

Ирина КАЛИНКОВА,
обозреватель группы российских облигационных рынков, Cbonds

Меньше тратить, больше занимать

После всплеска активности, которая наблюдалась на рынке рублевого долга в конце 2016 года, в январе в первичном сегменте установилось затишье: объем новых размещений корпоративных облигаций российских эмитентов оказался минимальным почти за четыре года. Из-за недостатка предложения размещения эмитентов первого эшелона проходили с высоким спросом со стороны инвесторов. Это оказывало прямое давление на уровни доходностей. Согласно данным индекса IFX-Cbonds, эффективная доходность упала с конца января 2016 года почти на 150 б.п. По мнению аналитиков, дальнейшее снижение инфляции и ключевой ставки позволит сохранить высокий спрос на ОФЗ и корпоративные бумаги со стороны иностранных инвесторов и российских банков. Впрочем, пока ожидания рынка не находят отклика у ЦБ: на первом в этом году заседании регулятор не только сохранил текущий уровень ключевой ставки, но и отметил, что потенциал дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики в первом полугодии 2017 года снизился.

ШАГ ВПЕРЕД, ДВА НАЗАД

«Россия начинает 2017 год в состоянии стагнации, — констатировал Антон Струченевский, главный экономист Sberbank CIB. — В первом полугодии экономический рост, вероятнее всего, будет весьма вялым. Во второй половине года можно рассчитывать на некоторое улучшение динамики инвестиций и потребления в связи со снижением процентных ставок, однако ВВП по итогам 2017 года, вероятнее всего, вырастет примерно на 0.7%». Впрочем, если Банк России все же начнет снижать ставку в первом квартале, темпы роста ВВП могут приблизиться к 1%, полагает аналитик. Банк России уже продемонстрировал свою решимость в борьбе с инфляцией и способность контролировать ситуацию. В конце 2016 года темпы экстраполированной на 12 месяцев сезонно сглаженной месячной инфляции снизились до 4.0–4.5%. Поэтому можно рассчитывать на то, что темпы годовой инфляции к концу 2017 года опустятся до 4.0%, считают в Sberbank CIB.

«ЦБ явно настроен серьезно по отношению к инфляции, и, судя по данным за период с 1 по 23 января 2017 года (когда инфляция составила 0.5%), первый месяц зимы, похоже, будет закрыт с инфляцией на уровне 0.6–0.7%, — прогнозирует Юрий Архангельский, начальник управления по инвестиционным продуктам «КИТ Финанс Брокер». — Для сравнения: в январе 2016 года инфляция составила 1.0%. Это значит, что ЦБ улучшает прошлогодние показатели и приближается к заветной цели 4%. Однако, несмотря на сохранение довольно жесткой денежно-кредит-

ной политики, а также довольно благоприятные экономические и валютные факторы, мы считаем маловероятным достижение поставленных регулятором целей. Разница в доходностях ОФЗ 52001 и ОФЗ 46022 показывает, что ожидания рынка по инфляции находятся на уровне 5.17% (на 26.01.2017). Мы согласны с этим и не видим инфляцию по итогам 2017 года ниже уровня 5.0–5.2%».

НАЗАД К ИНТЕРВЕНЦИЯМ

На последнем январском депозитном аукционе ЦБ спрос составил 650 млрд руб., значительно превысив установленный лимит в 320 млрд руб., отмечают аналитики Райффайзенбанка. На 50 млрд руб. был увеличен и объем депозитов по фиксированной ставке. Таким образом, у части банков наблюдался избыток денежных средств. С другой стороны, сформировался и пул банков с дефицитом ликвидности: был зафиксирован резкий рост кредитов 312-П ЦБ (на 400 млрд руб.), которые банки направили на выплату налога на прибыль и увеличение корсчетов.

«В процессе перехода банковского сектора в 2016 году из состояния острого структурного дефицита рублевой ликвидности к устойчивому профициту мы наблюдали двойственные процессы, — согласился Евгений Кошелев, аналитик по долговому рынку РОСБАНКа. — С одной стороны, банки начали накапливать большой объем средств на депозитных счетах в ЦБ, с другой — перекосы в индивидуальной ликвидной позиции некоторых крупных игроков провоцировали устойчиво высокий спрос на депозиты и РЕПО от Минфина, а также инструменты рефинансирования ЦБ. В особенности это было актуально для второго полугодия 2016 года и было связано с неравномерным расходованием и изъятием средств бюджетом вследствие приватизации ряда государственных активов».

