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

Без сюрпризов

Уровень активности российского рынка, в том числе долгового, на протяжении этого года вполне соответствует ожиданиям. Стабильные процентные ставки, снижение инфляционного давления, низкая волатильность валюты — все это приводит к улучшению инвестиционных настроений. С другой стороны, крупнейшие финансовые игроки все еще испытывают давление от избытка ликвидности при условии дефицита доходных и умеренно рискованных проектов для вложения средств. Этим фактом в следующем году попробует воспользоваться Минфин России, избрав размещение ОФЗ как основной способ восполнения дефицита бюджета (не считая консолидации). Профицитная ликвидность по-прежнему «не научилась» равномерно распределяться по системе, хотя для этого уже задействованы новые инструменты денежного рынка. При этом наиболее крупные и уверенные в себе игроки воспользовались «окном возможностей» и вышли на рынок еврооблигаций накануне декабрьского заседания ФРС США.

КОНСЕРВАТИЗМ В МОДЕ

Заметно атомизированный российский рынок не испытывает по итогам 2016 года серьезных потрясений: ни Brexit, ни бесконечные переговоры об ограничении добычи нефти, ни президентские выборы в США, ни даже ожидания повышения ставки по федеральным фондам не изменили коренным образом макроэкономическое положение России.

Одной из характерных черт уходящего года является перманентное снижение рыночной оценки локальных рисков как со стороны российских игроков, так и внешних инвесторов, несмотря на сохранение жесткой денежно-кредитной политики (ставка семидневного РЕПО по-прежнему равна 10% годовых). Более того, регулятор заявляет, что ближайшее монетарное смягчение состоится только в 2017 году. Впрочем, консервативную позицию по своим таргетам обозначил и Минфин России, спроектировав бюджет на 2017 год исходя из прогноза стоимости нефти на уровне $40 за баррель. «Именно риски низких цен на нефть заставляют ЦБ оставлять ставки неизменными на текущих уровнях, несмотря на низкую текущую базовую инфляцию и продолжение снижения ставок крупнейшими российскими банками. Ключевым для понимания политики Банка России высказыванием является утверждение, что ЦБ будет снижать базовую ставку только в том случае, если он будет полностью уверен, что ее не придется вновь повышать

в ближайшее время. Вполне вероятно, что регулятор будет дожидаться момента, когда инфляция в России опустится до уровня 5% год к году, а максимальная ставка по вкладам в рублях крупнейших банков опустится до 7–7.5%», — считает Константин Бушуев, начальник отдела анализа рынков «Открытие Брокер».

Судя по последним данным Росстата, к концу года стоит ожидать инфляцию на уровне 6–6.5% год к году, что примерно в два раза ниже показателя 2015 года. Что же касается 2017 года, то ЦБ продолжает ориентироваться на известные 4% уже к осени, при этом инфляционные ожидания населения находятся на уровне около 6%. С другой стороны, «год назад люди ожидали инфляцию в сентябре этого года на уровне выше 14%, и это не помешало ей замедлиться до 6.4%. Создается впечатление, что инфляционные ожидания не оказывают существенного воздействия на потребительское поведение, поскольку темпы роста доходов невелики, а сбережения, которые можно было бы использовать для покупки товаров, кончились еще в декабре 2014 года», — отметил Антон Струченевский, старший экономист Sberbank CIB. В то же время, за девять месяцев 2016 года банки выдали кредиты на сумму, превышающую по разным оценкам 2.2 трлн руб., что на треть больше, чем за аналогичный период 2015 года. При сохранении текущих темпов до конца года объем кредитов достигнет 3 трлн руб. Для примера, это сопоставимо с объемом дефицита бюджета: по 2016 году он составит примерно 3.3 трлн руб., а в следующем году должен составить по оценке Минфина порядка 2.75 трлн руб. В свою очередь, рост кредитования создает проинфляционное и продевальвационное давление при конвертации в потребительские расходы, в том числе на импортную продукцию.

Что же касается непосредственно бюджетной политики, то она «будет носить ограничительный характер на фоне сокращения расходов в реальном выражении. В целом переход Минфина от финансирования дефицита бюджета за счет резервов к заимствованиям как никогда повышает важность строгого следования стратегии бюджетной консолидации», — подчеркивает Олег Кузьмин, главный экономист «Ренессанс Капитал» в России и СНГ.

