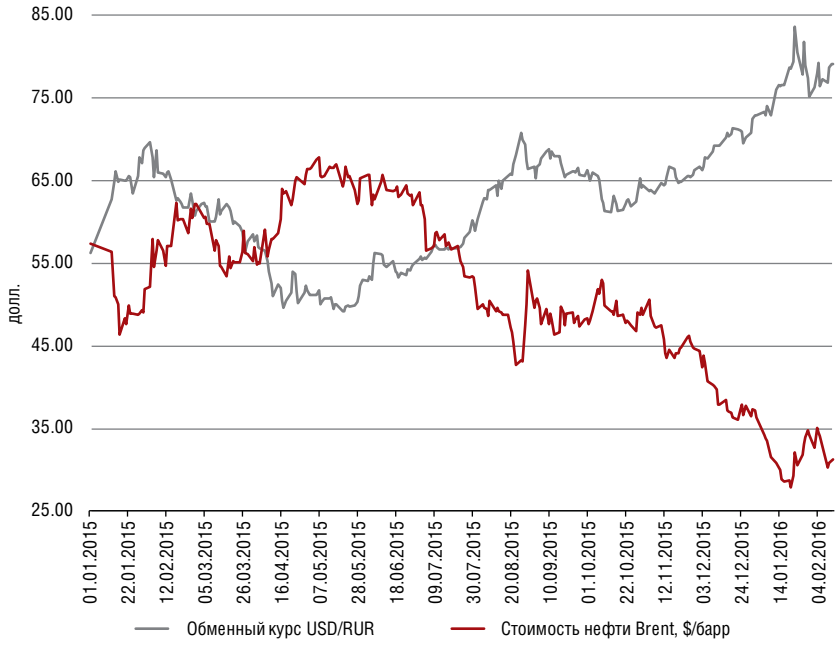
Ирина КАЛИНКОВА,
обозреватель группы российских облигационных рынков, Cbonds.ru

Неспешное начало

Оптимизм долгового рынка конца прошлого года быстро трансформировался в негативный тренд, демонстрирующий растущую доходность на всех отрезках кривой. Небольшие объемы первичных и вторичных размещений в первые полтора месяца указывают на высокий уровень неопределенности среди локальных игроков, предпочитающих не заявлять о своих инвестиционных планах вплоть до мартовских решений российского и американского регуляторов.

Рисунок 1
Корреляция стоимости нефти Brent и курса рубля, 2015 г. – начало 2016 г.



Источники: ЦБ РФ, ММВБ

«МЕДВЕДИ» В ТРЕНДЕ

Положительные экономические настроения конца декабря не смогли укрепиться в первые два месяца 2016 г. Напротив, высокая волатильность рубля на фоне колебаний стоимости нефти и давление неблагоприятной внешней конъюнктуры закрепили пессимизм на локальном рынке. Как внутренние, так и внешние игроки массово пересмотрели экономические прогнозы России к концу текущего года в сторону ухудшения. К примеру, ING Bank оценивает падение ВВП РФ в 2016 г. на уровне 1.7%, Еврокомиссия оценивает его в размере 1.2%, а МВФ и агентство Fitch придерживаются значения в 1% год к году. Согласно консенсус-прогнозу Cbonds, рецессия этого года составит 0.6–0.7% год к году.

Не добавили оптимизма российскому и глобальному бизнесу и первые результаты ужесточения денежно-кредитной политики со стороны ФРС США. Со времени повышения учетной ставки до 0.25–0.5% американский рынок акций пережил падение более чем на 10% в январе, а капитализация Deutsche Bank, крупнейшей кредитной организации в Европе и мире, упала более чем на 4 млрд евро с начала года (по состоянию на 10 февраля). Все это создает серьезнейшее напряжение на рынке еврозоны: с 1 декабря

2015 г. индекс DAX потерял около 30%. В результате уже в конце первой декады февраля глава ФРС США Дженет Йеллен намекнула, что решение об ужесточении могло быть ошибочным, заявив о готовности отложить дальнейшее повышение на значительный срок, а в случае крайней необходимости — вновь снизить ставку рефинансирования.

На этом фоне заметно, что российский рынок пребывает в спящем режиме. «Компании предпочитают минимизировать риски, сокращая инвестиционную активность (-8.4% в прошлом году), а так же внешний долг (корпоративный сектор погасил $47 млрд), и снижая спрос на внутренние кредиты (рост корпоративного портфеля российских банков с очисткой от курсовых эффектов замедлился до 3% год к году, что намного ниже уровня инфляции). При этом государственная экономическая политика сейчас сконцентрирована на снижении бюджетных рисков: обсуждаются секвестр, повышение налогов на нефтяной сектор и косвенных налогов на домохозяйства через акцизы и страховые взносы, что также не способствует оживлению экономики и росту спроса на деньги. Прогноз на этот год — падение ВВП на 1.5%», — отмечает старший аналитик Альфа-Банка Дмитрий Долгин.

Впрочем, несмотря на заметное охлаждение в реальном секторе российской экономики, Банк России, похоже, по-прежнему верен курсу на таргетирование инфляции, достигшей в 2015 г. отметки 12.9%. С учетом свободно плавающего валютного курса и операций по предоставлению ликвидности рынку такая денежно-кредитная политика действительно направлена на то, чтобы сглаживать серьезные колебания на рынке, и дает основания говорить об относительной финансовой устойчивости в рамках сложившейся сегодня конъюнктуры.

