Ксения САМБУЛОВА,
журналист, Cbonds

Рублевая эйфория

ВВП УХОДИТ В МИНУС

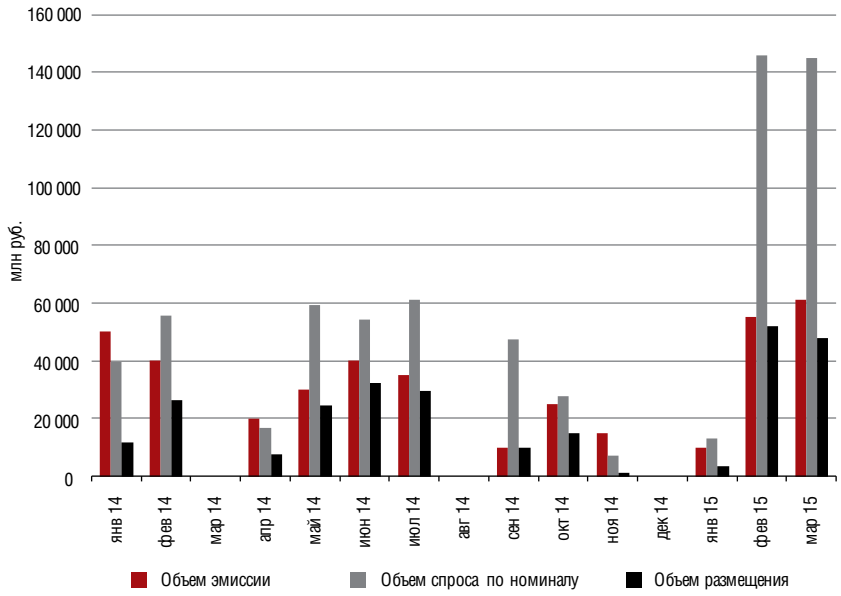
Начало 2015 г. оказалось непростым для российской экономики, изрядно пострадавшей в конце предыдущего года. Наметившиеся в тот период негативные тенденции сейчас отчетливо проявляют себя. Главным отрицательным фактором, по мнению заместителя начальника аналитического управления банка «ЗЕНИТ» Владимира Евстифеева, послужило ослабление рубля, которое, в свою очередь, привело к разгону инфляции. «Установление защитной ключевой ставки Центробанком произошло с запозданием, при этом отток частного иностранного капитала только усилился на фоне этих действий. В целом первый квартал 2015 г. можно назвать ожидаемо неудачным», — рассуждает он.

Проблемным местом экономики, по мнению аналитика, остаются капитальные инвестиции: база для наращивания капвложений ограничена закрытым доступом на западные рынки капитала для крупнейших российских заемщиков. Внутренние ресурсы также ограничены: высокие кредитные ставки и пресловутое отсутствие длинных денег приводят к поддержанию капитальных расходов на минимально допустимом уровне, при этом экономика остро нуждается в долгосрочном фондировании.

Наибольшие опасения с точки зрения падения ВВП в ближайшие месяцы вызывает потребительская активность, полагает Мария Помельникова, макроаналитик Райффайзенбанка: «Несмотря на ожидаемое изменение тренда по инфляции, сильное падение реальных зарплат должно сохраниться, так как ухудшение состояния экономики и сокращение индексаций в госсекторе спровоцируют серьезное замедление номинальных зарплат. Мы ожидаем, что в 2015 г. падение потребления составит не менее 6%».

Несмотря на общий негативный фон, снижение ВВП страны в пределах 2% год к году в январе-феврале можно считать положительным сюрпризом с учетом масштаба паники на финансовом рынке в конце прошлого года, считает аналитик по макроэкономике Альфа-Банка Дмитрий

Рисунок 1
Результаты аукционов по размещению ОФЗ в 2014-2015 гг.



НЕСМОТРЯ НА ОЖИДАЕМОЕ ИЗМЕНЕНИЕ ТРЕНДА ПО ИНФЛЯЦИИ, СИЛЬНОЕ ПАДЕНИЕ РЕАЛЬНЫХ ЗАРПЛАТ ДОЛЖНО СОХРАНИТЬСЯ

Долгин: «Мы не исключаем, что в первом полугодии масштабы падения экономики будут ограничены 2–3% год к году, однако во втором полугодии, когда бюджетная поддержка экономики сократится, общее падение ВВП может ускориться».

