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

«Ренессанс» первичного рынка

Облигационный рынок первого квартала 2016 г. оказался под давлением избытка ликвидности в банковской системе и ожиданий по смягчению денежно-кредитной политики, что отразилось на доходности госдолга. В результате, эмитенты первого эшелона корпоративного сектора начали размещать рублевые бонды с купонными ставками ниже 11% годовых. В то же время, недооцененные российские активы пользуются высоким спросом со стороны иностранных инвесторов, которые вынуждены адаптироваться к новым условиям нулевой стоимости рефинансирования в еврозоне и отрицательным депозитным ставкам.

КРУТОЙ РАЗВОРОТ

Начало весны ознаменовалось ростом активности и позитивных настроений на мировых рынках. Россия не стала исключением: рубль демонстрирует умеренную и весьма предсказуемую ревальвационную динамику, а монетарные власти фиксируют ускоренное снижение инфляционного давления (7.25% в годовом выражении по оценке ЦБ РФ). Не последнюю роль в этом процессе сыграли и решения ФРС США о приостановке ужесточения денежно-кредитной политики, что позволило валютам emerging markets укрепиться. «Развивающиеся рынки стали основными бенефициарами текущей фазы локального ослабления курса доллара при достаточно активном укреплении местных валют. Российский рынок не остался в стороне, показав третий лучший результат (9.8%) за первый квартал 2016 г., уступив лишь бразильскому реалу (10.3%) и малайзийскому ринггиту (10.1%)», — отметил Дмитрий Грицкевич, ведущий аналитик группы анализа долговых рынков Промсвязьбанка.

Кроме снижения доходности казначейских облигаций США (по десятилетним бумагам она опустилась ниже 1.8% годовых), заметное расширение количественного смягчения в еврозоне и массовое смещение ставок в отрицательную зону подогревают аппетит инвесторов к более рискованным активам. Доля нерезидентов в ОФЗ России пока сохраняется на уровне 20–21% ($15–17 млрд, по данным ЦБ РФ), спрос на корпоративные евробонды увеличивается.

Ожидания по темпам экономического роста локальной экономики, тем не менее, оставляют желать лучшего: МВФ оценивает темп падения экономики России на уровне 1.8% по итогу 2016 г., Всемирный банк — на уровне 1.9%, а Goldman Sachs ухудшил прогноз по росту валового выпуска с 1.5% до 0.5%. В то же время, Банк России в лице первого зампреда Ксении Юдаевой заявил, что есть основания ожидать пересмотра

текущего прогноза регулятора (-1.5% год к году) в связи с тем, что «экономика, возможно, чувствует себя лучше, чем мы ожидали».

Помимо снижения инфляции, на это указывает, в частности, замедление оттока капитала в первом квартале этого года в пять раз по сравнению с первым кварталом прошлого года. «Основной отток по-прежнему связан с выплатами по внешнему долгу: порядка $8 млрд для банковского сектора и $1.3 млрд для нефинансовых корпораций. В то время как банки продолжают избавляться от иностранных активов (-$7.8 млрд в первом квартале 2016 г.), нефинансовые организации снизили темпы их приобретения — до $3.8 млрд (против $9 млрд в первом квартале 2015 г.). В совокупности с погашением задолженности по валютным свопам с ЦБ ($5.6 млрд за квартал) чистый отток капитала оценивается в $12.4 млрд, что заметно ниже аналогичной цифры предыдущего года ($23.7 млрд в первом квартале 2015 г.)», — подытожили аналитики Росбанка под руководством главы исследовательского направления Юрия Тулинова.

Тем не менее, сальдо текущего счета операций сократилось, по предварительной оценке ЦБ, в три раза в сравнении с первым кварталом 2015 г. до уровня $11.7 млрд. «При этом в банковской системе есть профицит ликвидности, абсорбировать который регулятор может, лишь предлагая премию к ОФЗ. В этих условиях даже умеренный прогноз по инфляции (0.5–0.6% в месяц в апреле-июне 2016 г.) не позволит ЦБ РФ оперативно снижать ключевую ставку. Более того, мы, вероятно, не увидим и смягчения риторики регулятора. В июне качественное смягчение денежно-кредитной политики возможно при сохранении относительно благоприятных внешних условий», — считает Валерий Вайсберг, директор аналитического департамента ИК «РЕГИОН».

Наконец, еще одним «вызовом» для падающей российской экономики становится серьезный потенциал роста нефтяных цен (на 20–25%). Министерство финансов РФ в лице его главы Антона Силуанова заявило, что для бюджета России сбалансированным значением стоимости барреля является уровень в $40. «В таком случае не будет перекосов с точки зрения рентабельности в сырьевых отраслях, будут созданы условия для того, чтобы развивались несырьевые отрасли экономики», — отметил министр. В частности, в первом квартале текущего года ненефтегазовые доходы бюджета были высокими и достигли четверти от запланированного на год объема.