Тем не менее, как отмечают аналитики ИК «Велес Капитал» во главе с директором аналитического департамента Иваном Манаенко, именно перспективы снижения ключевой ставки по-прежнему являются потенциальным драйвером и для капитального инвестирования, и для долгового рынка. Коррекция этого монетарного инструмента в сторону снижения все еще является «источником притока внешних спекулятивных средств в федеральные займы, что в итоге должно привести к укреплению рубля и падению доходности гособлигаций», как отмечают в ИК «Велес-Капитал». Однако потенциал снижения ставки весьма ограничился к началу года негативными внешними факторами, и как минимум в 2016 г.

КОММЕНТАРИИ

МАКРОЭКОНОМИКА

Дмитрий ДОЛГИН,
старший аналитик, Альфа-Банк

Сейчас внешний фон характеризуется неопределенностью относительно дальнейшего тренда на сырьевых рынках: текущий рост цен идет на фоне спекуляций о скоординированном сокращении добычи нефти в странах–экспортерах, тогда как фундаментальные данные по предложению нефти на рынке и опасения относительно мирового спроса говорят о риске нового обвала до $15–20 за баррель.

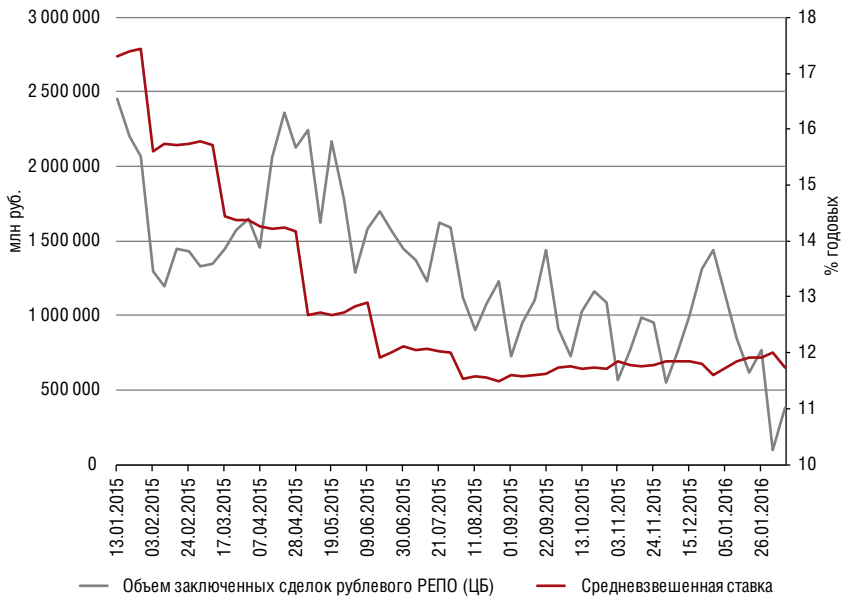
При сохранении цен на нефть на уровне $30 за баррель дефицит бюджета к концу года может достичь 4% ВВП, и финансирование из Резервного фонда будет представлять собой нетто–вливание ликвидности в систему. Это потребует от ЦБ как минимум удержания номинального уровня ставок на прежнем уровне, то есть вывести реальные ставки из отрицательной зоны, чтобы сдерживать риски подобной бюджетной конфигурации для инфляции и валютного курса.

Валерий ВАЙСБЕРГ,
директор аналитического департамента, ИК «РЕГИОН»

Начало года поставило перед центральными банками весьма непростую задачу. Макроэкономические данные не подтвердили, что начало цикла повышения ставок в США было выбрано верно. Теперь ФРС предстоит восстанавливать коммуникацию с рынком, чтобы сформировать новые ожидания относительно траектории ужесточения денежно–кредитной политики. Европейский центральный банк при наличии умеренного экономического роста должен решить, что опаснее: возможное надувание пузыря на рынках в результате увеличения количественного смягчения или дефляция.

Ольга ЛАПШИНА,
заместитель руководителя аналитического управления, банк «Санкт-Петербург»

Мы считаем весьма вероятным сценарий, при котором в 2016 г. среднегодовая цена на нефть составит порядка $40 за баррель. В этой ситуации ВВП РФ имеет неплохие шансы завершить год вблизи нулевой отметки. Инфляция при этом может замедлиться до 8.5–9% на фоне стабилизации курса рубля, отложенного эффекта от умеренно жесткой денежно–кредитной политики ЦБ РФ во второй половине 2015 г., а также за счет эффекта высокой базы. Дефицит бюджета в этой ситуации может превысить 3% ВВП. Однако мы не ожидаем существенного влияния данного фактора на денежный рынок, поскольку видим, что ЦБ в условиях повышения притока ликвидности через бюджетный канал активно стерилизует ее, снижая лимиты предоставления средств в рамках своих программ. В первую очередь это касается лимитов по недельному РЕПО. В этих условиях ЦБ сможет снизить ключевую ставку с текущего уровня в 11% до 9–9.5%, то есть до конца года есть потенциал ослабления денежно–кредитной политики в 150–200 б.п. Это позитивный фактор для рублевого долгового рынка, который в этой ситуации имеет неплохой потенциал для дальнейшего снижения доходностей.



Источник: ЦБ РФ

Рисунок 2
Итоги аукционов РЕПО в рублях, 2015 г. — начало 2016 г.

ЦБ придется и дальше «делать выбор между высокими внешними рисками и поддержанием внутреннего спроса», считает Валерий Вайсберг, директор аналитического департамента ИК «РЕГИОН». Локальное разрешение классической дилеммы между поддержанием уровня цен и развитием бизнеса мы, возможно, увидим уже в марте. Однако сложность и противоречивость экономической ситуации гарантируют сохранение высокой волатильности вне зависимости от того, какие решения примут российский, а также американский и другие регуляторы, комментирует Валерий Вайсберг.