РУБЛЬ ОТЫГРЫВАЕТ ПОТЕРИ

После драматического падения в конце прошлого года национальная валюта, похоже, нашла точки опоры. Улучшить настроения на локальном валютном рынке позволило комфортное прохождение через пиковые внешние платежи в феврале и марте, а также минимальное влияние геополитических проблем, отмечает Владимир Евстифеев. На стабилизацию курса сыграл и возврат цен на нефть к уровню $60 за баррель. «Перспективы рубля выглядят умеренно позитивными, — говорит Евстифеев, — Оставаясь заложницей геополитической обстановки, российская валюта продолжит укрепляться».

Анна Соболева, старший аналитик ИК «Велес-Капитал», напротив, полагает, что рассчитывать на дальнейшее укрепление российской валюты не стоит. Она отмечает, что валютный курс лишился спекулятивной составляющей в силу того, что ряд факторов давления (большие выплаты по внешнему долгу, опасения дальнейшей девальвации и роста инфляции) сошли на нет. «Без сильного снижения инфляции, которая по итогам марта составила 16,7% в годовом выражении, или дальнейшего восстановления нефтяных котировок рост рубля, по нашей оценке, будет неоправданным», — убеждена Анна Соболева.

Влияние на короткие ставки денежного рынка со стороны фундаментальных факторов рублевой ликвидности (бюджет, изменение наличности в обращении) в ближайшие месяцы будет умеренно негативным, продолжает Мария Помельникова. По ее оценке, в течение ближайшего квартала бюджетные вливания могут быть гораздо более скромными, чем в начале года, когда наблюдался избыточный приток средств с казначейских счетов, связанный с беспрецедентно быстрым расходованием бюджетных средств на фоне запуска антикризисной поддержки экономики.

«Министерство располагает достаточным объемом свободных средств, в связи с чем мы ожидаем достаточно высокой активности Казначейства по предоставлению рублевой ликвидности в рамках депозитных аукционов. На этом фоне в отдельные периоды времени ЦБ может несколько сокращать лимиты по своим операциям рефинансирования. При этом на пике налоговых платежей Банк России может проводить дополни-

КОММЕНТАРИИ

МАКРОЭКОНОМИКА

Владимир ЕВСТИФЕЕВ,
заместитель начальника аналитического управления, банк «ЗЕНИТ»

«Мы ожидаем дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики Центробанка на ближайших заседаниях. Центробанк окончательно продемонстрировал рынкам, что готов пойти на дальнейшее увеличение размера отрицательных реальных процентных ставок. Вместе с тем, регулятор продолжит очень дозированно предоставлять банкам рублевую ликвидность, что с точки зрения монетарных факторов инфляции будет частично абсорбировать эффект от снижения ключевой ставки».

Мария ПОМЕЛЬНИКОВА,
макроаналитик, Райффайзенбанк

«Степень снижения инфляции месяц к месяцу в феврале и марте может свидетельствовать о начале позитивной динамики. Если наши предположения верны, то год к году индекс потребительских цен будет оставаться повышенным недолго, и уже вскоре по мере исчерпания эффекта сравнения с относительно низкой базой аналогичного периода 2014 г. годовая инфляция также пойдет на снижение. Если позитивная тенденция марта продолжится в ближайшие месяцы, нельзя исключать сценария, при котором инфляция год к году уже существенно не превысит 17% во втором квартале. Мы по-прежнему ожидаем, что к концу года инфляция сократится до 13,5%. На наш взгляд, улучшение инфляционной динамики в марте может стать в глазах ЦБ дополнительным аргументом в пользу ожидаемого дальнейшего снижения ключевой ставки».

ПЕРСПЕКТИВЫ РУБЛЯ ВЫГЛЯДЯТ УМЕРЕННО ПОЗИТИВНЫМИ. ОСТАВАЯСЬ ЗАЛОЖНИЦЕЙ ГЕОПОЛИТИЧЕСКОЙ ОБСТАНОВКИ, РОССИЙСКАЯ ВАЛЮТА ПРОДОЛЖАЕТ УКРЕПЛЯТЬСЯ

тельные аукционы «тонкой настройки» для поддержки ставок. Однако следует учитывать, что ЦБ стремится к сбалансированному уровню ликвидности, и политика его лимитов в целом, как мы предполагаем, не будет оказывать значительного влияния на уровень ставок межбанковского рынка ни в ту, ни в другую сторону в среднесрочной перспективе», — заключает Мария Помельникова.

РЕНКИНГ ОРГАНИЗАТОРОВ: ПЕРВЫЕ ИТОГИ

Внешнеполитическая неопределенность, волатильность на денежном рынке и потрясения конца 2014 г. замедлили и без того традиционно слабый старт внутреннего долгового рынка. По данным Cbonds на 10 апреля, с начала года на рынке состоялось 62 размещения на общую сумму немногим более 195 млрд руб.