КОММЕНТАРИИ

МАКРОЭКОНОМИКА

Валерий ВАЙСБЕРГ,
директор аналитического департамента, ИК «РЕГИОН»

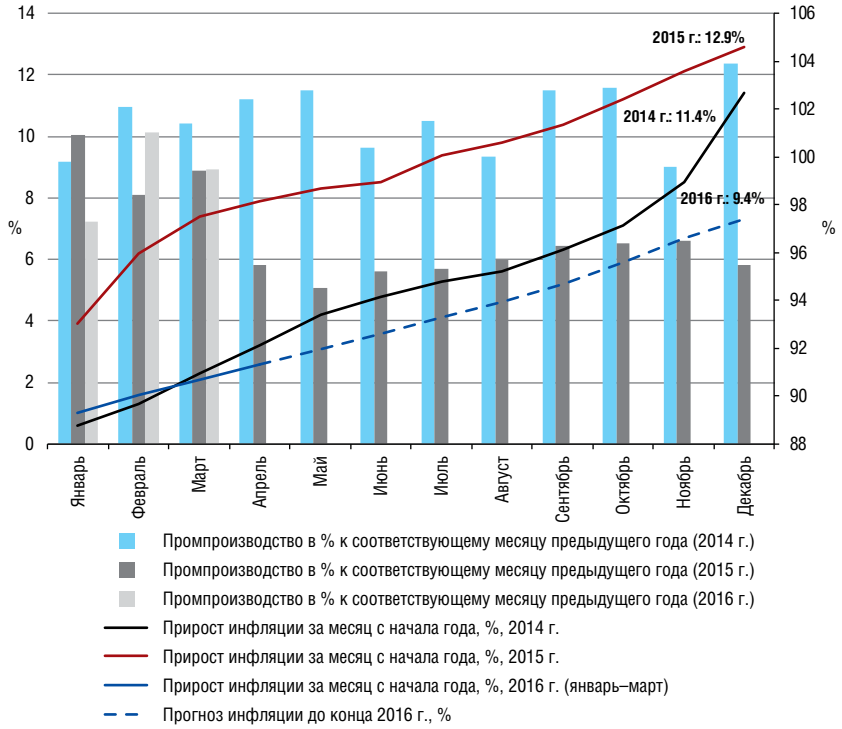
Переоценка глобальных рисков, вызванная мягкими комментариями ФРС США и расширением программы количественного смягчения в еврозоне, привела к усилению притока средств инвесторов в рисковые активы. Индекс ММВБ готовится штурмовать исторические максимумы, рубль вновь укрепляется, реальные процентные ставки по рублевым облигациям вышли в зеленую зону. Отчасти происходящее является повторением сценария весны 2015 г., и в этой связи я по-прежнему трактую всплеск оптимизма как временный. Иран продолжит наращивать добычу, а производители из США еще долго будут оставаться на плаву. Это создает риски для возвращения нефтяных котировок в коридор $35–40 за баррель. Если нынешний рост приведет нас к уровню $50 за баррель, то падение может быть более глубоким. Говоря о возможной коррекции на рынках, я также учитываю сложившуюся сезонность — sell in May & go away.

Последние два квартала мы видим сжатие положительного сальдо торгового баланса, и платежный баланс сводится с удовлетворительным профицитом преимущественно благодаря сокращению оттока капитала. При этом в банковской системе есть профицит ликвидности, абсорбировать который регулятор может, лишь предлагая премию к ОФЗ. Потенциал сдвига кривой доходности ОФЗ и первого эшелона в нынешних условиях представляется весьма ограниченным. С другой стороны, отсутствуют явные причины для коррекции. На мой взгляд, в ближайший месяц сложившийся рыночный статус-кво сохранится.

Олег АБЕЛЕВ,
начальник аналитического отдела, ИК «Риком-Траст»

В ближайшее время снижения волатильности не ожидается. Скорее наоборот, инвесторы будут предпринимать очень активные действия, особенно по итогам встречи крупнейших нефтяных производителей в Дохе в середине апреля. В условиях отсутствия договоренности об ограничении добычи ОПЕК может вновь увеличивать производство нефти, причем размеры этого увеличения пока не очень ясны — от 500 тыс. до 1 млн баррелей в сутки, что окажет новое давление на цены вплоть до $30 за баррель. Российская сторона считает наиболее сбалансированным ценовой уровень в диапазоне $45–50 за баррель, но будет ли он достигнут — открытый вопрос.

Позиция Минэнерго остается весьма оптимистичной: планируется увеличить добычу нефти в России по итогам этого года примерно на 1% до 536–540 млн тонн со среднесуточным объемом добычи на уровне января 2016 г. Что касается экспорта нефти из России в текущем году, то, по мнению Минэнерго, он может вырасти на 3.5%. Конечно, это позитивно повлияет и на доходы бюджета, и на рост ВВП, но подобный рост будет носить скорее экстенсивный характер, поэтому сильно радоваться в этом смысле не стоит.



Источники: ЦБ РФ, Росстат

Рисунок 1
Динамика цен и промпроизводства в России в 2014–2016 гг. (1 кв.)

В КОРПОРАТИВНОМ СЕГМЕНТЕ РЫНКА ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕНИЙ ЗА ПЕРВЫЙ КВАРТАЛ 2016 Г. ДОСТИГ ПОРЯДКА 237 МЛРД РУБ.

С другой стороны, возможный рост стоимости углеводородов приведет к незамедлительному росту объемов импорта, доля которого в совокупном потреблении сократилась в 2015 г. всего лишь на 5–6 п.п. (с 43–44% до 38%, по оценке ЦБ РФ) на фоне двукратной девальвации рубля. «Такой сценарий является наиболее рискованным для России: резкий рост нефтяных цен является более вредоносным. Накопленная инфляция в 2014–2015 гг. составила 26%, и в случае восстановления цен до $80–90 за баррель справедливая стоимость рубля составит 45–50 руб. за доллар, что нейтрализует благоприятный эффект предыдущего ослабления курса для экономики», — прокомментировала Наталия Орлова, главный экономист Альфа-Банка.