Хотя в 2017 году вряд ли стоит ожидать повторения подобных шоков, полагает аналитик, ситуация на локальном денежном рынке по-прежнему обещает развиваться в интересном ключе. Одним из первых сюрпризов стало решение Минфина о начале покупки валюты с февраля 2017 года. Минфин отмечает нейтральный характер своих действий в части пополнения запаса ликвидности. С формальной точки зрения это утверждение верно, так как бюджетный фактор определяется размером трат резервного фонда. При этом пополнение фонда в течение года не мешает провести привычную конверсию валюты с ЦБ в конце бюджетного цикла в целях финансирования

МАКРОЭКОНОМИКА



Антон СТРУЧЕНЕВСКИЙ,
главный экономист, Sberbank CIB

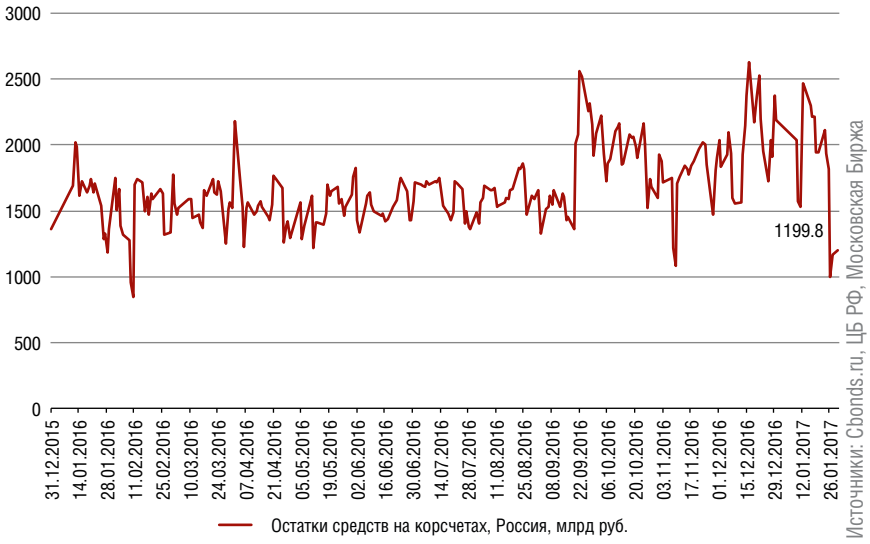
С 2015 года реальный ВВП стал меньше зависеть от цен на нефть, чем раньше. Прежде всего это объясняется решением Банка России перейти к плавающему курсу рубля. Падение цен на нефть спровоцировало девальвацию российской валюты, которая, в свою очередь, стимулировала процессы импортозамещения, оказав поддержку экономике и смягчив эффект от падения потребления и сокращения инвестиций. Когда нефть стала дорожать, это укрепило рубль и подстегнуло рост импорта и, соответственно, затормозило рост ВВП несмотря на улучшение динамики инвестиций и потребления. В 2017 году динамика ВВП будет меньше зависеть от цен на нефть и в большей степени определяться локальными факторами, в частности процентной политикой ЦБ. В то же время на обменный курс и российский бюджет по-прежнему оказывает влияние цена на нефть. Впрочем, на курс рубля влияют и другие факторы (приток капитала, геополитика, курс доллара против евро и т.д.). Мы ожидаем среднегодовую цену на нефть Brent на уровне $50–55 за баррель. Среднегодовой курс рубля против доллара будет находиться в диапазоне 62–64 руб. за доллар, а дефицит бюджета составит 1.4–2.1% ВВП.



Юрий АРХАНГЕЛЬСКИЙ, начальник управления по инвестиционным продуктам, «КИТ Финанс Брокер»

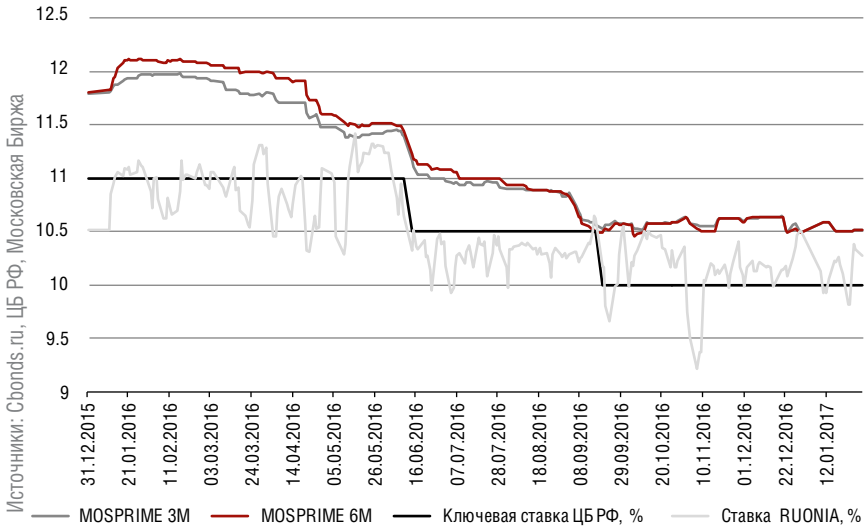
В течение прошлого года ежемесячная инфляция постепенно снижалась с 1% в январе до 0% в августе и далее традиционно ускорилась под конец года. По официальной информации инфляция в России в 2016 году составила 5.4% (в 2015 году — 12.9%). Среди факторов, оказывавших понижательное влияние на рост цен, стоит отметить благоприятную динамику курса рубля на фоне более высоких цен на нефть и положительный эффект высокой базы 2015 года при расчете инфляции. В целом ЦБ со своими долгосрочными задачами пока справляется.