Действительно, в проекте бюджета на 2017 год и плановые 2018–2019 годы объем внутренних заимствований превышает 1 трлн руб. ежегодно. Кроме того, внешние заимствования России в форме еврооблигаций составят около $7 млрд, включая $4 млрд, отведенные на программу выкупа и обмена бумаг прошлых выпусков с целью снижения объема госдолга и сокращения расходов на его обслуживание. Таким образом, Минфин начнет распространять практику обмена неликвидных бумаг внутреннего суверенного долга на внешний рынок.

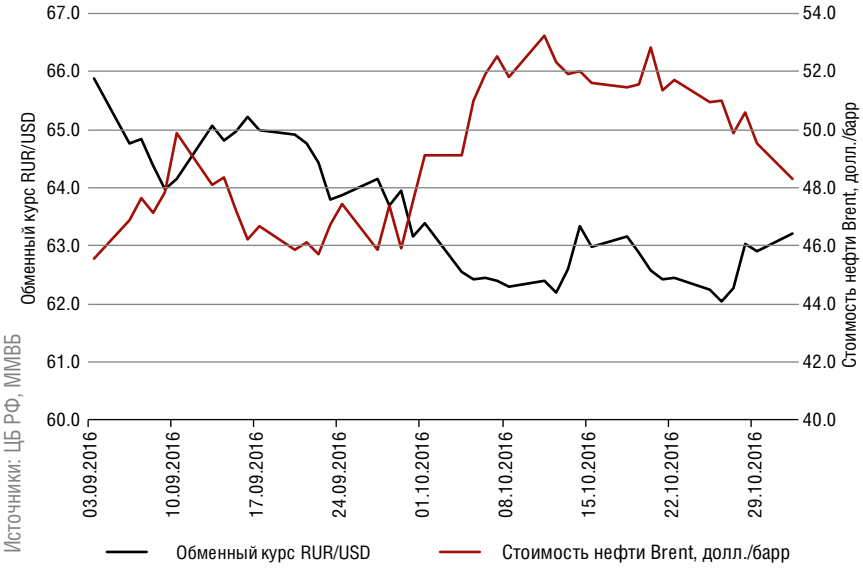
«С учетом разрешения ситуации с допуском российских суверенных евробондов к Euroclear/Clearstreem и сохраняющегося значительного интереса международных инвесторов к российским активам, данные цифры выглядят более чем реалистичными. При этом и внутрироссийского спроса на долларовый суверенный долг может быть достаточно, чтобы закрыть данный объем, хоть это и не является целью — последнее размещение показало, что Минфин отдает четкое

КОММЕНТАРИИ

МАКРОЭКОНОМИКА

Валерий ВАЙСБЕРГ,
директор аналитического департамента, ИК «РЕГИОН»

Ключевым событием октября стало утверждение правительством проекта бюджета на 2017 год. Документ формировался в значительно более благоприятных условиях, чем год назад — нефтяной рынок демонстрирует признаки стабилизации, а высокие реальные процентные ставки стимулируют приток зарубежного портфельного капитала. Это позволило министерству финансов заложить в расчет доходной части ряд механизмов, страхующих бюджетную конструкцию и подобных тем, что эффективно работали в 2009 году. Первый из них — заниженная стоимость нефти (2.7 тыс. руб. за баррель Urals). По моим оценкам ее фактический уровень будет выше на 5–10%. Второй механизм — заниженная инфляция. Если ориентироваться на прогнозы ЦБ РФ (рыночные ожидания несколько выше), при цели 4% на будущий декабрь средний за год темп роста цен составит не менее 5%. В итоге велика вероятность, что в отличие от текущего года в июне 2017 года правительство обнаружит в бюджете весомый объем дополнительных доходов. В очередном выборном цикле они могут быть мобилизованы для финансирования дополнительных расходов, например, для индексации заработной платы или премирования врачей и учителей. По опыту нынешнего года эти выплаты могут быть перенесены на начало 2018 года, однако они все равно создадут дополнительное инфляционное давление. При прочих равных это повышает шансы на более продолжительное сохранение умеренно жесткой денежно-кредитной политики ЦБ РФ.