ФРАГМЕНТИРОВАНИЕ РЫНКА РУБЛЕВОЙ ЛИКВИДНОСТИ

Одной из ключевых характеристик денежного рынка остается профицит ликвидности, который продолжает абсорбировать российский регулятор. Напротив, Минфин готовится увеличить расходную часть бюджета. В то же время, план по размещению ОФЗ также не предполагает стерилизации излишков.

На первый взгляд, незначительный спред между стоимостью ликвидности для крупных игроков и ставками для мелких рыночных агентов (обе величины находятся сейчас ниже ключевой ставки ЦБ РФ) указывает на отсутствие проблем перераспределения ликвидности в системе. Однако, как отмечает Денис Порывай, аналитик Райффайзенбанка, ликвидность, поступающая в банковскую систему по бюджетному каналу, оседает в основном в госбанках. При этом рублевое рефинансирование ЦБ РФ урезается для всех банков, а значит для кредитных организаций за пределами топ-10 возникает дефицит рублевой ликвидности (это можно проследить по наличию РЕПО с ЦБ по фиксированной ставке 12% годовых с одной стороны и размещению в ЦБ депозитов под 10% годовых). Здесь стоит отметить, что через межбанковское кредитование избыток ликвидности от госбанков не перераспределяется по системе из-за высокого риска контрагентов и низких лимитов. Также проблему не решает и РЕПО через ЦК (по каким-то причинам не все крупные банки поставляют туда ликвидность). В результате даже среди банков, которые принимают участие в расчете ставок o/n MOSPRIME и RUONIA, есть большой разброс по стоимости фондирования. Как следствие, эти ставки не в полной мере отражают реальную ситуацию с ликвидностью.

Таким образом, рублевый рынок стал сильно фрагментированным из-за высокой концентрации бюджетных расходов в госбанках с одной стороны и отсутствия эффективного инструмента по распределению этой ликвидности в остальные банки, отмечает Денис Порывай. Образовывается значительный временной лаг, прежде чем бюджетная ликвидность через операции небанковских агентов (компаний и физлиц, получающих по тем или иным каналам бюджетные средства) естественным образом перераспределится по всей банковской системе.

Что же касается ЦБ РФ, то на данный момент продолжают снижаться объемы недельного РЕПО, а также отменены годовые валютные аукционы «в связи с невостребованностью этих операций российскими кредитными организациями и перераспределением их спроса в пользу сделок РЕПО в иностранной валюте на срок 28 дней», — сообщил регулятор. По мнению Евгения Кошелева, экономиста РОСБАНКА по России, «улучшение ситуации с ликвидностью уже отразилось на краткосрочных индикаторах Ruonia o/n и MOSPRIME o/n, хотя премия за срочность в группах этих инструментов снижается неоднородно. Отчасти это связано с проблемами трансмиссионного механизма и расхождением в ожиданиях относительно

процентной политики ЦБ РФ. В случае незначительного снижения ключевой ставки до конца первого полугодия 2016 г. (-50 б.п.) и консолидации ставок денежного рынка вблизи отметки 10.5% процентный дифференциал сохранит номинальную поддержку рубля».

Наконец, из доклада Банка России о денежно-кредитной политике за март следует, что даже в случае формирования структурного профицита ликвидности подход к управлению ставками денежного рынка и система инструментов денежно-кредитной политики останутся неизменными. Место недельных аукционов РЕПО в таком случае займут депозитные аукционы с аналогичными параметрами. Кроме того, по мере увеличения профицита ликвидности Банк России может принять решение о компенсации ее среднесрочного избытка путем выпуска собственных облигаций. При необходимости будут проводиться операции «тонкой настройки» на срок от одного до шести дней как по предоставлению, так и по абсорбированию ликвидности. Такие меры, по словам ЦБ РФ, позволят в среднесрочной перспективе сохранить контроль над краткосрочными ставками межбанковского кредитного рынка и удерживать их вблизи ключевой ставки.

При условии наличия на рынке устойчивого профицита рублевой ликвидности при текущих межвалютных процентных ставках (CCS), в том числе с учетом премии за кредитный риск, дополнительное давление оказывают и так называемые сделки wrong way в виде заниженной стоимости долларовой ликвидности в сравнении со ставками на еврооблигационном рынке, утверждают аналитики Райффайзенбанка. К примеру, в апреле компания «Евраз» разместила пятилетние облигации на сумму 15 млрд руб. со ставкой купона 12.6% годовых и затем объявила о выкупе своих еврооблигаций с погашением в 2017 г. на сумму $300 млн. Аналитики отмечают, что компания могла осуществить валютный своп привлеченных рублевых средств в доллары и использовать валюту для анонсированного выкупа. «При текущей кривой валютных свопов эта операция транслируется в долларовую стоимость 4–4.5% годовых, в то время как находящиеся в обращении евробонды имеют доходность на уровне 6.75–9.5% годовых. В результате, наличие сделок wrong way удерживает спреды по стоимости межвалютных операций от сужения, несмотря на увеличение сальдо счета текущих операций на фоне восстановления нефтяных цен», — прокомментировала команда аналитиков Райффайзенбанка.

КОММЕНТАРИИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денис ПОРЫВАЙ,
аналитик облигационного рынка, Райффайзенбанк

В первом квартале благоприятное влияние на валютную ликвидность оказало, прежде всего, сезонно высокое сальдо счета текущих операций (например, в 2015 г. 43% всего сальдо за год пришлось именно на первый квартал). Этот фактор вместе с продажей валюты со стороны крупнейших экспортеров позволил в значительной степени компенсировать негативное влияние падения цен на нефть как на курс рубля (он не превышал 86 руб. за доллар даже при нефти Brent ниже $28 за баррель), так и на стоимость валюты. Стоимость валютной ликвидности (спред IRS–CCS) на локальном рынке с начала года не сильно изменилась несмотря на то, что стоимость по выбранному валютному РЕПО ЦБ заметно возросла (по нашим оценкам, с 1.66% в начале года до 2.7% в конце марта). Это связано с тем обстоятельством, что банки активно используют ликвидные активы (депозиты и корсчета в банках–нерезидентах) для погашения заметно подорожавшей задолженности перед ЦБ (лишь часть годового РЕПО рефинансируется за счет месячного).

С одной стороны, ожидаемое восстановление цен на нефть увеличивает валютную ликвидность через сальдо текущего счета при умеренном погашении внешнего долга. Однако в случае сильного восстановления нефти (это приведет к росту CPI до Core CPI) и позитивных данных по экономикам США и Китая риторика FOMC может стать ястребиной, что сдержит спред IRS–CCS от чрезмерного сужения.

Евгений КОШЕЛЕВ,
экономист по России, РОСБАНК

Роль «неабсорбированных» трат из Резервного фонда в формировании структурного профицита ликвидности остается заметной, что позволяет Банку России постепенно менять формат работы с банковским сектором. Снижение объемов недельного РЕПО и отмена регулярных аукционов трехмесячного РЕПО под залог нерыночных активов является лишь первым этапом. На втором, который может состояться уже до конца первого квартала 2016 г., мы увидим размещение краткосрочных облигаций и увеличение роли депозитных инструментов «тонкой настройки». Банку России это позволит достичь промежуточной цели — локализовать ставки денежного рынка вблизи ключевого ориентира или немного ниже него.

ДОХОДНОСТЬ СНИЖАЕТСЯ

Положительные ожидания рынка в вопросах монетарного регулирования на фоне переизбытка ликвидности сформировали ситуацию, при которой заемщики первого эшелона уже размещаются по купонным ставкам ниже уровня ключевой, тестируя отметку в 10% годовых (эффективная доходность рублевых корпоративных бумаг индек-

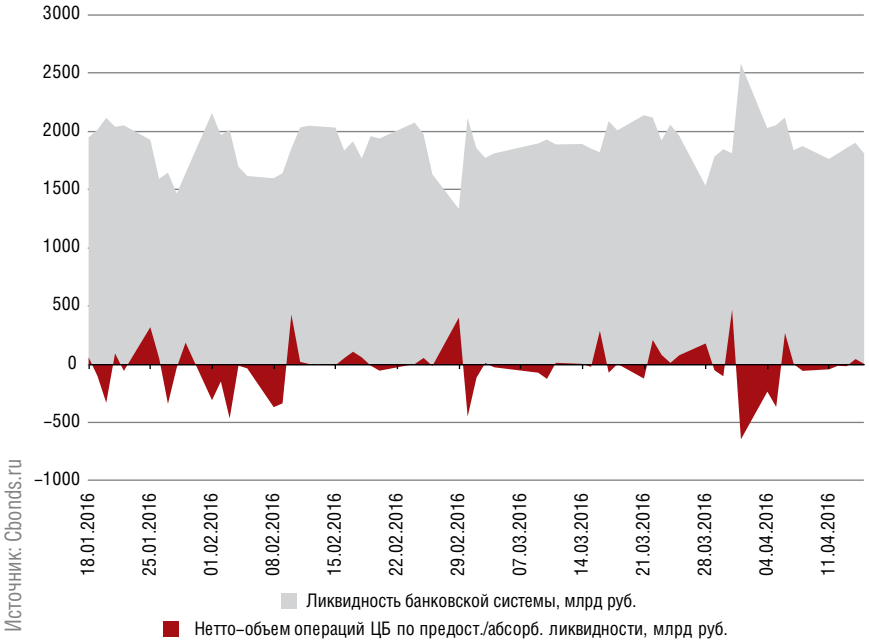
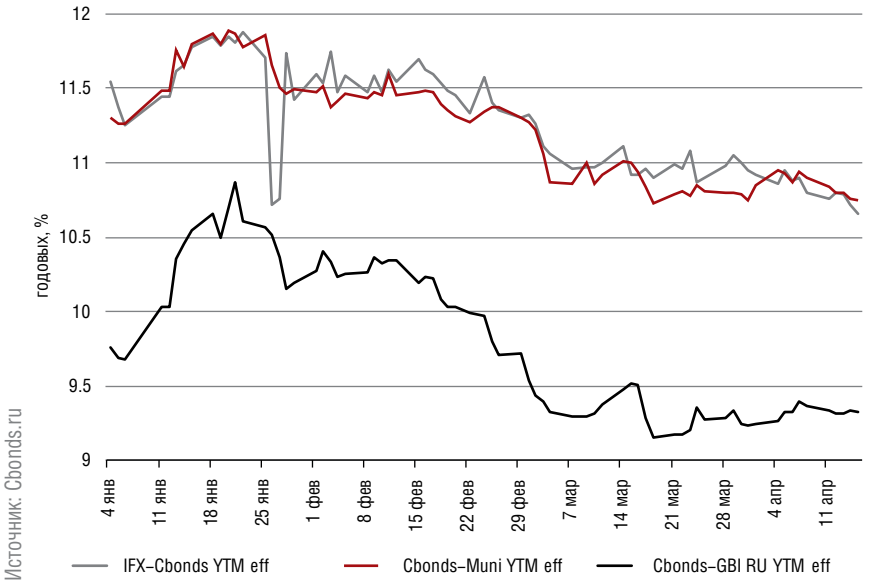