Рисунок 1. Денежные средства кредитных организаций на корсчетах в Банке России



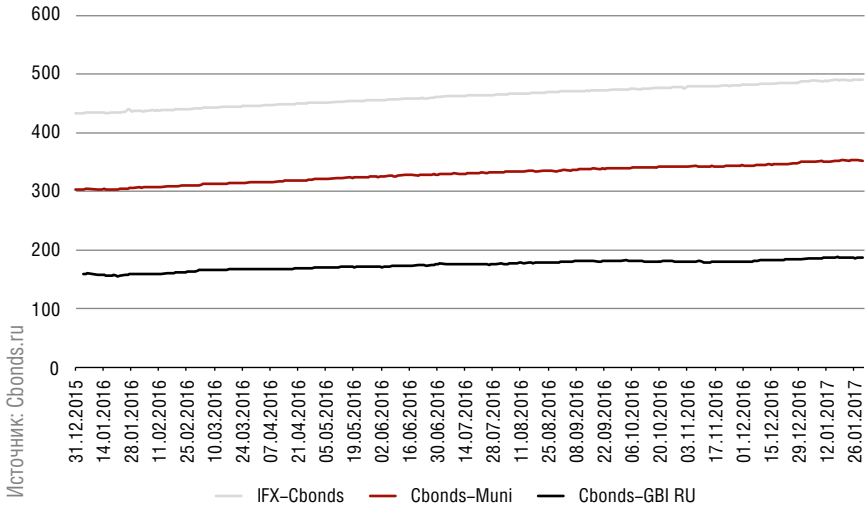
Источники: Cbonds.ru, ЦБ РФ, Московская Биржа

Рисунок 2. Индексы денежного рынка и ключевая ставка ЦБ РФ



Источники: Cbonds.ru, ЦБ РФ, Московская Биржа

Рисунок 3. Индексы рынка облигаций Cbonds



Источник: Cbonds.ru

Рисунок 4. Зарегистрированные программы облигаций, январь 2015 – январь 2017 годов*



Источник: Cbonds.ru

* Без учета однодневных облигаций ВТБ (программа КС-1)

дефицита. Следовательно, целевой объем трат резервов (1.8 трлн руб.) будет достигнут. «Отличием от 2015–2016 годов станет лишь формат внутригодового перераспределения ликвидности: тогда акцент был сделан на РЕПО и депозиты, теперь он сместится на приток средств от покупки валюты — до 1.5 трлн руб. в 2017 году», — считает эксперт.

ЗАНЯТЬ ВПРОК

По итогам 2016 года объем внутреннего российского облигационного рынка составил 19.5% ВВП. Эти данные говорят о том, что ежегодно рынок растет в среднем на 20% (на протяжении последних трех лет).

Благодаря выпуску «Роснефти» объемом 600 млрд руб., который был размещен в рамках программы биржевых облигаций в конце прошлого года, доля обращающихся на рынке облигаций, размещенных в рамках программ, выросла до 12% против 6% в ноябре 2016 года. Номинальный объем таких эмиссий составляет почти 1.2 трлн руб., а общее количество программ достигло 112.

В секторе корпоративных облигаций новый год начался без выраженной активности: объем размещений новых выпусков составил 27.3 млрд руб. Это худший результат с мая 2013 года (по итогам января объем рынка увеличился на 0.5% без учета однодневных выпусков ВТБ). В отраслевом срезе традиционно доминируют банки.

Последние размещения эмитентов нефинансового сектора — ГТЛК и МТС — продемонстрировали повышенный спрос со стороны инвесторов, причем среди покупателей были не только институционалы, но и физические лица. Доходность бумаг в корпоративном секторе продолжает снижаться: за последний год, согласно индексу IFX-Cbonds YTM eff, она упала с 11.6% годовых до 9.9% годовых.

«Одним из основных факторов повышения привлекательности рублевых долговых инструментов стало укрепление рубля на фоне роста нефтяных котировок, после того как члены ОПЕК и независимые страны-экспортеры договорились о снижении добычи. Кроме того, благодаря неожиданным результатам президентских выборов в США выросла вероятность того, что в среднесрочной перспективе с России будут сняты санкции», — отмечает Александр Ермак, главный аналитик долговых рынков ИК «РЕГИОН».

Вторым позитивным фактором для рынка рублевых инструментов можно считать дальнейшее снижение темпов инфляции (по итогам 2016 года она составила 5.4% в годовом

выражении), что позволяет с большей уверенностью смотреть на 2017 год. Снижение инфляции на 100–120 б.п. и ключевой ставки Банка России на 150–200 б.п. обеспечит аналогичную динамику процентных ставок во всех сегментах рынка рублевых бумаг. Это станет основой сохранения высокого спроса на ОФЗ и корпоративные бумаги высокого кредитного качества со стороны иностранных инвесторов и российских банков.

«На текущем этапе емкость российского рынка государственных облигаций в рублях пока еще заметно уступает большинству рынков облигаций в национальных валютах ряда других стран, сопоставимых с Россией по уровню экономического развития», — говорится в «Основных направлениях государственной долговой политики РФ на 2017–2019 годы», которые Минфин РФ опубликовал в начале февраля. С другой стороны, ведомство учитывает, что при выполнении поставленных планов ежегодные валовые заимствования составят в среднем около 1.6 трлн рублей, то есть возрастут по сравнению с 2016 годом на 60%. Тогда к 2019 году объем рынка суверенных облигаций вырастет до 9.5% ВВП, а доля внутренних заимствований среди основных источников финансирования дефицита федерального бюджета увеличится до 91% с текущих 20% (доля средств суверенных фондов в покрытии дефицита должна уменьшиться с 76% до 12%).