ЛИКВИДНОСТИ ДОСТАТОЧНО

Одной из ключевых тем для российского денежного рынка в 2016 г. останется постепенное сокращение объемов рефинансирования в Банке России с учетом дальнейшего поступления бюджетной ликвидности в банковскую систему после притока 2.9 трлн руб. по итогам 2015 г., считают аналитики РОСБАНКА во главе с руководителем управления исследований и аналитики дирекции рынков капитала Юрием Тулиновым.

Действительно, к концу года приток бюджетных средств, в том числе из суверенных фондов (главным образом — Резервного фонда), увеличил инфляционные ожидания ЦБ, а ставки денежного рынка находились на повышенном уровне. «Избежать нового роста ставок и выйти на их снижение к концу декабря удалось благодаря своевременной реакции ЦБ и Казначейства РФ. Так, Банк России расширил лимиты недельного РЕПО до 1.46 трлн руб. Казначейство, в свою очередь, оттягивало срок погашения задолженности банков по депозитным аукционам (около 1 трлн руб.) и пролонгировало большую ее часть за счет новых аукционов», — комментирует макроаналитик Райффайзенбанка Мария Помельникова. В результате повышенного спроса на рублевую ликвидность, а также резкого сокращения потребности в валюте к концу года российский рубль продемонстрировал относительную устойчивость, но быстро потерял ее уже с начала 2016 г.

«Январское усиление волатильности на валютном рынке в значительной степени было связано с динамикой нефтяных котировок. Учитывая наш оптимистичный прогноз по нефти в этом году, мы ожидаем снижения волатильности рубля из-за менее резких колебаний цены Brent и стабилизации курса российской валюты на уровнях, соответствующих нефтяным ценам. Также мы не ожидаем интервенции со стороны ЦБ с помощью золотовалютных резервов, так как рубль близок к равновесному уровню и в большой степени зависит от цен на сырье», — отмечает Искандер Луцко, аналитик Sberbank CIB.

«Глядя именно на реакцию рубля вслед за нефтяными котировками, ЦБ уже в начале 2016 г. резко сократил лимиты по своим основным инструментам предоставления ликвидности — операциям аукционного

КОММЕНТАРИИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Искандер ЛУЦКО,
аналитик, Sberbank CIB

Ситуация на денежном рынке остается стабильной. Спрос на рублевую ликвидность продолжает сокращаться с пиковых уровней декабря 2014 г. Так, например, общий объем рублевого рефинансирования ЦБ сократился на 6 трлн руб., в большой степени за счет существенного сокращения доли недельного рублевого РЕПО.

Мы считаем, что рублевое рефинансирование ЦБ сроком до месяца — это не только инструмент управления короткими ставками, но и наиболее эффективный способ регулирования валютного курса. Мы полагаем, что регулятор и дальше продолжит ограничивать рублевую ликвидность из-за сокращения спроса и притока бюджетных расходов.

Актуальность годового валютного РЕПО останется низкой в 2016 г., так как ЦБ резко сократил лимиты по годовому аукциону, тем самым вынудив банки сокращать дюрацию текущих валютных обязательств перед ЦБ путем перевода их на 28-дневное РЕПО.

РЕПО и кредитам под нерыночное обеспечение. Политика урезания лимитов уже привела к тому, что средневзвешенные ставки на аукционах ЦБ формировались в январе на уровне 12% годовых, то есть для ряда игроков стоимость ликвидности оказалась гораздо выше ключевой ставки даже без повышения последней на заседании 29 января», — отметил Юрий Кравченко, главный аналитик ИК «Велес Капитал».

Тем не менее, уже в первой половине февраля средняя overnight-ставка МБК опустилась на 20–30 б.п. ниже ключевой ставки. «Несмотря на визуальное благополучие и отсутствие сильного увеличения негативной ликвидной позиции банков перед ЦБ, к концу первой декады месяца обострилась проблема неравномерного распределения ликвидности по системе и сегментированности рынка. Глядя на расширение лимитов недельного РЕПО, можно сделать вывод о том, что регулятор сделал выбор в пользу поддержки банков рублевым рефинансированием, спрос на которое превысил лимит, из-за наличия серьезных проблем с ликвидностью для соблюдения нормативов и усреднения у определенного круга банков», — считает Мария Помельникова.

ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВЫЖИДАЕТ

«Новый 2016 г. начался для локального долгового рынка не лучшим образом. Повышенная волатильность при падающей нефти в первые месяцы года отразилась на активности первичных размещений бондов, которые практически отсутствовали на рынке. Вторичный рынок также замер в ожидании завершения турбулентности, хотя часть игроков, действуя на опережение, все-таки наращивала позиции. Единственным сегментом, где наблюдалась активность, был рынок ОФЗ, который в начале года корректировался вниз, переоценивая ожидания по ставке ЦБ, на фоне падения нефти и курса рубля», — считает Александр Полютов, управляющий по исследованиям и аналитике Промсвязьбанка.