Источники: ЦБ РФ, ММВБ

Рисунок 1
Корреляция стоимости нефти Brent и курса рубля, сентябрь–октябрь 2016 года

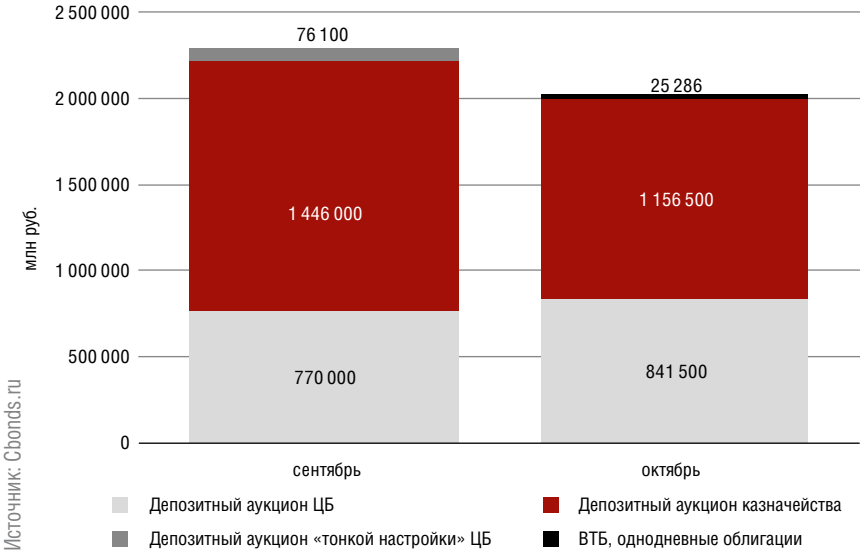
предпочтение иностранным инвесторам при аллокации, имея большой простор для маневра благодаря кратной переподписке. Что касается уровней доходности, то мировые бенчмарки (в первую очередь, ставка ФРС) будут играть меньшую роль, чем российские: волатильность последних куда выше, как мы могли наблюдать последние пару лет», — отмечает Александр Булгаков, исполнительный директор Райффайзенбанка, возглавляющий направление евробондов.

ФОНДИРОВАНИЕ С ПРЕПЯТСТВИЯМИ

Косвенным ужесточением денежно-кредитной политики является и замена на постоянной основе аукционов прямого РЕПО на еженедельные депозитные аукционы, абсорбирующие свободную ликвидность. «Таким образом, Банк России не просто отложил дальнейшее снижение ставок «в долгий ящик», но и фактически стимулирует рост стоимости ликвидности на денежном рынке», — считает Юрий Кравченко, аналитик ИК «Велес Капитал». Несмотря на все новые упоминания о структурном характере текущего профицита ликвидности, главным образом сформированного из средств Резервного фонда, ставки МКБ к концу года имеют все шансы на рост. Для этого есть ряд предпосылок, считает Евгений Кошелев, аналитик РОСБАНКА. «Во-первых, распределение бюджетной ликвидности по банковскому сектору остается неоднородным и запаздывает во времени; во-вторых, тактика Минфина по управлению ликвидностью имеет некоторые особенности и несет риски для ее текущего баланса. Несколько раундов конверсии средств Резервного фонда, почти бездефицитное исполнение федерального бюджета с начала лета, а также операция по приватизации «Башнефти» позволили Минфину накопить избыточные кассовые остатки, размещение которых на счетах в банках (1.05 трлн руб.) исказило функцию ЦБ по рефинансированию фининститутов. Однако Минфину не избежать трат в конце года, что рано или поздно приведет к изъятию депозитов. В этой связи временный стресс и рост депозитных ставок неизбежен, что вполне вероятно вернет интерес к фондированию в ЦБ по таким программам, как 312-П и валютный своп», — добавил эксперт.