При этом неиспользованным потенциалом Минфин считает средства НПФ и резервы страховых компаний. «Значительным потенциалом для инвестирования в ОФЗ обладают средства резервов страховых компаний, которые по своему объему сопоставимы с накоплениями НПФ. Однако в настоящее время ни страховые компании, ни пенсионные фонды не осуществляют сколько-нибудь значимых инвестиций в государственные облигации. Одна из причин — обязанность управляющих компаний переоценивать эти бумаги по состоянию на конец года по рыночной стоимости. Нежелание принимать риск переоценки приводит к тому, что управляющие пенсионными средствами предпочитают депозиты в коммерческих банках государственным ценным бумагам, ограничивая таким образом спрос на ОФЗ», — отмечено в докладе.

Действительно, если позитивным фактором для рынка может стать структурный профицит ликвидности в банковской системе, то в качестве негативного момента можно отметить отсутствие притока «свежих» денег в НПФ и УК из-за продления решения о заморозке накопительной части пенсий в 2017 году. Правда, некоторые вливания средств все же ожидаются: порядка 300 млрд руб. должны поступить в систему в первом квартале 2017 года в результате перевода средств граждан из ПФР. «Ожидается, что большая часть средств, полученных инвесторами от выплат купонов, амортизаций и погашений (более 2.5 трлн руб.), будет реинвестирована в инструменты долгового рынка. Кроме того, можно надеяться, что высокий спрос позволит реализовать масштабные планы Минфина РФ по внутренним

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК



Ирина ЛЕБЕДЕВА, аналитик, банк «Уралсиб»

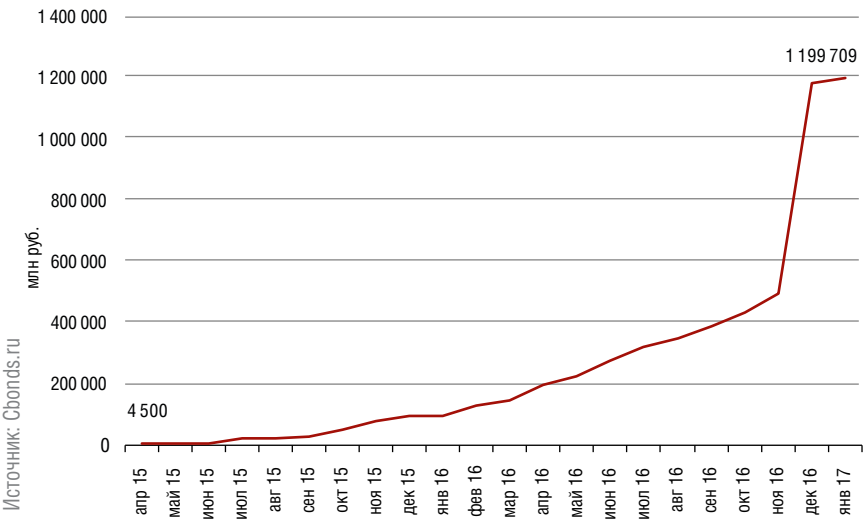
Анонсированные Минфином интервенции формируют дополнительные инфляционные риски. Во-первых, создается приток дополнительной ликвидности, пусть даже временно. Во-вторых, действия Минфина приведут к росту скорости обращения денег, что также инфляционно. Вдобавок интервенции означают более слабый рубль, это плохо не только с точки зрения инфляции, но и для потребительского спроса, который и так остается слабым, не давая экономике выбраться из рецессии. Наконец, присутствие Минфина на валютном рынке потребует от ЦБ более жесткой денежно-кредитной политики, снижение ключевой ставки вновь может быть отложено. При этом ставки МБК останутся вблизи уровня ключевой ставки, в конце каждого периода усреднения они, возможно, будут опускаться ниже этого уровня.



Евгений КОШЕЛЕВ,
аналитик по долговому рынку, РОСБАНК

Риск усиления дисбаланса в распределении ликвидности сохраняет свое присутствие. Для ЦБ это может иметь такие последствия: уже совсем скоро регулятору придется а) предложить обещанные среднесрочные облигации с целью изъятия до 0.5 трлн руб. постоянно возобновляемых депозитов и б) сохранить доступность базовых инструментов рефинансирования и инструментов постоянного действия. Более того, это не обязательно приведет к изменению денежно-кредитной политики в ту или иную сторону. Единственный аргумент в пользу более раннего смягчения процентной политики — подтвержденная фискальная дисциплина — может разбиться о высокие инфляционные ожидания и риск недостижения годовой цели по инфляции в условиях улучшения внешней конъюнктуры.

В результате расхождение краткосрочных и долгосрочных ставок денежного рынка может вновь усилиться из-за нереализовавшихся ожиданий форсированного смягчения процентной политики. Мы видим минимальный шанс для смягчения в 2017 году и по-прежнему ожидаем ключевую ставку на уровне 9.0% в конце четвертого квартала 2017 года.