Действительно, как в конце 2015 г., так и в начале текущего года сегмент рублевых госбумаг, а также заемщиков, имеющих государственный статус, остается наиболее выгодным и относительно безопасным вложением. Если согласиться с последними пессимистичными оценками вероятности снижения ключевой ставки, то приходится говорить о незначительном потенциале снижения кривой доходности ОФЗ как минимум в первой половине текущего года. В частности, в январе

КОММЕНТАРИИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Юрий КРАВЧЕНКО,
главный аналитик, ИК «Велес Капитал»

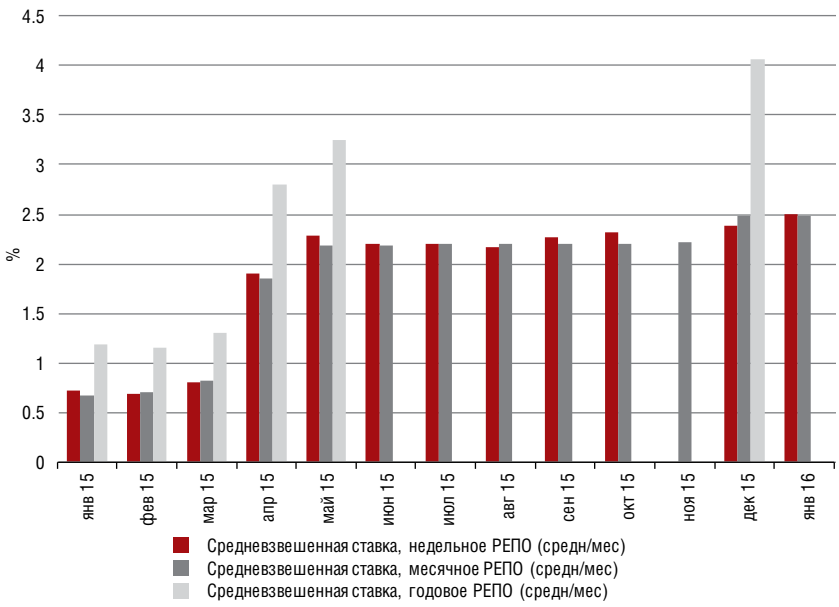
Пригрозив на заседании в конце января ужесточением денежно-кредитной политики, ЦБ перешел от слов к действиям уже в начале февраля. Поддержка рубля хотя и выглядит менее ощутимой, но в условиях избытка валютной ликвидности и постепенного изъятия регулятором рублевой участники рынка уже весьма неохотно покупают доллар вблизи 80 руб. даже при соответствующем снижении нефтяных котировок.

В случае дальнейшего поддержания Банком России минимальных лимитов по своим инструментам эффект от такой политики проявится в полную силу ближе к концу первого квартала, избавив ЦБ от необходимости повышать ключевую ставку и тратить резервы на поддержку курса рубля.

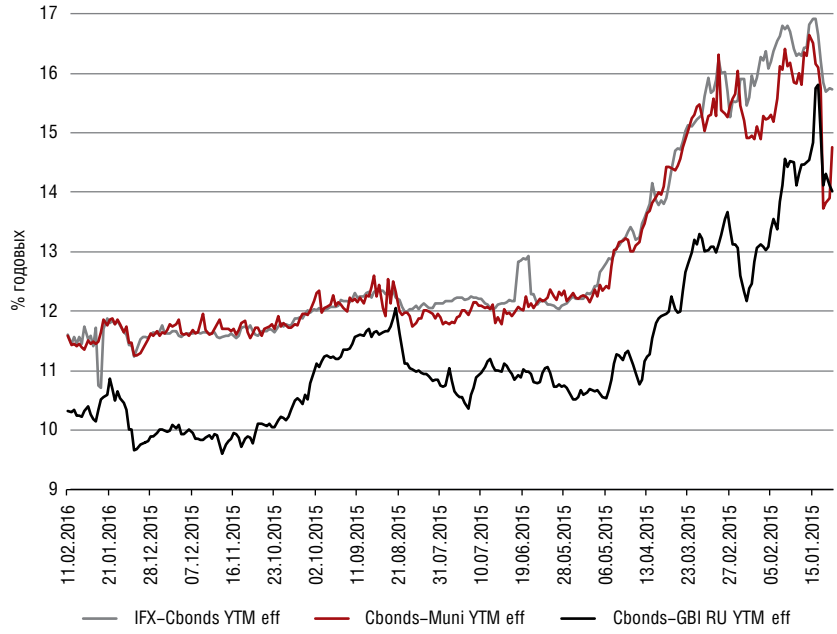
Анастасия СОСНОВА,
аналитик, банк «Российский Капитал»

Слабость нефтяных цен, безусловно, повышает вероятность сохранения высокой волатильности рубля в ближайшем будущем. Однако стоит отметить, что в последнее время спрос на валютную ликвидность несколько снизился, в связи с чем заметно упала и популярность годового валютного РЕПО. Большая часть отобранной банками валютной ликвидности посредством операций годового РЕПО в прошлом году была возвращена досрочно, и с начала текущего года годовое РЕПО пользовалось меньшим спросом. Выплаты по внешнему долгу утратили свое влияние на финансовую систему, поэтому есть надежда, что российскому рублю удастся обойтись без дополнительных экстренных мер по ограничению предложения рублевой ликвидности и прочих стабилизационных механизмов.

Рисунок 3. Средневзвешенная ставка валютного РЕПО, 2015 г. – начало 2016 г.



Источник: ЦБ РФ



Источник: Cbonds.ru

Рисунок 4
Эффективная доходность индексов корпоративных, муниципальных и государственных бондов IFX-Cbonds, Cbonds-Muni и Cbonds-GBI RU, 2015 г. – начало 2016 г.

доходность федерального займа выросла на 30–40 б.п. на фоне негативной динамики рубля и нефтяного рынка. Доходность на дальнем отрезке кривой превысила отметку 10%, на среднем и коротком — установилась в диапазоне 10.3–10.6%.