После отказа ЦБ от регулярных аукционов недельного РЕПО спрос на РЕПО постоянного действия сохранялся еще какое-то время, но в последние недели банки стали меньше привлекать фондирование по этим операциям, отмечает Ирина Лебедева, старший аналитик по долговому рынку банка «Уралсиб» в рамках ежемесячного обзора банковского сектора. Это означает, что отрасль стала чувствительнее к стоимости фондирования. В течение длительного времени в качестве залога по операциям с ЦБ банки использовали относительно неликвидные бумаги, которые входят в Ломбардный список, но которые трудно использовать в качестве обеспечения по междилерскому РЕПО. К таким бумагам относятся, в частности, субфедеральные облигации. Теперь привлечение средств под залог даже этих бумаг перестало представлять

Рисунок 2
Ключевые события денежного рынка по абсорбции ликвидности и альтернативный инструмент краткосрочных (однодневных) облигаций, млн руб. (объем размещения)



Источник: Cbonds.ru

для банков интерес. С другой стороны, в середине октября наметилось некоторое оживление в отношении депозитов населения, и депозитная ставка немного выросла. Складывается впечатление, что в ближайшее время банки рассчитывают на рост спроса на кредиты со стороны нефинансового сектора, причем, вполне вероятно, они готовы на снижение ставки по кредитам даже в условиях неизменной стоимости фондирования в ЦБ.

Еще одной альтернативой на денежном рынке может стать новый долговой инструмент от банка ВТБ — однодневные облигации, призванные абсорбировать невостребованную ликвидность после закрытия рынка МКБ и расширить базу фондирования эмитента. Общий утвержденный лимит программы краткосрочных облигаций, в рамках которой размещаются данные бумаги, составил 5 трлн руб. Объем заявок при ежедневном утвержденном лимите в 25 млрд руб. на первую неделю не превысил 4.5 млрд руб. После объем размещения был увеличен до 50 млрд руб. в день, а спрос, освободившись от налогового периода, частично переориентировался в данный инструмент. «Невысокая популярность однодневных облигаций «на старте» в первую очередь, может объясняться непривычностью нового формата. Нельзя исключить и чисто технический фактор отсутствия у банков свободных лимитов. Процедура увеличения допустимого объема риска на контрагента требует определенного времени. По мере адаптации участников к ежедневным аукционам спрос на бонды может увеличиться», — считает Ольга Николаева, аналитик управления анализа долгового рынка ИК «Велес Капитал».

ПРОДАТЬ ДОРОГО

На фоне наблюдаемого избытка ликвидности цены ОФЗ достигали в начале осеннего сезона локальных максимумов, приблизившись к уровням начала 2014 года. «Аналогичная тенденция наблюдалась на российском рынке долговых инструментов повсеместно, в том числе благодаря сохраняющейся невысокой кредитной экспансии, — отметила Ольга Николаева. — Еще одним фактором поддержки выступил высокий спрос со стороны нерезидентов в условиях ожидания смягчения внутренней монетарной политики. По предварительным данным платежного баланса, приток иностранного капитала в ОФЗ только за третий квартал 2016 года достиг $2 млрд. По нашим оценкам, до 40% ликвидных суверенных рублевых облигаций сконцентрировано в руках нерезидентов. В то же время этот факт усилил зависимость поведения локального рынка от глобального аппетита к риску. Опасения скорого повышения ставки по ключевым фондам в США стали вытеснять спекулятивный капитал с развивающихся рынков. Жесткая риторика ЦБ РФ также внесла свои коррективы в ожидания игроков. Тем самым на текущий момент рынок, растеряв все накопленные позиции, откатился обратно к значениям середины лета», — заключила эксперт.