Источник: Cbonds.ru

Рисунок 5
Объем облигаций в обращении, размещенных в рамках программ*

* Без учета однодневных облигаций ВТБ (программа КС-1)

заимствованиям (более 1.55 трлн. руб.) без негативных последствий для рынка рублевых облигаций в целом. Спрос на субфедеральные и корпоративные облигации второго и третьего эшелонов поддержат средние и мелкие банки, а также институциональные инвесторы (НПФ, УК, страховые компании и т.п.), для которых основным фактором привлекательности бумаг будет приемлемое кредитное качество при относительно высокой доходности», — заключил Александр Ермак.

РЕНКИНГ

В отличие от 2015 года последние 12 месяцев оказались вполне благоприятными для российского облигационного рынка: объем первичных размещений вырос на 5–10% в зависимости от сегмента. Растет и средняя дюрация облигационных размещений, текущий показатель составляет порядка двух с половиной лет. Доля нерезидентов в ОФЗ достигала 27% на фоне высоких, по сравнению с мировыми, реальных процентных ставок. Тем не менее сегмент рыночных корпоративных размещений несколько сжался, в 2016 году с рынка ушли около 30 эмитентов, ликвидность корпоративных бондов снизилась.

В ренкинг 2016 года попали 292 выпуска облигаций 165 эмитентов общим объемом 1.83 трлн руб. (в 2015 году — 1.66 трлн руб.).

Первое место в ренкинге 2016 года вновь занял Газпромбанк, который организовал 64 эмиссии 38 эмитентов на общую сумму 382.76 млрд руб. Его доля рынка возросла с 15% до 21%. Второе место занял «ВТБ Капитал». DCM-команда инвестбанка записала на свой счет 92 эмиссии 65 эмитентов на общую сумму 329.09 млрд руб. Бронзовым призером стал Sberbank CIB, принявший участие в организации 53 эмиссий 36 эмитентов на 248.78 млрд руб. Четвертое и пятое места заняли банк «ФК Открытие» и Совкомбанк соответственно. Банк «ФК Открытие» разместил в 2016 году 30 выпусков 13 эмитентов объемом 200.92 млрд руб., Совкомбанк организовал размещение 45 выпусков 42 эмитентов облигаций на 125.95 млрд руб. На долю топ-5 организаторов выпусков приходится в общей сложности 71% размещенного объема бумаг.

Объем рыночных размещений в 2016 году составил 1.11 трлн руб. (против 1.31 трлн руб. в 2015 году). Места в ренкинге организаторов рыночных выпусков распределились следующим образом: Газпромбанк, «ВТБ Капитал», Sberbank CIB, Совкомбанк и РОСБАНК.

В корпоративном секторе в течение 2016 года состоялись размещения на 1.67 трлн руб. (против 1.49 трлн руб. в 2015 году). Лидером, как и в предыдущих ренкингах, стал Газпромбанк (60 эмиссий 34 эмитентов на 369.34 млрд руб.). Второе место занял «ВТБ Капитал» (72 эмиссии 45 эмитентов на 270.61 млрд руб.), третье место у Sberbank CIB (44 эмиссии 27 эмитентов на 230.36 млрд руб.).

Первым в сегменте субфедеральных и муниципальных выпусков по итогам 2016 года стал «ВТБ Капитал». Банк принял участие в 20 эмиссиях 20 эмитентов на 58.482 млрд руб. Второе место занял Совкомбанк, который организовал 14 размещений 14 эмитентов объемом 44.10 млрд руб. Третье место занял Sberbank CIB с 9 эмиссиями 9 эмитентов на 18.42 млрд руб.

КОММЕНТАРИИ

ДОЛГОВОЙ РЫНОК



Александр ЕРМАК,
главный аналитик долговых рынков, БК «Регион»

Во второй половине декабря 2016 года и в первой половине января 2017 года на рынке рублевых облигаций наблюдалась положительная динамика цен на фоне роста интереса инвесторов, в первую очередь нерезидентов. По нашим оценкам, их вложения в рублевые инструменты в декабре выросли примерно на 90 млрд руб. В результате по итогам декабря 2016 года индекс Cbonds средневзвешенной доходности ОФЗ снизился на 51 б.п., а по итогам первой половины января 2017 года — еще на 31 б.п. Однако прозвучавшие затем заявления ряда чиновников о возможном начале интервенций Банка России на валютном рынке и последовавшие заявления Минфина РФ о начале операций по покупке валюты привели к коррекции на рынке, в результате которой доходность ОФЗ вернулась к уровню начала текущего года. Но негативная реакция была недолгой, и уже в конце последней недели января доходности вновь устремились вниз.