Всего в первом квартале Минфин РФ собирается разместить на десяти аукционах бумаги в объеме до 250 млрд руб. с акцентом на среднесрочные. Тем не менее, сейчас аукционы проходят с переменным успехом. «За январь план размещений был выполнен на 25%, а игроки рынка требуют премию за конъюнктуру. В то же время, отскок нефти вверх стал поводом для оптимизма и покупок в ОФЗ в начале февраля. При этом решение ЦБ в конце января сохранить ключевую ставку и комментарии регулятора относительно возможного ужесточения ДКП из-за инфляционных рисков по факту не находят отражения в котировках ОФЗ, которые выглядят дорого для текущей ситуации», — заключил Александр Полютов.

В свою очередь, евробонды — как валютные, так и рублевые — показали в 2015 г. наилучшие результаты среди развивающихся стран. Их доходность достигла докризисного уровня 2013 г., отметили аналитики ИК «Велес Капитал» во главе с Иваном Манаенко. Тем не менее, они также считают, что суверенные и корпоративные долларовые еврооблигации торгуются с начала 2016 г. на своих максимумах и их потенциал роста исчерпан, в том числе из-за планируемого введения стандартов Базеля III для расчета капитала банков и закрытия позиций по евробондам, используемых под обеспечение сделок валютного РЕПО.

«Корпоративные рублевые долги скорее смогут пользоваться повышенным спросом уже ближе ко второму полугодию. Важным моментом здесь может оказаться принятие законопроекта об избавлении от налогообложения купонного дохода, который Госдума планировала рассмотреть в марте. Относительно других стран emerging markets российские долги могут показывать опережающее улучшение в течение года. Но эффект финансовых санкций в любом случае будет добавлять волатильности рынку, а снятие самих санкций вряд ли возможно до ноябрьских президентских выборов в США», — комментирует Константин Бушуев, начальник отдела анализа рынков «Открытие Брокер». Индекс IFX-Cbonds демонстрирует эффективную доходность российских корпоративных долговых бумаг к середине февраля на уровне 11.47%, сохраняя более-менее равномерную динамику с начала года. Всего объем рынка корпоратов составил по состоянию на 1 февраля 8095 млрд руб., увеличившись на 0.3% с начала года. В январе на рынок вышло восемь новых эмитентов, разместивших девять выпусков облигаций на общую сумму 47.7 млрд руб.

Александр Ермак, главный аналитик долговых рынков БК «РЕГИОН», в свою очередь, считает, что сейчас рынок нахо-

КОММЕНТАРИИ

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Александр ПОЛЮТОВ,
управляющий по исследованиям и аналитике, Промсвязьбанк

В условиях волатильности на сырьевых рынках риски для бондов emerging markets возросли, при этом для российских эмитентов также сохраняется санкционное давление, а возможности господдержки ограничены. Вместе с тем, главная интрига года — будет ли ЦБ понижать ставку и когда — сохраняется. На наш взгляд, у регулятора будет возможность для смягчения политики в 2016 г., которое в полной мере может состояться во втором полугодии. По итогам года ключевая ставка с 11% может опуститься до 9.5% при достижении инфляцией отметки 8.5%, что будет способствовать снижению доходностей ОФЗ, но в пределах 50–100 б.п. Следом за гособлигациями в силу инертности могут подтянуться также выпуски корпоративных и субфедеральных эмитентов. Что касается рынка первичных размещений, то он, как и в 2015 г., продолжит жить окнами возможностей, которые вполне могут появиться во втором–третьем кварталах, когда в марте будет пройден традиционно слабый сезон для нефти.

дится в ожидании следующего решения ЦБ РФ по ключевой ставке, на которое, само собой, может оказать давление как динамика рубля, так и изменение инфляционных ожиданий на фоне падения уровня доходов населения. «Исходя из этого, мы ожидаем, что в ближайшие полтора месяца большая часть эмитентов выдержит паузу и будет ждать следующего заседания Банка России по ключевой ставке, которое должно состояться 18 марта. На вторичном рынке наиболее вероятным будет сохранение бокового тренда с некоторыми колебаниями как вниз, так и вверх в зависимости от преобладания негатива или позитива в новостном поле», — отметил Александр Ермак.

РЕНКИНГ ОРГАНИЗАТОРОВ

В целом 2015 г. оказался успешным для облигационного рынка. Приток инвестиций из пенсионных фондов, последовательное снижение ключевой ставки ЦБ РФ и ограничение международного финансирования вызвали интерес к локальному рынку облигаций. В итоге в ренкинг 2015 г. попал 321 выпуск облигаций общим объемом 1.66 трлн руб. по сравнению с 1.28 трлн руб. в 2014 г.

В течение 2015 г. произошли изменения в десятке лидеров организаторов размещений облигационных займов. По итогам года первое место занял Газпромбанк, который организовал 52 эмиссии 32 эмитентов на общую сумму 253.65 млрд руб. В прошлом году Газпромбанк занимал лишь четвертую строчку ренкинга с 14 эмиссиями на 95 млрд руб. Доля рынка размещений возросла с 7.41% до 15.3%. Второе место занял «ВТБ Капитал». Его DCM записал на свой счет 78 эмиссий на общую сумму 235.25 млрд руб. Бронзовым призером стал Sberbank CIB, принявший участие в организации 63 эмиссий на 216.41 млрд руб. Четвертое и пятое место заняли БК «РЕГИОН» и банк «ФК Открытие» соответственно. БК «РЕГИОН» разместила в 2015 г. 68 выпусков объемом 186.26 млрд руб. Банк «ФК Открытие» организовал размещение 63 выпусков облигаций на 183.68 млрд руб.

Объем рыночных размещений в 2015 г. составил 1.31 млрд руб. Места в ренкинге организаторов рыночных выпусков распределились следующим образом: Sberbank CIB, «ВТБ Капитал», Газпромбанк, БК «РЕГИОН» и Совкомбанк.