Рисунок 2
Ликвидность банковской системы, 1 кв. 2016 г.

Рисунок 3
Индексы IFX-Cbonds, Cbonds-Muni и Cbonds-GBI RU (корпоративных, муниципальных и государственных облигаций), эффективная доходность в 1 кв. 2016 г.



са IFX-Cbonds составляет 10.7% годовых). При прочих равных условиях есть основания ожидать продления этой тенденции, а также более активного выхода на первичный рынок эмитентов второго и третьего эшелонов.

«В отличие от прошлого года, когда основным драйвером роста цен стало активное снижение ключевой ставки Банком России, в текущем году одной из главных причин стал глобальный рост аппетита к риску после заявления ФРС США о замедлении темпов повышения базовой ставки в текущем году», — отмечает Александр Ермак, главный аналитик долговых рынков БК «РЕГИОН». Как считает Яков Яковлев, старший аналитик «АТОН», доходности ОФЗ уже закладывают будущее снижение ключевой ставки на 2–2.5 п.п. до 8.5–9% — уровня, который, вероятно, может быть достигнут лишь в конце года. При этом заметного потенциала снижения доходностей ОФЗ ниже 9% не наблюдается (эффективная доходность ОФЗ индекса Cbonds-GBI RU составляет 9.3% годовых). Также Минфин готов размещать новый выпуск ОФЗ-ИН со ставкой купона 2.25% годовых (плюс инфляция) с погашением в 2021 г.

На этом фоне спрос начал перемещаться в сектор субфедеральных и корпоративных облигаций, спреды к ОФЗ по доходности стали сокращаться, продолжает Александр Ермак. Снижение процентных ставок на вторичном рынке привело к активизации корпоративных эмитентов на первичном рынке, который поддержали приход свежих денежных средств в НПФ и избыток рублевой ликвидности в банковском секторе. Яков Яковлев назвал этот период ренессансом первичного рынка. «С начала марта по середину апреля 2016 г. объем сделок на рынке рублевого долга превысил 180 млрд руб. Высокая активность на первичном рынке, скорее всего, продолжится до конца апреля. При этом, учитывая большую конкуренцию за средства инвесторов, эмитентам, вероятно, придется платить премию. Особенно это касается компаний с рейтингами категории single B», — считает аналитик.

«В корпоративном сегменте рынка объем размещений за первый квартал 2016 г. достиг порядка 237 млрд руб. (за аналогичный период прошлого года — около 181 млрд руб. без учета размещения бондов «Роснефти» на 400 млрд руб.). Пока преобладают двух-трехлетние выпуски эмитентов первого эшелона — «Газпром нефти», «СИБУР Холдинга», «Магнита», «РусГидро», «ЕвроХима», — которые проводят размещения уже ниже ключевой ставки (10.35–10.88% по купонам) на фоне избытка ликвидности в банковской системе и ожиданий смягчения денежно-кредитной политики ЦБ РФ. В целом на фоне сохранения относительно высокого аппетита к риску ждем дальнейшего снижения доходностей по корпоративным бондам, а также выхода на первичный рынок эмитентов второго эшелона», — прокомментировал Дмитрий Грицкевич.

Повышение активности российских заемщиков наблюдается и на рынке еврооблигаций. Эффективная доходность бумаг индекса инвестиционных бумаг без ограничений по срокам погашения Euro-Cbonds IG Russia составляет 5.2% годовых, аналогичный показатель по бумагам с погашением до 1080 дней составляет 3.5% годовых. На фоне по-прежнему весьма высокой премии

за риск основной спрос при размещении валютного долга проявляют именно иностранные фонды и институциональные инвесторы, считающие, что российские эмитенты недооценены и обладают достаточной надежностью. Способствуют иностранным покупкам российских евробондов и ожидания внешних игроков в отношении умеренности ФРС в дальнейшем ужесточении денежно-кредитной политики, и снижение привлекательности валютных депозитов в Европе на фоне дальнейшего снижения отрицательных ставок. В частности, аналитики полагают, что внешние размещения продолжатся, что подтверждается заявлениями, к примеру, «СИБУРА» и «ЕвроХима».

Впрочем, не стоит забывать и о целом ряде внутренних и внешних экономических проблем, перманентно препятствующих полноценной активизации долгового рынка России. «Даже с учетом возможного монетарного смягчения со стороны российского регулятора денежные потоки инвесторов будут распределяться преимущественно на первичный рынок, который сохранит тренд на восстановление, но объемы предложения станут скромнее по сравнению с февралем-мартом, главным образом за счет снижения аппетита к риску на мировых рынках и отсутствия драйверов к дальнейшему укреплению рубля», — заключил Артур Навроцкий, аналитик по рынку ценных бумаг с фиксированной доходностью ИК «Велес Капитал».

