Степан ЕРМОЛКИН,
начальник управления рынков
долгового капитала,
Московский кредитный банк

Рынок выработал иммунитет к пандемии

Текущий год начался весьма позитивно для локального и международных рынков капитала; российские эмитенты успешно провели ряд сделок по размещению как рублевых облигаций, так и евробондов. Однако уже в начале марта стало очевидно, что мы столкнулись с ситуацией, принципиально отличающейся от всех предыдущих кризисов. Давление возникло сразу с двух сторон. Во-первых, резкое замедление всех ключевых экономик в связи с мировой эпидемией коронавируса. Во-вторых, небывалое в новейшей истории падение цен на нефть (более чем на 30% за день) и, как следствие, обвал рынка акций, ослабление курса рубля и рост процентных ставок.

Однако, несмотря на рыночную турбулентность и существенное снижение активности со стороны как инвесторов, так и эмитентов, нам удалось закрыть целый ряд знаковых сделок и по итогам I квартала 2020 года МКБ вошел в топ-3 организаторов рыночных размещений российских облигаций по версии Cbonds. За это время банком было организовано 18 размещений облигаций крупнейших государственных и частных компаний общей номинальной стоимостью более 200 млрд рублей.

Безусловно, падение нефтяных котировок, рост доходностей, а также сложности с рефинансированием долгового портфеля не могли не сказаться на бизнесе нефтяных компаний. В апреле о намерении осуществить реструктуризацию евробондов на сумму $500 млн сообщила Alliance Oil Company (AOC). В начале мая в рекордно короткий срок AOC сумела договориться с держателями о новых ценовых параметрах и пролонгации данного выпуска, успешно завершив процесс реструктуризации. В данной сделке МКБ выступил в качестве Structuring Advisor.

В целях стабилизации ситуации ЦБ РФ предпринял ряд эффективных мер, в числе которых: временное смягчение требований по оценке качества и формированию резервов по активам на балансах банков, предоставление дополнительной ликвидности банкам через аукционы РЕПО и прочее.

Снижение ключевой ставки на 50 б. п., до уровня 5.5%, на апрельском заседании дало позитивный импульс рынку, а последующая риторика о возможности дальнейшего снижения ставки еще на 100 б. п. зарядила рынок существенным оптимизмом, в результате чего доходности ОФЗ

в начале мая полностью отыграли падение и обновили исторические минимумы.

Таким образом, несмотря на сохраняющиеся риски и волатильность рынка, мы наблюдаем полное восстановление интереса к локальному рынку долгового капитала со стороны как российских, так и международных заемщиков, а также высокую инвестиционную активность со стороны всех типов инвесторов (банки, инвестиционные, управляющие и страховые компании, а также физические лица). Все это свидетельствует о выработке рынком некоего иммунитета к пандемии, несмотря на сохранение данного явления по-прежнему в мировом масштабе.

По нашим прогнозам, в ближайшее время по количеству и объему первичных размещений рынок способен выйти на показатели прошлого года, а возможно, и превзойти их. Однако во втором полугодии, конечно, существуют факторы, способные скорректировать рынки. В первую очередь, на наш взгляд, на конъюнктуру могут повлиять действия и риторика США в год выборов президента, а также геополитические факторы. Кроме того, ввиду негативной экономической ситуации в мировой экономике на фоне пандемии публикация отчетности за первое полугодие компаниями и банками по понятным причинам может снизить аппетит инвесторов к риску и спровоцировать переоценку его стоимости.

Сегодня мы рекомендуем нашим клиентам максимально использовать текущий рыночный позитив и выходить на рынок публичного долга по возможности в ближайшее время.

На сегодняшний день МКБ является наиболее активным игроком по количеству эмитентов. По итогам первых 4 месяцев 2020 года МКБ осуществил размещение 26 выпусков облигаций общей номинальной стоимостью около 300 млрд рублей. Указанные сделки были организованы для 20 российских и международных эмитентов, что на текущий момент является наибольшим показателем среди организаторов облигационных займов.

Онлайн-семинары Cbonds

16:30

Каждый четверг

Основные темы:

- Инвестиционные идеи на рынке облигаций
- Инвестиционные идеи на рынке акций
- Диалог с эмитентом

Cbonds congress

cbonds-congress.com