В корпоративном секторе в течение 2015 г. были совершены размещения на 1.485 трлн руб. Лидером, как и в общем ренкинге, стал Газпромбанк (46 эмиссий на 222.187 млрд руб.). Второе место занял Sberbank CIB (54 эмиссии на 182.415 млрд руб.), третье — «ВТБ Капитал» (59 эмиссий на 182.129 млрд руб.).

Первым в муниципальном сегменте по итогам 2015 г. стал «ВТБ Капитал». Банк принял участие в 18 эмиссиях на 28.125 млрд руб. Второе место занял Совкомбанк, который организовал 15 размещений объемом 21.012 млрд руб. Третье место занял «РЕГИОН» с шестью эмиссиями на 12.405 млрд руб.

КОММЕНТАРИИ

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Константин БУШУЕВ,
начальник отдела анализа рынков, «Открытие Брокер»

На наш взгляд, 2016 г. будет в целом очень позитивным для рынка рублевого долга. Тренд на сокращение инфляции будет сохраняться, уже в конце первого полугодия можно ожидать выход на годовые темпы прироста инфляции в районе 7.5–8%. Как следствие, у Банка России будут появляться возможности для снижения ставок. По итогам года можно ориентироваться на темпы роста инфляции в диапазоне 6–7% год к году. Немногим выше этих уровней по итогам года может оказаться и базовая ставка семидневного РЕПО. Для рынка госдолга наиболее благоприятным периодом может стать первое полугодие — с учетом сезонности рынка нефти, пониженных выплат по внешним долгам, ожидаемых капитальных потоков. При этом формально Россия может показать первый позитивный квартальный прирост ВВП уже в первом полугодии. По итогам года, на наш взгляд, можно ждать снижения доходности двухлетних ОФЗ на 300–350 б.п.

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

В январе 2016 г. рынок рублевых облигаций был крайне волатильным, следуя за динамикой цен на нефть и курсом рубля, и отметился высокой активностью на вторичном рынке, где объем сделок в 2.3 раза превысил результат за аналогичный период прошлого года. К середине прошлого месяца доходность ОФЗ достигла уровня, который в последний раз наблюдался в конце сентября 2015 г. Однако ситуация на рынках стремительно менялась, и высокие ставки продержались в течение двух–трех дней, после чего рынок скорректировался по ставкам вниз, отыграв примерно половину своего падения цен с начала месяца. Несмотря на неблагоприятную конъюнктуру вторичного рынка, на первичном рынке Минфину РФ удалось достаточно удачно разместить более 90% предложенных на аукционах ОФЗ на общую сумму около 94.9 млрд руб. при первоначальном спросе, который превышал предложение в 1.5–4 раза. Субъекты РФ традиционно не проявляют активности в начале года, а на рынке корпоративных облигаций прошло несколько нерыночных сделок на общую сумму около 36.6 млрд руб.

Таблица 1. Итоги размещения корпоративных облигаций в ноябре 2015 г. — январе 2016 г. (без учета сделок секьюритизации и дополнительных выпусков)