Наибольший объем размещений за отчетный период пришелся на долю Газпромбанка – 34,062 млрд руб. (8 эмиссий). Доля рынка, которую занял инвестбанк, составила 17,47%. На расстоянии вытянутой руки от Газпромбанка находится «ФК ОТКРЫТИЕ» с долей рынка 17,43%. С начала года банк принял участие в организации 21 эмиссии общим объемом 34 млрд руб. Немного уступает лидерам БК «РЕГИОН», организовавшая 22 эмиссии на 32 млрд руб. и занявшая 16,41% рынка.

Отрыв первой тройки от остальных участников ренкинга организаторов достаточно большой. Ближайший преследователь, Россельхозбанк, имеет в своем активе семь размещений на 22 млрд руб. (доля рынка — 11,28%). Пятую строчку занимает Связь-Банк, организовавший пять эмиссий общим объемом 12,04 млрд руб. и получивший 6,17% рынка.

По данным Cbonds, объем рыночных размещений на 10 апреля составил почти 159 млрд руб. Первое место в этом сегменте на отчетную дату заняла ФК «ОТКРЫТИЕ», получившая долю рынка 21,08% (33,5 млрд руб.). В шаге от лидерства остановилась БК «РЕГИОН» с 32 млрд руб. и долей рынка 20,14%. Размещения на 22 млрд руб. и доля рынка 13,84% обеспечили Россельхозбанку третье место. Газпромбанк, принявший участие в эмиссиях на 14 млрд руб. и занявший 8,81% рынка, стал четвертым. Пятую строчку занял Связь-Банк с долей рынка 6,29% (10 млрд руб.).

ИГРА В ОФЗ

Внутренний долговой рынок в начале года все еще находился под прессом геополитической ситуации. На фоне очередной эскалации конфликта на юго-востоке Украины прозвучали новые заявления о возможном ужесточении санкций в отношении России. Слабые нефть и рубль не добавляли оптимизма рынку рублевых облигаций. Свою лепту внесли и международные рейтинговые агентства, в начале года понизившие суверенный рейтинг страны, а вслед за этим и большинства российских эмитентов.

Однако ближе к марту ситуация на рынке рублевого долга начала постепенно выравниваться. «Первым приятным сюрпризом для долгового рынка стало решение Банка России о снижении ключевой ставки сразу на 200 б.п., принятое 30 января 2015 г. На фоне снижения геополитических рисков (вследствие достигнутых договоренностей «нормандской четверки» по юго-востоку Украины), роста и дальнейшей консолидации цен на нефть, а также первых результатов реализации отдельных мер антикризисной программы, проводимой Банком России и Правительством РФ с конца 2014 г., произошла стабилизация ситуации в финансовой сфере и на валютном рынке», — отмечает Александр Ермак, главный аналитик долговых рынков БК «РЕГИОН».

КОММЕНТАРИИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Дмитрий ДОЛГИН,
аналитик по макроэкономике, Альфа-Банк

«После возвращения рубля в диапазон справедливой стоимости 50–60 руб. на рынке преобладают позитивные настроения относительно дальнейшей динамики рубля, особенно учитывая, что теперь есть сомнения в способности ФРС ужесточать денежную политику. Однако для сохранения позитивного тренда в рубле необходима поддержка со стороны платежного баланса, который остается фактором риска. Если ранее мы ожидали значительного расширения профицита текущего счета в 2015 г. за счет падения импорта на 40–50% год к году и рассматривали это как фактор поддержки рубля, то теперь эта точка зрения находится под вопросом.

Сальдо текущего счета ниже $30 млрд в первом квартале 2015 г. может поставить под вопрос способность профинансировать погашения внешнего долга (по нашим оценкам, их объем составляет $60–70 млрд за год), что может стать негативным сигналом для рубля ближе к концу года».

КОММЕНТАРИИ

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Владимир ЕВСТИФЕЕВ,
заместитель начальника аналитического управления, банк «ЗЕНИТ»

«В перспективе ближайшего месяца рынок имеет неплохие шансы сохранить импульс роста. Ставки на российском рынке остаются самыми высокими среди сопоставимых ЕМ, последовательное смягчение процентной политики ЦБ гарантирует положительную переоценку портфелей. В сочетании с сохранением относительной стабильности геополитической ситуации и текущего статус-кво на рынке нефти это гарантирует рублевым активам пристальное внимание инвесторов. Основные риски являются системными для ЕМ и сводятся к ужесточению риторики ФРС, которое способно вызвать новую волну оттока средств с развивающихся рынков».