Таблица 1. Итоги размещения корпоративных облигаций в ноябре 2016 года – январе 2017 года (без учета дополнительных выпусков)

№ п/п	Эмиссия	Объем, млн*	Валюта	Дата размещения	Дата погашения (оферты)	Ставка купона/ Доходность	Модифицированная дюрация	Организатор
1	ГК «Пионер», 001Р–01	3 000	RUB	01.11.2016	29.10.2019 (04.05.2018)	14/14.49	1.22	Банк «ФК Открытие», БИНБАНК, Альфа–Банк
2	Банк «ЗЕНИТ», БО–001Р–01	550	RUB	07.11.2016	11.09.2021	10.25/10.70	–	Банк «ЗЕНИТ»
3	АФК «Система», 001Р–04	6 500	RUB	11.11.2016	30.10.2026 (11.11.2020)	9.80/10.04	3.09	«ВТБ Капитал», Совкомбанк
4	Группа компаний «Самолет», 01	1 500	RUB	11.11.2016	30.10.2026 (15.11.2017)	13.50/14.20	0.83	Совкомбанк
5	«Атомэнергопром», БО–01	15 000	RUB	14.11.2016	02.11.2026	9.33/9.55	6.12	Газпромбанк
6	Банк «ЗЕНИТ», БО–001Р–02	800	RUB	16.11.2016	11.11.2019	10.25/10.65	–	Банк «ЗЕНИТ»
7	ДОК–15, 01	1 816	RUB	17.11.2016	04.11.2026	17/18.11	4.20	Совкомбанк
8	«ДельтаКредит», 18–ИП	7 000	RUB	24.11.2016	24.11.2021	10.29/10.55	3.65	РОСБАНК
9	«Ломбард Мастер», КО–П01	30	RUB	24.11.2016	23.11.2017	33/37.32	0.65	–
10	АФК «Система», 001Р–05	10 000	RUB	25.11.2016	13.11.2026 (26.02.2020)	9.9/10.27	2.55	Газпромбанк, Россельхозбанк, Sberbank CIB
11	«ПромСвязьКапитал», БО–П01	10 000	RUB	25.11.2016	13.11.2026 (28.11.2018)	12/12.36	–	«ВТБ Капитал», Промсвязьбанк
12	«Российские автомобильные дороги», БО–001Р–01	10 000	RUB	25.11.2016	20.11.2020	10.25/10.51	3.05	«ВТБ Капитал»
13	ФСК ЕЭС, БО–02	10 000	RUB	29.11.2016	17.10.2051 (30.11.2021)	9.35/9.68	3.68	Sberbank CIB, Газпромбанк, «ВТБ Капитал»
14	«Биоэнерго», 01	575	RUB	01.12.2016	06.09.2023	8.25/6.73	6.56	
15	Газпромбанк, БО–12	10 000	RUB	02.12.2016	02.12.2019 (04.12.2018)	9.95/10.2	1.69	Газпромбанк
16	Ипотечный агент МКБ 2, 01	3 328	RUB	02.12.2016	07.12.2043	10.15/10.4	–	Райффайзенбанк, БК «Регион»
17	«ТрансФин–М», БО–44	2 500	RUB	06.12.2016	24.11.2026	11.5/11.83	–	Связь–Банк
18	«Роснефть», 001Р–01	600 000	RUB	07.12.2016	25.11.2026 (06.12.2021)	10.1/10.49	–	«ВТБ Капитал»
19	«Силовые машины», БО–05	5 000	RUB	07.12.2016	25.11.2026 (11.12.2019)	10.25/10.51	2.40	«ВТБ Капитал», Газпромбанк
20	«ЭР–Телеком Холдинг», ПБО–02	5 000	RUB	07.12.2016	01.12.2021	10.85/11.14	3.58	Газпромбанк
21	«Воронеж–Аква инвест», БО–02	1 000	RUB	08.12.2016	02.09.2019 (06.09.2017)	12/12.36	–	БК «Регион»
22	ГТЛК, 001Р–02	7 780	RUB	12.12.2016	24.11.2031	9/9.31	4.92	БК «Регион»
23	КАМАЗ, БО–14	5 000	RUB	12.12.2016	24.11.2031 (11.12.2017)	9.92/10.17	0.88	Sberbank CIB, «ВТБ Капитал»
24	«Силовые машины», БО–06	5 000	RUB	12.12.2016	30.11.2026 (16.12.2019)	10.25/10.51	2.40	«ВТБ Капитал», Газпромбанк, Совкомбанк
25	«ТрансФин–М», 29	3 500	RUB	12.12.2016	01.11.2019	12/12.36	2.32	«ВТБ Капитал»
26	«Атомэнергопром», БО–02	15 000	RUB	15.12.2016	03.12.2026 (13.12.2018)	9.33/9.55	1.70	«ВТБ Капитал»
27	РЖД, 41	15 000	RUB	15.12.2016	27.11.2031 (16.12.2019)	9.4/9.62	2.44	«ВТБ Капитал», Газпромбанк, Sberbank CIB