Эмиссия	Объем эмиссии, млн	Валюта	Дата размещения	Дата погашения (оферты)	Организаторы	Ставка купона/доходность	Модифицированная дюрация
ГТЛК, БО-06	4 000	RUB	02.11.2015	20.10.2025 (01.11.2018)	Совкомбанк	14.75/15.59	2.1387
«Еврофинансы-Недвижимость», БО-01	2 000	RUB	02.11.2015	23.10.2020 (09.02.2016)	ИК «Еврофинансы»	11.00/11.46	0.2163
Сбербанк России, 01	18 500	RUB	02.11.2015	02.01.2026	Sberbank CIB	12.27/12.65	5.3924
ХК «Металлоинвест», БО-01	10 000	RUB	03.11.2015	21.10.2025 (29.10.2019)	Газпромбанк	11.85/12.31	2.9313
«Первая Грузовая Компания», 03	5 000	RUB	05.11.2015	23.10.2025 (04.11.2020)	Совкомбанк	11.80/12.15	3.4841
«Диджитал Инвест», БО-02	5 000	RUB	10.11.2015	03.11.2020 (13.05.2016)	Банк «ФК Открытие»	13.50/13.96	0.4376
«Магнит», БО-001Р-01	10 000	RUB	11.11.2015	10.05.2017	Райффайзенбанк, Альфа-Банк	11.20/11.52	1.2717
«РЕСО-Лизинг», БО-04	3 000	RUB	12.11.2015	30.10.2025 (13.11.2017)	Совкомбанк, Связь-Банк, банк «ФК Открытие»	13.25/13.69	1.5979
АФК «Система», 001Р-02	1 700	RUB	13.11.2015	31.10.2025 (13.11.2019)	«ВТБ Капитал»	10.90/11.20	3.0027
АКБ «Пересвет», БО-П03	1 100	RUB	13.11.2015	06.11.2020 (17.05.2017)	Совкомбанк, Связь-Банк	13.25/13.69	1.2359
«ФинИнвест», 01	500	RUB	13.11.2015	09.11.2018 (16.11.2016)	АКИБ ОБРАЗОВАНИЕ	15.00/15.56	0.8329
Международный инвестиционный банк (МИБ), 04	5 000	RUR	19.11.2015	06.11.2025 (21.11.2017)	РОСБАНК, Совкомбанк	11.9/12.26	1.633
«Ямал СПГ», 02	75 246	USD	23.11.2015	23.11.2030	Газпромбанк, Sberbank CIB	3.606/3.64	0.5314
«Акрон», БО-02	5 000	RUR	24.11.2015	20.11.2018 (26.05.2017)	Связь-банк, «ВТБ Капитал»	11.6/11.94	1.2646
«Акрон», БО-03	5 000	RUR	24.11.2015	20.11.2018 (26.05.2017)	Связь-банк, «ВТБ Капитал»	11.6/11.94	1.2646
«МРСК Центра», БО-03	5 000	RUR	24.11.2015	11.11.2025 (19.11.2020)	Газпромбанк, РОСБАНК	11.8/12.15	3.4841
ОГК-2, 001Р-01R	5 000	RUR	24.11.2015	17.11.2020 (25.05.2018)	АБ «РОССИЯ», «ВТБ Капитал», Sberbank CIB	11.5/11.83	2.0004
ОГК-2, 001Р-02R	5 000	RUR	24.11.2015	17.11.2020 (25.05.2018)	АБ «РОССИЯ», «ВТБ Капитал», Sberbank CIB	11.5/11.83	2.0004
Росэксимбанк, 01	5 000	RUR	24.11.2015	11.11.2025 (24.11.2016)	Газпромбанк	12.1/12.47	0.8615
Русфинанс Банк, БО-04	3 000	RUR	24.11.2015	24.11.2020 (28.11.2016)	РОСБАНК	11.8/12.15	0.8692
«Прайм Финанс», БО-01	5 000	RUR	25.11.2015	10.11.2025 (24.11.2016)	Связь-Банк	13/13.42	0.8477
«Россети», БО-05	10 000	RUR	27.11.2015	14.11.2025 (22.11.2019)	Газпромбанк	11.25/11.57	2.9768
Концерн «РОССИУМ», БО-01	10 000	RUR	27.11.2015	14.11.2025 (30.11.2017)	БК «РЕГИОН», Совкомбанк	13.5/13.96	0.4376
«Кубаньэнерго», 001Р-02	3 400	RUR	27.11.2015	11.11.2025 (17.11.2022)	Газпромбанк	12.63/13.03	4.2722
«ДелоПортс», 01	3 000	RUR	27.11.2015	14.11.2025 (30.11.2018)	Райффайзенбанк, Совкомбанк	13.8/14.28	2.2311
«МРСК Центра», БО-04	5 000	RUR	27.11.2015	11.11.2025 (17.11.2022)	Газпромбанк	11.58/11.92	4.4351
«МРСК Урала», БО-02	1 600	RUR	27.11.2015	11.11.2025 (17.11.2022)	Газпромбанк	11.58/11.92	4.4351
КАМАЗ, БО-04	3 000	RUR	30.11.2015	23.11.2020 (28.11.2018)	«ВТБ Капитал»	12.1/12.47	2.3093
«Финанс-Авиа», 01	10 000	RUR	02.12.2015	31.07.2022		8.25/39.24	2.733
«Финанс-Авиа», 02	10 000	RUR	02.12.2015	31.07.2027		0.01/11.32	8.7167
ЗапСибНефтехим, 01	1 750	USD	04.12.2015	15.11.2030		2/2.01	0.4888
«ТрансФин-М», 28	3 500	RUR	04.12.2015	07.10.2018	«ВТБ Капитал»	14.5/15.03	2.0699
«Концессии водоснабжения», 01	1 500	RUR	04.12.2015	30.11.2030	ИК «Лидер», банк «РОССИЯ»	14/14	0.8772
«Россети», БО-06	6 000	RUR	08.12.2015	31.10.2045	Газпромбанк	10.29/10.56	8.7821
«Кубаньэнерго», 001Р-01	3 600	RUR	08.12.2015	21.11.2025	Газпромбанк	10.44/10.71	5.7933
Банк «ЗЕНИТ», БО-10	600	RUR	08.12.2015	20.11.2025 (04.12.2017)	Банк «ЗЕНИТ»	11/11.30	1.6447
АФК «Система», 001Р-03	10 000	RUR	14.12.2015	12.03.2018	Газпромбанк	12.7/13.32	0.22
ФГУП «Почта России», БО-01	3 000	RUR	16.12.2015	06.12.2023	Связь-Банк	2.75	7.0108
ПКТ, 01	5 000	RUR	22.12.2015	09.12.2025 (18.12.2020)	Sberbank CIB, «ВТБ Капитал»	13.1/13.53	3.3586
КАМАЗ, БО-13	5 000	RUR	24.12.2015	05.12.2030	Sberbank CIB, «ВТБ Капитал»	10.39/10.66	7.1376
«Агронова-Л», 01	5 000	RUR	24.12.2015	17.12.2020 (26.12.2016)	БК «РЕГИОН»	14/14.49	0.4355
Атомэнергопром, БО-07	10 000	RUR	25.12.2015	12.12.2025 (21.12.2022)	Газпромбанк	11.1/11.41	4.5196
РОСНАНО, 07	9 000	RUR	25.12.2015	16.12.2022	Sberbank CIB, Совкомбанк	12.75/13.16	4.2613
Абсолют Банк, БО-001Р-01	2 000	RUR	25.12.2015	25.12.2018	Абсолют Банк	12/12.36	2.3214

Источник: Cbonds.ru

Таблица 1 (продолжение). Итоги размещения корпоративных облигаций в ноябре 2015 г. – январе 2016 г. (без учета сделок секьюритизации и дополнительных выпусков)