Анна СОБОЛЕВА,
старший аналитик, ИК «Велес-Капитал»

«Спреды займов к началу апреля преимущественно вернулись к своим справедливым уровням. Новые же займы пока не вызывают интереса у эмитентов, поскольку стоимость фондирования по-прежнему остается высокой. Во втором квартале мы не ожидаем ажиотажного притока новых выпусков из-за сохранения высоких ставок. Вероятно, если заемщики и будут выходить на рынок, то лишь с короткими займами или нерыночным размещением. Поскольку говорить о прохождении пика кризиса при благоприятном стечении обстоятельств можно будет лишь через месяц-два, то активизация корпоративных заемщиков, вероятно, произойдет не раньше осени ввиду традиционного затишья в летние месяцы».

ПЕРВЫМ ПРИЯТНЫМ СЮРПРИЗОМ ДЛЯ ДОЛГОВОГО РЫНКА СТАЛО РЕШЕНИЕ БАНКА РОССИИ О СНИЖЕНИИ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ СРАЗУ НА 200 Б.П.

Основным драйвером для российского долгового рынка в последние два месяца были ожидания дальнейшего снижения ключевой ставки, которые регулятор подтвердил в середине марта, понизив ставку на 100 б.п. По мнению Александра Ермака, эти же факторы могут сохранить свою движущую силу и в ближайшей перспективе.

Особого внимания заслуживает активность в сегменте гособлигаций. Конъюнктура для размещения ОФЗ явно улучшается, отмечают эксперты, а инвесторы вкладываются в российские активы. Так, в первую декаду апреля Минфин разместил ОФЗ на 25 млрд руб., спрос при этом значительно превысил предложение.

«Инвесторы «переварили» негатив, который в основном сводился к потере суверенного инвестиционного рейтинга и массовому пересмотру корпоративных рейтингов, зависящих от странового потолка, — убежден Владимир Евстифеев, — Российские облигации в марте выглядели исключительно сильно, ОФЗ стали наиболее доходными облигациями ЕМ».

В итоге на фоне относительно благоприятной конъюнктуры доходности долгосрочных ОФЗ вернулись к значениям начала декабря 2014 г. «С начала года и к концу первой декады апреля 2015 г. доходность на вторичном рынке ОФЗ снизилась в пределах 350–400 б.п. до 11,5–12% годовых в коротком и среднесрочном секторах (с дюрацией до пяти лет) и в пределах 250–300 б.п. до 11,3–11,5% годовых на долгосрочном конце кривой. На рынке корпоративных облигаций доходность первого эшелона снизилась до уровня 13–14,5% годовых, второго и третьего — до уровня 15–16% и 16–18% соответственно. Процентные ставки по субфедеральным облигациям первого эшелона снизились до уровня 14–14,5% годовых, второго и третьего — до уровня 15–16% и 16–17% соответственно», — приводит данные Александр Ермак.

Снижение доходности ОФЗ еще до начала серии снижения ставок свидетельствует о том, что рынок отвоевывает доверие инвесторов, указывает Анна Соболева. «На наш взгляд, дальнейшее снижение доходности госзаймов выглядит пока неоправданным, — продолжает она, — Мы полагаем, что ожидать этого стоит лишь к концу квартала, когда должна окончательно проясниться ситуация с политикой ФРС и состоянием американской экономики. Вероятно закрепление стоимости нефти выше отметки в $60, что, в свою очередь, позитивно скажется на рубле и долговом рынке».

СНИЖЕНИЕ ДОХОДНОСТИ ОФЗ ЕЩЕ ДО НАЧАЛА СЕРИИ СНИЖЕНИЯ СТАВОК СВИДЕТЕЛЬСТВУЕТ О ТОМ, ЧТО РЫНОК ОТВОЕВЫВАЕТ ДОВЕРИЕ ИНВЕСТОРОВ

И все же в начале года первичный рынок выглядел аморфно, сходятся во мнении аналитики. В том числе ограниченным было и предложение рыночных займов. «В первом квартале проходили единичные сделки в банковском сегменте, в основном со стороны квазисуверенных заемщиков. Текущий уровень доходностей все еще остается запретительным для корпоративных эмитентов, учитывая их текущий уровень рентабельности и повсеместное сокращение инвестпрограмм», — рассуждает Владимир Евстифеев.