РЕНКИНГ ОРГАНИЗАТОРОВ

По итогу периода с 1 января по 15 апреля 2016 г. первое место в общем ренкинге организаторов занял Газпромбанк, который организовал 14 эмиссий 11 эмитентов на общую сумму 87.5 млрд руб. Его доля рынка размещений составляет сейчас почти 22%. Второе место занял банк «ФК Открытие». Его DCM записал на свой счет семь эмиссий трех эмитентов на общую сумму 75 млрд руб. Третью позицию на данный момент занимает «ВТБ Капитал», принявший участие в организации 16 эмиссий от 10 эмитентов на 58.9 млрд руб. Доля топ-3 организаторов в общем ренкинге составляет 55.6%. Четвертое и пятое место заняли Sberbank CIB и РОСБАНК соответственно. Sberbank CIB разместил за исследуемый период 11 выпусков объемом 42.25 млрд руб. РОСБАНК организовал размещение восьми выпусков облигаций на 21.75 млрд руб.

Объем рыночных размещений с начала года по 15 апреля составил 211.632 млрд руб. Места в ренкинге организаторов рыночных выпусков распределились следующим образом: Газпромбанк, Sberbank CIB, «ВТБ Капитал», РОСБАНК и БК «РЕГИОН». Из данного объема лишь 100 млн руб. относится к муниципальному сектору (0.05% сегмента). Речь идет о доразмещении облигаций г. Томска банком «РОССИЯ». Остальные 63 эмиссии являются корпоративными.

КОММЕНТАРИИ

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Артур НАВРОЦКИЙ,
аналитик по рынку ценных бумаг с фиксированной доходностью, ИК «Велес Капитал»

Вне зависимости от действий Банка России настроения на мировых площадках во многом определяются политикой ведущих центробанков и стоимостью углеводородов. Позитив, наблюдающийся в последнее время, обеспечен лояльной позицией ФРС и относительно агрессивными действиями ЕЦБ, несмотря на довольно спорные денежно-кредитные маневры. На ближайшем заседании Банк России может пересмотреть монетарные условия в сторону смягчения, однако решение будет носить больше символический характер. Мы прогнозируем минимальную реакцию в российских бумагах и считаем, что их нахождение на текущих уровнях сохранится как минимум до середины года.

Дмитрий ГРИЦКЕВИЧ, ведущий аналитик группы анализа долговых рынков, Промсвязьбанк

Мы ожидаем плавного нивелирования диспропорций на нефтяном рынке, что поддержит среднегодовые цены в 2016 г. на уровне $45 за баррель. Дополнительным позитивным фактором для российских активов является рост ликвидности в банковской системе за счет финансирования дефицита бюджета из Резервного фонда (ЦБ в 2016 г. ожидает поступления в банковскую систему на уровне 3.8 трлн руб.). На локальном долговом рынке наблюдается устойчивый спрос как на госбумаги, так и на корпоративные бонды, чем, соответственно, активно пользуются Минфин и корпоративные эмитенты. Во втором квартале ждем дальнейшего снижения доходности среднесрочных и долгосрочных ОФЗ при переходе доходности из диапазона 9–9.5% годовых в диапазон 8.5–9%.

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

На рынке корпоративных облигаций максимальная активность наблюдалась во второй половине марта, когда было размещено облигаций на сумму около 105 млрд руб. (в первой половине апреля объем размещений составил порядка 180 млрд руб.). Инвесторы на фоне сокращения темпов роста инфляции и ожиданий снижения в средне- и долгосрочной перспективе ключевой ставки Банком России готовы были вкладываться в облигации при текущих ставках на срок до трех-пяти лет и более. Ключевыми моментами для формирования конъюнктуры рынка остаются встречи представителей стран ОПЕК и России по вопросам ограничения добычи нефти и заседания Банка России по денежно-кредитной политике.

Таблица 1. Итоги размещения корпоративных облигаций в феврале-апреле 2016 г. объемом от 1 млрд руб. или эквивалента в валюте (без учета сделок секьюритизации и дополнительных выпусков)