Эмиссия	Объем эмиссии, млн	Валюта	Дата размещения	Дата погашения (оферты)	Организаторы	Ставка купона/доходность	Модифицированная дюрация
«РВК–Финанс», БО–01	3 000	RUR	28.12.2015	21.12.2020 (28.12.2017)	Альфа–Банк, РОСБАНК, Совкомбанк	13.5/13.96	1.5915
Россельхозбанк, 27	5 000	RUR	29.12.2015	21.12.2021	Россельхозбанк, Совкомбанк, БК «РЕГИОН»	12.87/13.51	3.7542
ГТЛК, БО–07	4 000	RUR	29.12.2015	16.12.2025 (29.12.2017)	Совкомбанк, АКБ «Пересвет»	14.75/15.59	1.5259
ПО УОМЗ, БО–03	2 000	RUR	29.12.2015	25.12.2018	«ВТБ Капитал», Sberbank CIB, Совкомбанк	14.25/14.76	2.2111
Атомэнергопром, БО–08	5 000	RUR	30.12.2015	12.12.2025 (21.12.2022)	Газпромбанк	11.1/11.41	4.5074
Россельхозбанк, 28	5 000	RUR	30.12.2015	22.12.2021	Россельхозбанк, Совкомбанк, БК «РЕГИОН»	12.87/13.51	3.7542
«Экспател», 01	145.815	RUR	31.12.2015	22.08.2018 (26.02.2016)	ИК «Новый Арбат»	18/19.25	0.1265
«Регион–Инвест», БО–02	10000	RUR	19.01.2016	12.01.2021 (22.07.2016)	Банк «ФК Открытие»	13.75/14.22	0.4365
Евразийский банк развития, 10	2000	RUR	19.01.2016	10.01.2023	Райффайзенбанк	12.25/12.63	4.3375
«КИТ Финанс Капитал», БО–05	1146,5	RUR	19.01.2016	21.12.2020 (31.05.2016)	Абсолют Банк	12/12.36	0.809
«РГС Недвижимость», БО–П02	3000	RUR	26.01.2016	19.01.2021 (29.07.2016)	Банк «Уралсиб»	13.5/13.96	0.4376
«Вертолеты России», БО–01	10000	RUR	28.01.2016	15.01.2026 (19.01.2023)	Газпромбанк	11.9/12.26	4.3917
«Первое коллекторское бюро», 07	300	RUR	28.01.2016	16.01.2019	Восточный экспресс банк, БК «РЕГИОН»	15/15.87	1.6493
Итого	**351 443**	**RUR**					
В том числе банки и финансовые институты	**117 647**	**RUR**					

Источник: Cbonds.ru

Таблица 2. Итоги размещения дополнительных выпусков корпоративных облигаций в ноябре 2015 г. – январе 2016 г.

№	Эмиссия	Объем эмиссии, млн	Валюта	Дата размещения	Дата погашения (оферты)	Организаторы	Ставка купона/цена, %/доходность	Модифицированная дюрация
1	«Каркаде», БО–01	1 500	RUR	27.11.2015	25.04.2016	АКБ «Пересвет»	12.5/12.47	0.2513
2	«Управление отходами», 02	700	RUR	04.12.2014	01.06.2025	Райффайзенбанк	11/10.03	1.5782
3	АКБ «Пересвет», БО–03	2 000	RUR	17.12.2015	24.07.2018 (21.07.2016)	АКБ «Пересвет»	14/14.19	0.4912
4	«Открытие Холдинг», БО–04	10 000	RUR	29.12.2015	12.10.2017 (18.04.2016)	Банк «ФК Открытие»	13/13.24	0.2589
5	«Открытие Холдинг», БО–01	10000	RUR	12.01.2016	05.08.2025 (12.01.2016)	Банк «ФК Открытие»	13.3/13.4	0.0846
Итого		**24 200**	**RUR**					

Источник: Cbonds.ru

Таблица 3. Итоги размещения государственных и муниципальных облигаций в ноябре 2015 г. – январе 2016 г.

№	Эмиссия	Объем эмиссии, млн	Валюта	Дата размещения	Дата погашения (оферты)	Организаторы	Ставка купона/доходность	Модифицированная дюрация
1	Красноярский край, 34011	4 250	RUB	03.11.2015	29.10.2019	«ВТБ Капитал», «АТОН», Совкомбанк	11.70/12.22	2.883
2	Республика Коми, 35012 (доразмещение)	5 000	RUR	17.11.2015	23.06.2021	Газпромбанк, Sberbank CIB, «ВТБ Капитал», Совкомбанк, «АТОН»	12/12.28	2.4869
3	Краснодарский край, 34005	4 800	RUR	01.12.2015	27.11.2018	Банк «ФК Открытие», Совкомбанк, «ВТБ Капитал»	12.8/13.43	1.5337
4	Томск, 34005 (дораз–мещение)	275	RUR	15.12.2015	15.12.2019	Банк «РОССИЯ»	14/13.05	1.8407
5	Томск, 34005 (дораз–мещение)	30	RUR	22.12.2015	15.12.2019	Банк «РОССИЯ»	14/13.05	1.8238
6	Томск, 25001	100	RUR	24.12.2015	21.12.2018	Россельхозбанк	12/12.55	2.2736
7	Томская область, 34055	0.1	RUR	28.12.2015	19.06.2023	«ВТБ Капитал»	9.9/10.27	4.1269
Итого		**14 455**	**RUR**					

Источник: Cbonds.ru

Таблица 4. Сделки секьюритизации в ноябре 2015 г. – январе 2016 г. (итоги размещения)

№	Эмиссия	Объем эмиссии, млн	Валюта	Дата размещения	Дата погашения (оферты)	Организаторы	Ставка купона/доходность
1	ИА «АкБарс2», класс А	10308.852	RUR	22.01.2016	15.10.2047	«ВТБ Капитал»	10/10.39
2	ИА «АкБарс2», класс Б	896.422	RUR	22.01.2016	15.10.2047	«ВТБ Капитал»	
Итого		**11 205**	**RUR**				

Источник: Cbonds.ru