По мнению экспертов, рынок в ближайшее время еще будет испытывать нехватку качественных размещений, так как многие эмитенты ждут более благоприятного момента. «На этом фоне мы рекомендуем обратить внимание инвесторов на ОФЗ-ПК — облигации с плавающим купоном, уровень которых будет устанавливаться с определенной премией к средней за последние шесть месяцев ставке RUINIA. Облигации с плавающей ставкой являются компромиссом между желанием инвесторов зафиксировать определенную премию к действующему уровню ставок рынка на относительно долгий срок и нежеланием эмитентов переплачивать при обслуживании своих долговых обязательств в будущем, принимая во внимание устойчивые ожидания возможного снижения процентных ставок на рынке», — заключает Александр Ермак.

СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ ПЛАНЫ

В первом квартале 2015 г. в сегменте муниципального долга не состоялось ни одного размещения. Александр Ермак отмечает: «В первую очередь это связано с сохранением относительно высоких ставок на рынке и с довольно длинными сроками обращения, на которые предпочитают размещаться региональные эмитенты. Кроме того, для прохождения всех этапов подготовки до фактического размещения нового займа субъекту РФ требуется много времени».

Однако говорить о полном отсутствии активности в этом сегменте не приходится. Именно в первом квартале после долгого молчания сразу несколько регионов заявили о намерении в текущем году выйти на долговой рынок.

В частности, о подобных планах сообщили Волгоградская, Нижегородская и Самарская области, Республика Саха (Якутия), город Волгоград. Последние два субъекта федерации уже выбрали организатора планируемых размещений на 5,5 млрд руб. и 1 млрд руб. соответственно. Им станет БК «РЕГИОН».

Кроме того, в течение первого квартала зарегистрировали облигационные займы Красноярский край, город Санкт-Петербург, Белгородская область. В апреле этот список пополнили Тульская и Иркутская области.

Стоит сказать о том, что с начала года одно размещение в сегменте субфедерального долга уже состоялось (правда, формально оно пришлось на второй квартал). В первых числах апреля Томская область успешно доразместила облигации обращающегося выпуска с погашением в 2018 г. на 1,5 млрд руб. Спрос на облигации составил более 9 млрд руб., что позволило эмитенту доразместить бумаги с доходностью 15,5% годовых (при дюрации 2,1 года) при том, что первоначальный диапазон доходности составлял 17–18% годовых.

По мнению экспертов, текущий год может стать весьма результативным с точки зрения муниципальных размещений — есть все шансы, что 2015 г. будет более удачным для этого сегмента, чем предыдущий. Однако, отмечают аналитики, многое будет зависеть от решения Центробанка по ключевой ставке и ситуации на рынке в целом.

КОММЕНТАРИИ

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

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

«Ожидания дальнейшего снижения ключевой ставки Банка России, очевидно, останутся главной движущей силой на рынке рублевых облигаций в кратко- и среднесрочной перспективе. Резкое укрепление курса рубля также может способствовать принятию решения Банка России о более существенном снижении процентной ставки, вплоть до 150–200 б.п. Вместе с тем, по нашим оценкам, целевым ориентиром ключевой ставки в текущем году является уровень порядка 11–12%, после достижения которого Банк Росси будет более внимательно смотреть на текущий уровень инфляции. В связи с этим потенциал роста цен на рынке рублевых облигаций может сохраниться, чему будет способствовать и дефицит новых предложений со стороны качественных эмитентов, которые откладывают выход на рынок в ожидании более низких процентных ставок».

Таблица 1. Итоги размещения облигационных выпусков в феврале – первой половине апреля 2015 г.