№	Эмиссия	Объем эмиссии, млн	Валюта	Дата размещения	Дата погашения (оферты)	Организаторы	Ставка купона/доходность	Модифицированная дюрация
1	«Прайм Финанс», БО–02	5 000	RUR	16.02.16	02.02.26 (16.02.17)	Связь–Банк	13/13.42	0.85
2	Татфондбанк, БО–17	2 000	RUR	16.02.16	03.02.26 (20.02.17)	БК «РЕГИОН», АКБ «ПЕРЕСВЕТ»	14.5/15.05	0.84
3	АБСОЛЮТ БАНК, БО–001Р–02	1 500	RUR	17.02.16	17.02.19	РОСБАНК	11/11.3	2.37
4	ГМК «Норильский никель», БО–05	15 000	RUR	19.02.16	06.02.26 (12.02.21)	Газпромбанк	11.6/11.94	3.5
5	ПКТ, 02	5 000	RUR	19.02.16	06.02.26 (17.02.21)	Sberbank CIB, Совкомбанк, «ВТБ Капитал»	13.1/13.53	3.36
6	ХК «Металлоинвест», БО–07	5 000	RUR	25.02.16	12.02.26 (16.02.23)	Газпромбанк	11.9/12.26	4.4
7	Газпромбанк, 2–ИП	15 000	RUR	26.02.16	19.02.21 (24.05.19, 21.02.20)	Газпромбанк	10.9/11.36	0.22
8	Русфинанс Банк, БО–12	5 000	RUR	26.02.16	26.02.21 (01.03.17)	РОСБАНК	11.65/11.99	0.87
9	Внешэкономбанк, ПБО–001Р–01	19 575	RUR	29.02.16	17.02.25	Внешэкономбанк	11.6/11.6	5.4
10	«Магнит», БО–001Р–02	10 000	RUR	29.02.16	26.02.18	Газпромбанк, «ВТБ Капитал»	11.2/11.52	1.65
11	«ТрансФин–М», БО–42	2 500	RUR	29.02.16	06.02.26 (27.02.17)	Связь–Банк	13/13.42	0.83
12	«РГС Недвижимость», БО–П03	2 000	RUR	03.03.16	25.02.21 (07.03.17)	ФК «Уралсиб»	14/14.75	0.83
13	«Тойота Банк», 01	3 000	RUR	10.03.16	13.03.19 (19.03.18)	РОСБАНК, Райффайзенбанк	10.75/11.04	1.67
14	«СПЕКТР», 01	3 000	RUR	11.03.16	12.03.26	«АЛОР ИНВЕСТ»	17/17	0.85
15	«ИКС 5 ФИНАНС», БО–05	5 000	RUR	17.03.16	09.03.23 (17.09.18)	«ВТБ Капитал», Райффайзенбанк, Альфа–Банк, БК «РЕГИОН»	10.9/11.2	2.02
16	Газпромбанк, БО–21	5 000	RUR	18.03.16	18.03.19 (21.03.17)	Газпромбанк	10.9/11.2	0.88
17	«Газпром нефть», БО–07	15 000	RUR	25.03.16	16.02.46 (23.03.18)	БК «РЕГИОН», Газпромбанк	10.65/10.93	1.67
18	«Газпром нефть», БО–02	10 000	RUR	25.03.16	16.02.46 (23.03.18)	БК «РЕГИОН», Газпромбанк	10.65/10.93	1.67
19	Промсвязьбанк, БО–08	5 000	RUR	28.03.16	28.03.21 (30.03.17)	Промсвязьбанк	11.8/12.15	0.87
20	«Обувьрус», БО–06	1 000	RUR	28.03.16	22.03.21 (01.04.19)	Связь–Банк	13.8/14.53	2.18
21	«ЕвразХолдинг Финанс», 001Р–01R	15 000	RUR	29.03.16	23.03.21	Sberbank CIB, «ВТБ Капитал», Россельхозбанк	12.6/13	3.4
22	ХК «Металлоинвест», БО–02	10 000	RUR	29.03.16	17.03.26 (26.03.21)	Sberbank CIB, «ВТБ Капитал», РОСБАНК	10.95/11.25	3.57
23	ХК «Металлоинвест», БО–08	5 000	RUR	29.03.16	17.03.26 (26.03.21)	Sberbank CIB, «ВТБ Капитал», РОСБАНК	10.95/11.25	3.57
24	«СИБУР Холдинг», 10	10 000	RUR	29.03.16	17.03.26 (26.03.21)	Газпромбанк, ЮниКредит Банк, РОСБАНК, Sberbank CIB	10.5/10.78	3.62
25	«Инград», 01	5 000	RUR	30.03.16	18.03.26 (03.04.18)	БК «РЕГИОН», Абсолют Банк	14/14.49	0.44
26	ПКТ, 03	5 000	RUR	30.03.16	18.03.26 (29.03.21)	Sberbank CIB, «ВТБ Капитал», Райффайзенбанк, Совкомбанк	12.5/12.89	3.42
27	«ДельтаКредит», 17–ИП	5 000	RUR	30.03.16	30.03.19	РОСБАНК	10.57/11	2.35
28	«Авенир», 02	20.6	USD	30.03.16	27.02.36 (26.09.16)	Связь–Банк	4.5/4.54	0.46
29	«Диджитал Инвест», БО–03	10 000	RUR	05.04.16	08.03.21 (15.09.16)	Банк «ФК Открытие»	13.75/14.16	0.38
30	ING Commercial Banking (Россия), БО–01	5 000	RUR	05.04.16	30.03.21 (06.04.18)	Райффайзенбанк, ЮниКредит Банк	10.45/10.87	1.65
31	«Элемент Лизинг», БО–04	2 000	RUR	05.04.16	30.03.21 (11.04.17)	Банк «СОЮЗ»	14.5/15.31	0.82
32	РЖД, БО–07	20 000	RUR	06.04.16	25.03.26 (08.04.20)	Sberbank CIB, Газпромбанк, «ВТБ Капитал»	10.3/10.57	3.05
33	«РусГидро», БО–П04	15 000	RUR	07.04.16	04.04.19	«ВТБ Капитал», Sberbank CIB, Газпромбанк	10.35/10.62	2.39
34	«Открытие Холдинг» (бывш. ФК «Открытие»), БО–03	15 000	RUR	07.04.16	26.07.17 (29.07.16)	Банк «ФК Открытие»	12.5/13.42	0.27
35	Сбербанк России, БО–17	10 000	RUR	08.04.16	08.04.21 (11.04.18)	Sberbank CIB	10/10.25	1.69