28	Ипотечный агент БСПБ, 01	3 703	RUB	15.12.2016	28.06.2043	9.8/10.15	–	«ВТБ Капитал», Совкомбанк
29	СФО АТБ 2, 01	1 390	RUB	15.12.2016	24.12.2047	–/–	–	–
30	Сбербанк России, БСО–USDCALL–КО–6m–001Р–01R	456	RUB	16.12.2016	16.06.2017	0.01/–	–	Sberbank CIB
31	КАМАЗ, БО–15	5 000	RUB	20.12.2016	02.12.2031 (19.12.2017)	9.63/9.86	0.89	Sberbank CIB, «ВТБ Капитал»
32	РОСБАНК, БО–11	5 000	RUB	20.12.2016	20.12.2026	9.8/10.04	2.43	РОСБАНК
33	РОСБАНК, БО–12	5 000	RUB	20.12.2016	20.12.2026	9.8/10.04	2.43	РОСБАНК
34	«Башнефть», 001Р–01R	10 000	RUB	22.12.2016	12.12.2024	9.5/9.73	5.26	Sberbank CIB
35	«Башнефть», 001Р–02R	10 000	RUB	22.12.2016	14.12.2023	9.5/9.72	4.79	Газпромбанк
36	«Башнефть», БО–10	5 000	RUB	22.12.2016	10.12.2026	9.5/9.73	5.26	Sberbank CIB
37	«КИТ Финанс Капитал», БО–09	2 000	RUB	22.12.2016	09.12.2026 (20.12.2017)	11.5/11.83	0.87	АБСОЛЮТ БАНК
38	«Краус–М», 001Р–01	1 000	RUB	22.12.2016	10.12.2026	10/10.25	5.92	«Ренессанс Брокер»
39	Росэксимбанк, БО–001Р–01	9 166	USD	22.12.2016	10.12.2026	4.8/4.86	1.84	Совкомбанк, Банк «ЗЕНИТ»
40	«Роснефть», 001Р–02	30 000	RUB	23.12.2016	11.12.2026	9.39/9.61	3.73	Газпромбанк, «ВТБ Капитал», Промсвязьбанк
41–43	«Рэдванс», БО–П01 – БО–П03	17 000	RUB	23.12.2016	17.12.2021 (27.12.2017)	12.5/12.89	0.86	БАНК «УРАЛСИБ»
44	АИЖК, БО–05	5 000	RUB	23.12.2016	22.12.2049	9.35/9.68	2.41	Газпромбанк, РОСБАНК
45	«Почта России», БО–001Р–01	1 100	RUB	23.12.2016	17.11.2023	5.07/5.13	4.37	Райффайзенбанк, Банк «ФК Открытие»
46	«Лидер–Инвест», БО–П01	3 000	RUB	27.12.2016	21.12.2021 (29.06.2018)	13.5/13.96	1.23	БКС, «Ренессанс Капитал», Банк «ФК Открытие», Совкомбанк
47	«Комкор», П01–БО–01	3 500	RUB	28.12.2016	13.12.2019 (21.12.2018)	13.25/13.69	1.58	Банк «ЗЕНИТ», АТОН, Райффайзенбанк, Связь–Банк, Экспобанк
48	Ипотечный агент «Фабрика ИЦБ», 01	2 109	RUB	28.12.2016	28.12.2039		–	Газпромбанк
49	Алмазэргиэнбанк, 001–БО	500	RUB	28.12.2016	28.12.2017	12/12.55	0.85	БКС
50	«Роснефть», 001Р–03	20 000	RUB	29.12.2016	17.12.2026	9.5/9.73	6.07	Sberbank CIB
51	ЧТПЗ, 001Р–01	5 000	RUB	29.12.2016	24.12.2020	10.75/11.04	3.01	Газпромбанк, «ВТБ Капитал», Sberbank CIB
52	«Полипласт», БО–03	650	RUB	10.01.2017	05.11.2021 (16.05.2018)	16/16.64	1.19	БКС
53	Внешэкономбанк, ПБО–001Р–05	10 000	RUB	12.01.2017	17.12.2021	9.76/10	3.66	БК «Регион»
54	Альфа–Банк, БО–18	5 000	RUB	23.01.2017	05.01.2032 (24.01.2020)	9.45/9.67	2.44	Альфа–Банк
55	«Технологии строительства СОФЖИ», 01	510	RUB	23.01.2017	20.08.2019	13/13.65	2.22	Газбанк
56	«Обувьрус», БО–07	1 000	RUB	26.01.2017	20.01.2022 (30.01.2020)	13.8/14.53	2.18	Связь–Банк
57	«Башнефть», 001Р–03R	5 000	RUB	30.01.2017	22.01.2024	9.4/9.62	4.81	Sberbank CIB
58	Банк «ФК Открытие», 001РС–01	100	RUB	31.01.2017	03.02.2020 (06.02.2018)	0.01/–	–	Банк «ФК Открытие»
Итого		**922 063**	**RUB**					
В том числе банки и финансовые институты		**110 522**	**RUB**					