№	Эмиссия	Дата окончания размещения	Объем, млн	Размещенный объем, млн	Валюта	Погашение (оферта)	Организатор	Купон (цена*/ доходность)	Модифицированная дюрация
1	Банк «Держава», БО–01	04.02.2015	1 000	1 000	RUR	10.07.2023 (14.07.2020)	Банк «Держава»	9,75 (100)/10,08	
2	«ДельтаКредит», 16–ИП	04.02.2015	5 000	5 000	RUR	04.02.2018	РОСБАНК	8,5/8,77	2,47
3	Газпромбанк, БО–20	09.02.2015	5 000	5 000	RUR	09.02.2018 (11.08.2015)	Газпромбанк	15,9/16,54	0,43
4	Лизинговая компания «УРАЛСИБ», БО–16	10.02.2015	1 500	1 500	RUR	06.02.2018	ФК «Уралсиб»	11,5/12,01	2,30
5	Россельхозбанк, БО–08	11.02.2015	10 000	10 000	RUR	29.01.2025 (07.02.2020)	Россельхозбанк	15/15,87	3,10
6	Инвестторгбанк, 1–ИП	12.02.2015	2 500	2 500	RUR	06.02.2020 (15.08.2016)	ФК «ОТКРЫТИЕ»	15,35/16,26	
7	«ВЭБ–лизинг», БО–04	13.02.2015	5 000	5 000	RUR	31.01.2025 (17.02.2016)	БК «РЕГИОН»	17,25/18	
8	«ВЭБ–лизинг», БО–05	17.02.2015	5 000	5 000	RUR	04.02.2025 (19.02.2016)	БК «РЕГИОН», ФК «ОТКРЫТИЕ»	17,25/18	
9	«Ипотечный агент АИЖК 2014–2», А1	17.02.2015	8 425	8 425	RUR	13.06.2047	Газпромбанк	10,5/10,88	
10	«Ипотечный агент АИЖК 2014–2», А2	17.02.2015	4 493	4 493	RUR	13.06.2047	Газпромбанк	10,5/10,88	
11	«Ипотечный агент АИЖК 2014–2», А3	17.02.2015	6 459	6 459	RUR	13.06.2047	Газпромбанк	6/6,12	
12	«Ипотечный агент АИЖК 2014–2», Б	17.02.2015	685	685	RUR	13.06.2047	Газпромбанк		
13	БИНБАНК, БО–04	18.02.2015	3 000	3 000	RUR	07.02.2020 (17.02.2016)	ФК «ОТКРЫТИЕ», БК «РЕГИОН»	17 (101,4)/16	0,81
14	АФК «Система», БО–01	19.02.2015	10 000	10 000	RUR	31.01.2030 (22.08.2016)	Газпромбанк, Райффайзенбанк	17/17,73	1,17
15	«Ямал СПГ», 01	19.02.2015	2 300	1 207	USD	19.02.2030	Газпромбанк, Sberbank CIB	3,3809/3,41	
16	«Балтийский лизинг», БО–01	20.02.2015	3 000	3 000	RUR	12.02.2021 (22.02.2017)	ФК «ОТКРЫТИЕ»	15,1/15,98	1,52
17	Россельхозбанк, БО–17	26.02.2015	5 000	5 000	RUR	13.02.2025 (29.02.2016)	Россельхозбанк	15,25/16,15	0,81
18	Связь–Банк, БО–03	26.02.2015	5 000	5 000	RUR	26.02.2018 (01.03.2016)	Связь–Банк	15,5/16,1	0,83
19	«Муниципальная инвестиционная компания», БО–01	27.02.2015	1 000	1 000	RUR	19.02.2020	Крайинвестбанк	15/15,56	3,19
20	РОСБАНК, БСО–09	27.02.2015	1 000	650	RUR	26.02.2025	РОСБАНК	0,01/0,01	2,00
Итого за февраль				**158 030****	**RUR**				
В том числе банки и финансовые институты				**69 712**	**RUR**				
1	«ВЭБ–лизинг», БО–06	03.03.2015	5 000	5 000	RUR	18.02.2025 (02.09.2016)	БК «РЕГИОН», Россельхозбанк	17,5/18,27	
2	«ВЭБ–лизинг», БО–07	05.03.2015	5 000	5 000	RUR	20.02.2025 (06.09.2016)	БК «РЕГИОН», Россельхозбанк	17,5/18,27	
3	БИНБАНК, БО–03	11.03.2015	1 000	1 000	RUR	16.07.2016 (21.07.2015)	ФК «ОТКРЫТИЕ», БК «РЕГИОН»	12,25 (98,9)/16,08	0,3
4	«ТрансФин–М», БО–31	16.03.2015	2 500	640	RUR	26.02.2025 (16.09.2015)	Связь–Банк	14,5/15,03	0,43
5	ГТЛК, БО–04	19.03.2015	5 000	5 000	RUR	06.03.2025 (22.03.2016)	«ВТБ Капитал», ФК «ОТ–КРЫТИЕ», ГЛОБЭКСБАНК	18,75/20,11	0,78
6	Кредит Европа Банк, БО–07	19.03.2015	3 000	3 000	RUR	22.03.2018 (28.03.2016)	ФК «ОТКРЫТИЕ», Альфа–Банк, БК «РЕГИОН», АК БАРС Банк	15/15,55	0,85
7	КБ «МИА», БО–02	20.03.2015	1 500	1 500	RUR	07.03.2025 (25.03.2016)	Банк «ЗЕНИТ»	15/15,56	0,83
8	Банк «Российский Капитал», БО–02	20.03.2015	2 000	2 000	RUR	22.11.2019 (01.12.2015)	ФК «ОТКРЫТИЕ», БК «РЕГИОН»	13 (98,66)/15,59	0,57
9	«Ипотечный агент «ДВИЦ–1», А	25.03.2015	2 106	2 106	RUR	07.11.2047	Райффайзенбанк	9/9,26	
10	«Ипотечный агент «ДВИЦ–1», Б	25.03.2015	527	527	RUR	07.11.2047	Райффайзенбанк		
11	Московский Кредитный Банк, БО–09	25.03.2015	3 000	3 000	RUR	25.03.2020 (30.03.2016)	АК БАРС Банк, ФК «ОТ–КРЫТИЕ», БК «РЕГИОН»	15/15,56	0,84
12	Внешпромбанк, БО–02	26.03.2015	2 000	2 000	RUR	26.10.2015	Внешпромбанк, БК «РЕГИОН»	12,6 (99,00)/14,9	0,48