Источник: Cbonds.ru

Таблица 1 (продолжение). Итоги размещения корпоративных облигаций в феврале-апреле 2016 г. объемом от 1 млрд руб. или эквивалента в валюте (без учета сделок секьюритизации и дополнительных выпусков)

№	Эмиссия	Объем эмиссии, млн	Валюта	Дата размещения	Дата погашения (оферты)	Организаторы	Ставка купона/доходность	Модифицированная дюрация
36	РЖД, 36	15 250	RUR	12.04.16	15.10.40	—	12.4/12.79	0.08
37	«Магнит», БО-001Р-03	10 000	RUR	12.04.16	10.04.18	«ВТБ Капитал», Райффайзенбанк	10.6/10.88	1.67
38	Альфа-Банк, БО-12	5 000	RUR	12.04.16	12.04.19 (16.04.18)	Альфа-Банк	10.65/10.93	1.67
39	«ОКЕЙ», БО-06	5 000	RUR	12.04.16	06.04.21 (11.10.18)	Газпромбанк, РОСБАНК, Райффайзенбанк, Совкомбанк	11.7/12.04	1.99
40	«Диджитал Инвест», БО-04	10 000	RUR	13.04.16	07.04.21 (17.10.16)	Банк «ФК Открытие»	13.75/14.22	0.44
41	ТМК, БО-05	5 000	RUR	13.04.16	01.04.26 (16.04.19)	Альфа-Банк, «ВТБ Капитал», Газпромбанк, Sberbank CIB	13/13.42	2.27
42	«Диджитал Инвест», БО-05	10 000	RUR	14.04.16	08.04.21 (18.10.16)	Банк «ФК Открытие»	13.75/14.22	0.44
43	ОДК, 03	2 927	RUR	15.04.16	26.06.24	«ВТБ Капитал»	11.5/11.84	4.93
44	ОДК, 02	2 569	RUR	15.04.16	17.04.23	«ВТБ Капитал»	8.8/8.99	4.93
45	«Диджитал Инвест», БО-06	10 000	RUR	15.04.16	09.04.21 (19.10.2016)	Банк «ФК Открытие»	13.75/14.22	0.44
46	РЖД, БО-05	10 000	RUR	15.04.16	03.04.26 (14.04.23)	«ВТБ Капитал», Sberbank CIB, Газпромбанк	10.3/10.57	4.65
47	Банк «ЗЕНИТ», БО-08	5 000	RUR	15.04.16	03.04.26 (17.10.16)	Банк «ЗЕНИТ»	11.5/11.83	0.45
Итого		**357 321**	**RUR**					
В том числе банки и финансовые институты		**165 644**	**RUR**					

Источник: Cbonds.ru

Таблица 2. Итоги размещения дополнительных выпусков корпоративных облигаций в феврале-апреле 2016 г.

№	Эмиссия	Объем эмиссии, млн	Валюта	Дата размещения	Дата погашения (оферты)	Организаторы	Ставка купона/доходность	Модифицированная дюрация
1	НПК «Уралвагонзавод», БО-01	3 000	RUR	04.04.16	09.07.20 (18.07.17)	Газпромбанк, Совкомбанк	16.75/16.65	0.99
Итого		**3 000**	**RUR**					

Источник: Cbonds.ru

Таблица 3. Сделки секьюритизации в феврале-апреле 2016 г. (итоги размещения)

№	Эмиссия	Объем эмиссии, млн	Валюта	Дата размещения	Дата погашения (оферты)	Организаторы	Ставка купона/доходность
1	Ипотечный агент «Эклипс-1», класс Б	875	RUR	02.02.16	09.12.47	—	
2	Мультиоригинаторный ипотечный агент 2, класс А	2 806	RUR	24.03.16	15.12.43	—	10.3/10.72
3	Мультиоригинаторный ипотечный агент 2, класс Б1	94	RUR	24.03.16	15.12.43	—	
4	Мультиоригинаторный ипотечный агент 2, класс Б2	283	RUR	24.03.16	15.12.43	—	
5	Ипотечный агент «ВТБ — БМ 2», класс А	6 649	RUR	28.03.16	02.03.51	«ВТБ Капитал»	9.25/9.61
6	Ипотечный агент «ВТБ — БМ 2», класс Б	37	RUR	28.03.16	02.03.51	«ВТБ Капитал»	
7	Ипотечный агент «ТКБ-2», класс А	4 682	RUR	05.04.16	14.02.47	Райффайзенбанк	11/11.39
8	Ипотечный агент «ТКБ-2», класс Б	416	RUR	05.04.16	14.02.47	Райффайзенбанк	
Итого		**15 841**	**RUR**				

Источник: Cbonds.ru

Таблица 4. Итоги размещения государственных и муниципальных облигаций в феврале-апреле 2016 г.

№	Эмиссия	Объем эмиссии, млн	Валюта	Дата размещения	Дата погашения (оферты)	Организаторы	Ставка купона/доходность	Модифицированная дюрация
1	Томск, 34005	100	RUR	12.04.16	15.12.19	Банк «Россия»	14/12.10	1.57
	Итого	**100**	**RUR**					

Источник: Cbonds.ru