Источник: Cbonds.ru

Таблица 2. Итоги размещения субфедеральных и муниципальных облигаций в ноябре 2016 года – январе 2017 года

№ п/п	Эмиссия	Объем, млн*	Валюта	Дата размещения	Дата погашения (оферты)	Ставка купона/ Доходность	Модифицированная дюрация	Организатор
1	Красноярский край, 34012	18 231	RUB	02.11.2016	25.10.2023	9.75/9.99	3.94	«АТОН», «ВТБ Капитал», Совкомбанк
2	Омская область, 35003	5 000	RUB	02.11.2016	01.11.2021	9.3/9.63	3.42	«ВТБ Капитал», Совкомбанк, Sberbank CIB
3	Томск, 25002	100	RUB	02.11.2016	21.12.2018	11.1/11.55	1.73	–
4	Республика Хакасия, 35006	5 000	RUB	03.11.2016	02.11.2023	11.7/12.22	3.94	«ВТБ Капитал», Совкомбанк
5	Ставропольский край, 35003	4 800	RUB	08.11.2016	07.11.2023	9.8/10.17	3.88	«ВТБ Капитал», Совкомбанк
6	Томск, 34006	1 000	RUB	15.11.2016	14.11.2021	9.83/10.2	2.71	БК «Регион», Sberbank CIB
7	Свердловская область, 35003	5 000	RUB	17.11.2016	15.11.2024	9.8/10.15	4.14	«ВТБ Капитал», Совкомбанк
8	Республика Коми, 35013	3 095	RUB	23.11.2016	16.11.2022	9.5/9.84	3.70	Sberbank CIB
9	Московская область, 35010	25 000	RUB	29.11.2016	21.11.2023	9.65/10.01	4.12	Газпромбанк, «ВТБ Капитал», Sberbank CIB, Совкомбанк
10	Ямало-Ненецкий АО, 35002	20 000	RUB	07.12.2016	06.12.2023	9.37/9.71	2.81	БК «Регион», «ВТБ Капитал», Газпромбанк, Sberbank CIB, Совкомбанк
11	ХМАО, 35001	6 000	RUB	19.12.2016	18.12.2023	9.15/9.47	3.81	Совкомбанк, «ВТБ Капитал»
12	Калининградская область, 34001	1 000	RUB	23.12.2016	17.12.2021	10.5/10.92	3.44	Sberbank CIB, «АТОН»
13	Иркутская область, 34001	5 000	RUB	26.12.2016	25.12.2021	9.25/9.58	3.26	«ВТБ Капитал», Sberbank CIB
	Итого	**99 226**	**RUB**					

Источник: Cbonds.ru

Таблица 3. Итоги размещений дополнительных выпусков корпоративных облигаций в ноябре 2016 года – январе 2017 года

№ п/п	Эмиссия	Объем, млн	Валюта	Дата окончания размещения	Дата погашения (оферты)	Ставка купона (цена)/ Доходность	Модифицированная дюрация	Организатор
1	Татфондбанк, БО-14	2 000	RUB	03.11.2016	28.05.2025 (13.12.2016)	13.5 (100)/13.57	0.08	БК «Регион»
2	«Открытие Холдинг», БО-04	10 000	RUB	14.11.2016	30.09.2027 (17.04.2017)	12.25 (100.3)/11.75	0.37	Банк «ФК Открытие»
3	Группа Компаний ПИК, БО-07	10 000	RUB	02.12.2016	24.07.2026 (07.08.2019)	13 (100.80)/13.02	1.99	Банк «ФК Открытие»
4	ГТЛК, 001Р-01	1 040	RUB	23.12.2016	05.09.2031	9.2 (100)/9.52	0.23	«ВТБ Капитал»
5	БИНБАНК, БО-07	5 000	RUB	31.01.2017	18.01.2021 (25.01.2018)	13.15 (100)/13.57	0.83	Бинбанк, Совкомбанк
	Итого	**28 040**	**RUB**					

Источник: Cbonds.ru

Таблица 4. Ренкинг организаторов облигаций России по итогам 2016 года (топ-10)

№ п/п	Инвестиционный Банк	Объем, млн руб.	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	Газпромбанк	382 759	20.97	38	64
2	«ВТБ Капитал»/ВТБ	329 092	18.03	65	92
3	Sberbank CIB	248 776	13.63	36	53
4	Банк «ФК Открытие»	200 919	11.01	13	30
5	Совкомбанк	125 949	6.90	42	45
6	РОСБАНК	95 417	5.23	16	24
7	БК «Регион»	73 114	4.01	23	31
8	Промсвязьбанк	51 241	2.81	11	13
9	Райффайзенбанк	47 048	2.58	21	28
10	Альфа-Банк	42 426	2.32	10	13

Источник: Cbonds.ru

Таблица 5. Ренкинг организаторов корпоративных облигаций по итогам 2016 года (топ-10)

№ п/п	Инвестиционный Банк	Объем, млн руб.	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	Газпромбанк	369 342	22.17	34	60
2	«ВТБ Капитал»/ВТБ	270 610	16.24	45	72
3	Sberbank CIB	230 356	13.83	27	44
4	Банк «ФК Открытие»	200 919	12.06	13	30
5	РОСБАНК	95 417	5.73	16	24
6	Совкомбанк	81 845	4.91	28	31
7	БК «Регион»	56 294	3.38	17	25
8	Промсвязьбанк	51 241	3.08	11	13
9	Райффайзенбанк	47 048	2.82	21	28
10	Альфа-Банк	42 426	2.55	10	13

Источник: Cbonds.ru

FINANCIAL CBONDS INFORMATION

- 100 000 эмиссий
- 170 стран
- 150 источников котировок
- Полная база по рейтингам
- Проспекты

Время подписаться на Cbonds



Доступно платным подписчикам Cbonds

e-mail: pro@cbonds.info, тел: +7 (812) 336-97-21

Гибкая система тарифов

Удобный WEB-интерфейс

Доступ с любого устройства

реклама