*Указывается при определении цены по результатам сбора заявок от инвесторов.

**Пересчет в рубли производится по курсу ЦБ на день размещения.

Таблица 1 (продолжение). Итоги размещения облигационных выпусков в феврале – первой половине апреля 2015 г.

№	Эмиссия	Дата окончания размещения	Объем, млн	Размещенный объем, млн	Валюта	Погашение (оферта)	Организатор	Купон (цена*/ доходность)	Модифицированная дюрация
13	Связь–Банк, БО–04	26.03.2015	5 000	5 000	RUR	24.03.2018 (28.03.2016)	Связь–Банк	15/15,56	0,83
14	Банк «Российский Капитал», БО–02	26.03.2015	2 000	2 000	RUR	22.11.2019 (01.12.2015)	БК «РЕГИОН», Внешпромбанк	13 (99,09)/14,9	0,56
15	Банк «Российский Капитал», БО–02	27.03.2015	1 000	1 000	RUR	22.11.2019 (01.12.2015)	БК «РЕГИОН»	13 (99,43)/14,32	0,56
16	«Ипотечный агент «ИНТЕХ», А	27.03.2015	864	864	RUR	04.05.2045	ИнтехБанк	9/9,26	
17	«Ипотечный агент «ИНТЕХ», Б	27.03.2015	216	216	RUR	04.05.2045	ИнтехБанк		
18	Внешпромбанк, БО–06	30.03.2015	4 000	4 000	RUR	23.03.2020 (30.09.2015)	Внешпромбанк	15/15,56	0,43
19	«ВЭБ–лизинг», БО–08	30.03.2015	5 000	5 000	RUR	17.03.2025	Абсолют Банк	16,5/17,18	
20	«Мультиоригинаторный ипотечный агент 1», А	31.03.2015	2 274	2 274	RUR	20.08.2047	АИЖК	8,75/9	
21	«Мультиоригинаторный ипотечный агент 1», Б1	31.03.2015	105	105	RUR	20.08.2047	АИЖК		
22	«Мультиоригинаторный ипотечный агент 1», Б2	31.03.2015	66	66	RUR	20.08.2047	АИЖК		
23	«Мультиоригинаторный ипотечный агент 1», Б3	31.03.2015	25	25	RUR	20.08.2047	АИЖК		
24	РЖД, 33	31.03.2015	15 000	15 000	RUR	28.02.2040	«ВТБ Капитал»	12,40/12,79	
25	РЖД, 34	31.03.2015	15 000	15 000	RUR	28.02.2040	«ВТБ Капитал»	12,40/12,79	
Итого за март				**81 323**	**RUR**				
В том числе банки и финансовые институты				**51 323**	**RUR**				
1	«Бизнес Консалтинг», БО–01	02.04.2015	2 000	2 000	RUR	26.03.2020 (06.10.2015)	«РОНИН»	14/14,49	0,44
2	Томская область, 34048	02.04.2015	1 500	1 500	RUR	18.12.2018	«ВТБ Капитал», Газпромбанк, Sberbank CIB	8,75 (87,73)/15,5	1,93
3	БИНБАНК, БО–08	03.04.2015	3 000	3 000	RUR	26.03.2021 (06.04.2016)	ФК «ОТКРЫТИЕ», БК «РЕГИОН», Внешпромбанк	15/15,56	0,83
4	БИНБАНК, БО–09	03.04.2015	3 000	3 000	RUR	26.03.2021 (06.04.2016)	ФК «ОТКРЫТИЕ», БК «РЕГИОН», Внешпромбанк	15/15,56	0,83
5	Кредит Европа Банк, БО–08	03.04.2015	3 000	3 000	RUR	06.04.2018 (12.04.2016)	БК «РЕГИОН», ФК «ОТКРЫТИЕ», банк «ЗЕНИТ», АК БАРС Банк	15/15,55	0,85
6	Татфондбанк, БО–13	03.04.2015	2 000	2 000	RUR	21.03.2025 (07.04.2016)	БК «РЕГИОН», ФК «ОТКРЫТИЕ»	15/15,59	0,83
8	Кредит Европа Банк, БО–06	07.04.2015	1 000	1 000	RUR	05.09.2016 (09.09.2015)	РОСБАНК, БК «РЕГИОН»	11,25 (98,54)/15,5	0,36
9	Банк «ЗЕНИТ», БО–09	09.04.2015	5 000	5 000	RUR	27.03.2025 (11.04.2016)	Банк «ЗЕНИТ»	16,1/16,75	0,82
10	ЛОКО–Банк, БО–06	09.04.2015	3 000	3 000	RUR	02.04.2020 (13.10.2015)	ФК «ОТКРЫТИЕ», «ЛОКО Инвест», Россельхозбанк	17/18,11	0,41
11	КБ «Центр–инвест», БО–07	09.04.2015	2 000	1 265	RUR	13.11.2018 (18.11.2015)	Банк «ЗЕНИТ», «ВТБ Капитал»	9,2/17	0,51
12	«Югинвестрегион», БО–01	09.04.2015	1 000	1 000	RUR	01.04.2020 (12.10.2016)	Крайинвестбанк	12,1/12,47	1,26
13	Кредит Европа Банк, БО–09	10.04.2015	3 000	3 000	RUR	13.04.2018 (19.04.2016)	БК «РЕГИОН», РОСБАНК, ФК «ОТКРЫТИЕ», Sberbank CIB, Россельхозбанк	16/16,63	0,84
14	«Мир мягкой игрушки», БО–02	13.04.2015	1 000	900	RUR	26.03.2018 (13.01.2016)	Банк «ЗЕНИТ»	19,75/21,26	0,59
15	«Стройжилинвест», БО–01	14.04.2015	8 000	8 000	RUR	14.12.2021 (26.06.2015)	Банк «ЗЕНИТ»	17,5 (100,5)/14,89	0,17
16	ФК «ОТКРЫТИЕ», БО–П01	14.04.2015	2 000	2 000	RUR	07.04.2020 (16.10.2015)	ФК «ОТКРЫТИЕ»	16/16,64	0,43
17	ФК «ОТКРЫТИЕ», БО–П02	14.04.2015	2 000	2 000	RUR	07.04.2020 (15.04.2016)	ФК «ОТКРЫТИЕ»	16,25/16,39	0,82
18	«ТрансФинанс», 01	15.04.2015	3 000	3 000	RUR	31.03.2025 (12.04.2017)	ИК «ТФБ Финанс»	16/14,9	1,74
Итого за апрель				**44 665**	**RUR**				
В том числе банки и финансовые институты				**31 265**	**RUR**				

