+, что ограничивает нас в выборе фаворитов.

ИЗМЕНЕНИЕ СТАВКИ КУПОНА ПО СРАВНЕНИЮ С ПЕРВОНАЧАЛЬНЫМИ ОРИЕНТИРАМИ



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ. 24 ФЕВРАЛЯ - 02 МАРТА 2025

Корпоративные облигации

ИТОГИ РАЗМЕЩЕНИЯ 24.02-02.03

ДАТА	ТИП СОБЫТИЯ	БУМАГА	ВАЛЮТА	ТИП СТАВКИ	БАЗОВАЯ СТАВКА	МАРЖА (КУПОН)	ПЕРОВНАЧАЛЬНЫЙ ОРИЕНТИР	ОБЪЕМ	ДАТА ПОГАШЕНИЯ	ДАТА ПЕРВОЙ ОФЕРТЫ	РЕЙТИНГ
25.02.2025	Книга заявок	Балтийский лизинг, БО-П15	RUB	фиксированная		23,70%	24,50%	6 000 000 000	13.02.2028		ruAA-/AA-(RU)
25.02.2025	Книга заявок	ИКС 5 ФИНАНС, 003P-10	RUB	фиксированная		19,95%	20,00%	10 000 000 000	06.02.2035	18.02.2027	ruAAA/-
25.02.2025	Книга заявок	КЛВЗ Кристалл, 001P-02	RUB	фиксированная		28,00%	28,00%	350 000 000	12.02.2028		BB-
25.02.2025	Книга заявок	КЛВЗ Кристалл, 001P-03	RUB	переменная	Ключевая ставка	700	700	42 689 000	12.02.2028		BB-
25.02.2025	Книга заявок	Органик Парк, БО-П01	RUB	фиксированная		29,50%	30,00%	100 000 000	13.02.2028	18.02.2027	-/BB+(RU)
26.02.2025	Книга заявок	Авто Финанс Банк, БО-001P-14	RUB	фиксированная		23,00%	24,50%	5 000 000 000	24.02.2027		ruAA/AA(RU)
27.02.2025	Книга заявок	АФК Система, 002P-01	RUB	фиксированная		24,00%	24,50%	3 000 000 000	24.03.2028	15.04.2026	ruAA- /AA-(RU)
27.02.2025	Книга заявок	Металлоинвест, 001P-12	CNY	фиксированная		10,20%	10,70%	CNY 1 500 000 000	23.02.2027		-/AAA(RU)
27.02.2025	Книга заявок	РЖД, 001P-39R	RUB	фиксированная		17,90%	17,90%	н/д	06.03.2035	23.02.2030	ruAAA/AAA(RU)
27.02.2025	Книга заявок	Южуралзолото ГК, 001P-04	USD	фиксированная		10,60%	11,00%	\$ 200 000 000	22.02.2027		ruAA/AA(RU)
28.02.2025	Книга заявок	Группа ЛСР, 001P-10	RUB	фиксированная		24,00%	25,50%	4 000 000 000	07.02.2030	01.09.2026	ruA/-
28.02.2025	Книга заявок	МТС, 002P-07	RUB	фиксированная		21,25%	22,00%	20 000 000 000	23.02.2028	11.03.2025	ruAAA/AAA(RU)

ОБЪЯВЛЕННЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ НА 03.03-09.03

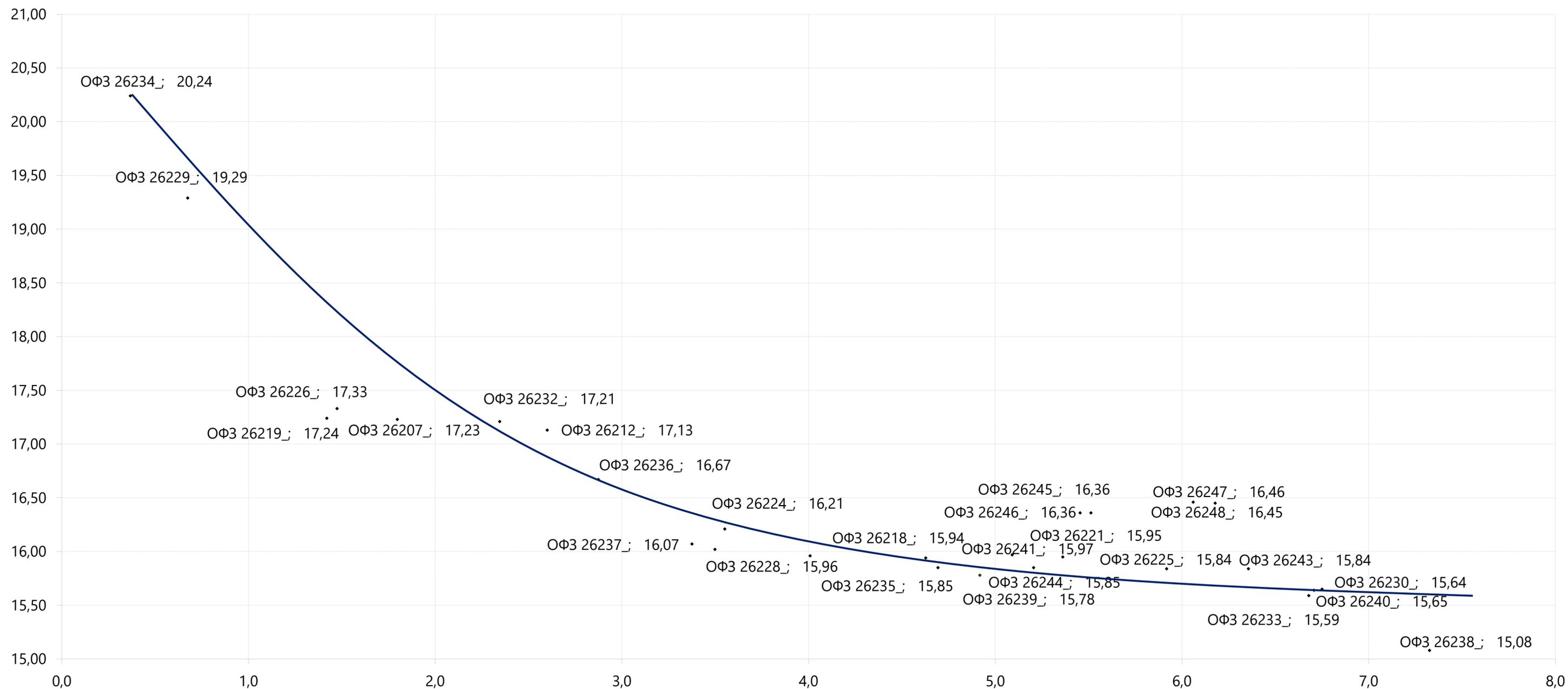
ТИП СОБЫТИЯ	БУМАГА	ВАЛЮТА	ТИП СТАВКИ	БАЗОВАЯ СТАВКА	ПЕРОВНАЧАЛЬНЫЙ ОРИЕНТИР	ОБЪЕМ	ДАТА ПОГАШЕНИЯ	ДАТА ПЕРВОЙ ОФЕРТЫ	РЕЙТИНГ	
03.03.2025	Книга заявок	ДельтаЛизинг, 001P-02	RUB	фиксированная		24,50%	3 000 000 000	19.02.2028	ruA+/-	
03.03.2025	Книга заявок	Кокс, 001P-02	RUB	фиксированная		26,00%		19.02.2028	02.09.2026	-/A-(RU)
03.03.2025	Книга заявок	Кокс, 001P-03	RUB	переменная	Ключевая ставка	600		19.02.2028	02.09.2026	-/A-(RU)
04.03.2025	Книга заявок	ЭР-Телеком Холдинг, ПБО-02-09	RUB	фиксированная		25,50%	3 000 000 000	20.02.2028	02.09.2026	ruA+/-
06.03.2025	Книга заявок	Джи-групп, 002P-06	RUB	фиксированная		25,50%	2 000 000 000	28.02.2027		ruA-/A-(RU)
06.03.2025	Книга заявок	Селигдар, 001P-02	RUB	фиксированная		24,50%	3 000 000 000	01.03.2027		ruA+/-
07.03.2025	Книга заявок	«МВ ФИНАНС» серии 001P-06	RUB	фиксированная		25,50%	3 000 000 000	02.03.2027	03.09.2026	-/A(RU)



Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. ООО СК «Росгосстрах Жизнь» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ. 24 ФЕВРАЛЯ - 02 МАРТА 2025

Карта доходности облигаций федерального займа на 03.03.2025



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ. 24 ФЕВРАЛЯ - 02 МАРТА 2025

Государственные облигации



РАЗМЕЩЕНИЕ ОФЗ

- Спрос на аукционах Минфина 26 февраля сохранялся на достаточно высоком уровне. Так выпуск ОФЗ 26225 (погашение май 2034) был продан на 50 млрд руб. при объеме заявок на 84,5 млрд руб.; займ 26248 (погашение май 2040) был реализован в объеме 142,4 млрд руб. при спросе 239,8 млрд руб.
- Отметим, что спрос при размещениях ОФЗ в последние недели остается стабильно высоким, что отражает возросший интерес инвесторов к долгосрочным активам.

РЫНОЧНАЯ КОНЪЮНКТУРА

- По итогам недели 24 февраля – 2 марта индекс гособлигаций московской биржи вырос на 0,5%, доходность по индексу за период упала на 15 б.п. до 16,22%.
- Незначительная коррекция в понедельник сменилась умеренным ростом индекса на протяжении всей оставшейся недели. При этом динамику не смогли изменить даже опубликованные данные по недельной инфляции, оказавшейся выше предыдущего значения. Так за неделю с 18 по 24 февраля она вновь увеличилась до 0,23% после роста на 0,17% с 11 по 17 февраля; в годовом выражении рост потребительских цен ускорился до 10,11%. Не исключено, что комментарий главы Банка России г-жи Набиуллиной, о том, что ЦБ отмечает вероятный разворот проинфляционных факторов, оказался для инвесторов более существенным, чем текущая динамика изменения инфляции.
- Кроме того, на рынке пока сохраняется оптимизм относительно развития геополитических факторов, хотя конкретного продвижения в урегулировании российско-украинского конфликта не наблюдается, а новости на эту тему носят весьма противоречивый характер.
- Как мы и отмечали неделю ранее, в нашей стратегии мы не можем игнорировать вероятность успешного исхода переговоров России и США и достижения договоренностей по российско-украинскому конфликту. Вместе с тем, мы пока не готовы идти «ва банк» и рекомендовать самые долгосрочные бумаги. Поэтому, наш основной фокус направлен корпоративные облигации срочностью порядка 1-1,5 лет, а также ОФЗ дюрацией 3-5 лет.