Источник: ru.cbonds.info

XII Облигационный конгресс стран СНГ и Балтии

Организатор: Cbonds congress

21-22 мая 2015

Баку, Азербайджан,

Jumeirah Bilgah Beach Hotel Baku

Облигационный конгресс стран СНГ и Балтии – ведущее мероприятие, на котором обсуждаются вопросы развития внутренних рынков облигаций в России, Казахстане, Белоруссии и других странах СНГ, а также развивающихся рынков еврооблигаций. Традиционно Конгресс сопровождается насыщенной неформальной программой.

Число участников доходит до 350 человек. Среди них представители среднего и высшего менеджмента крупнейших российских и международных банков, инвестиционных компаний, инфраструктурных организаций и т.п.

Конгресс проводится уже в 12-й раз. За это время участники посетили Россию (Сочи), Черногорию, Украину (Ялта, Одесса), Армению, Беларусь, Азербайджан, Литву, Латвию, Казахстан.

Конгресс уже проводился в Баку в 2007 году. В 2015 Облигационный конгресс стран СНГ и Балтии возвращается в обновленный, современный, интернациональный и по-прежнему открытый и дружелюбный Баку!

Официальные партнеры:

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

СОВКОМБАНК

Спонсоры:

MeritKapital

Балтийский БЕРЕГ

PSG BROKER

При участии:

Baltic Credit Trading Group

на правах рекламы

Программа, спонсорство:
Сабир Рзаев, rzaev@cbonds.info
Тел. +7 (812) 336–97–21 *121

Участие:
Елена Мокрицкая,
elena@cbonds.info
Тел. +7 (812) 336–97–21 *104

Присоединяйтесь к ведущему событию на финансовом рынке СНГ!

www.cbonds-congress.com/events/263