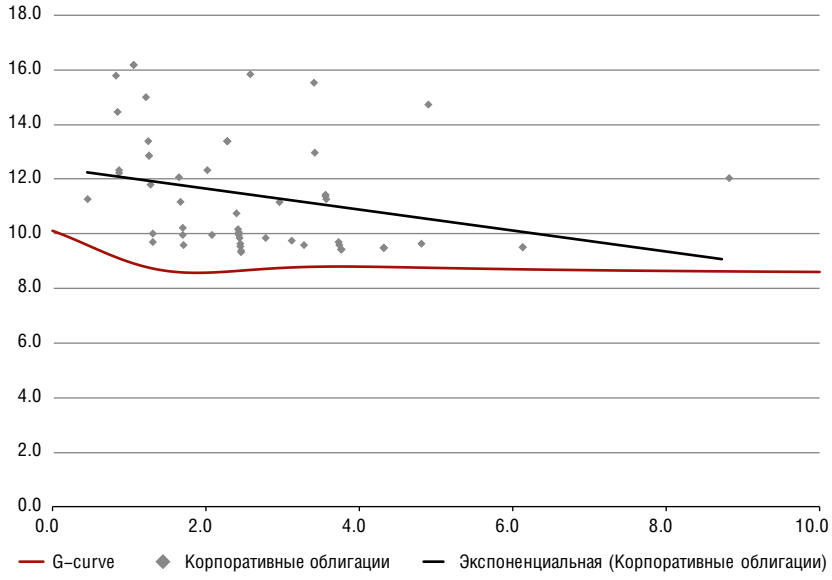
Еще одним фактором неопределенности на локальном рынке, отвечающим за повышение ранее достигнутых минимумов

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Константин ГЛАЗОВ,
руководитель Fixed Income Desk, «АТОН»

Основная причина роста ОФЗ — продолжающееся снижение ставок денежного рынка и доходностей облигаций на глобальных рынках вследствие политики ЕЦБ, Банка Англии и Банка Японии, а также нерешительности ФРС США. За последние три месяца доходность 10-летних суверенных облигаций Германии ушла в отрицательную зону, в которой на данный момент находятся доходности облигаций суммарным объемом уже свыше 7 трлн евро. Поиск доходности заставляет управляющих обращать взор на развивающиеся рынки, в том числе и на локальные облигации.

Рисунок 3
Карта новых размещений российских корпоративных облигаций в сентябре-октябре 2016 года



Источник: Cbonds.ru

доходности, Александр Ермак, главный аналитик долговых рынков БК «РЕГИОН», называет «заявленные планы Минфина РФ об увеличении внутренних чистых заимствований в следующем году более чем в три раза по сравнению с текущим годом и привлечении в бюджет более 1 трлн руб. В результате к началу ноября был отыгран назад рост цен последних месяцев, а доходность ОФЗ превысила уровень трехмесячной давности. Возврат ставок до конца года на прежний уровень с учетом высокой волатильности рынка возможен, но будет затруднительным без поддержки Банка России своими действиями по снижению ключевой ставки, либо со стороны иностранных инвесторов, которых могут привлечь относительно более высокие доходности в случае снижения всех внешних и внутренних рисков».

В свою очередь, рост котировок и снижение доходности на рынке корпоративных и субфедеральных облигаций в последние два месяца продолжался на фоне сужения спреда к ОФЗ. «Основная доля «рыночных» размещений пришлась на долговые бумаги крупнейших компаний реального сектора хорошего кредитного качества, о чем свидетельствуют спреды к ОФЗ в пределах 70–130 б.п. Инвесторы

КОММЕНТАРИИ

ОДНОДНЕВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ БАНКА ВТБ

Александр СМОЛИН,
управляющий директор, казначейство банка ВТБ

Идея выпуска однодневных облигаций на локальном рынке возникла при обсуждении вариантов новых инструментов фондирования. На фоне общей активности на облигационном рынке мы решили создать инструмент, который не зависит от динамики ключевой ставки Банка России и одновременно интересен и удобен для инвесторов. Для банка этот инструмент — возможность диверсифицировать источники привлечения и снизить стоимость пассивов.

Однодневные облигации — это способ удовлетворения рыночного спроса на сроке овернайт от инвесторов, которые в силу разных причин не работают с ВТБ, но обладают избыточной ликвидностью. Соответственно выработан и подход к ценообразованию и режиму размещения: стоимость — ниже уровней МБК, размещение — ежедневно в период, когда рынок МБК уже практически не активен, но операционный день еще продолжается.

На подготовительном этапе мы получили позитивный отзыв по инструменту от Банка России, а также проработали механику и параметры эмиссии с Московской Биржей. Московская Биржа и НРД проделали большую работу, прежде всего, по адаптации тарифов к специфике нового инструмента. С учетом больших позитивных изменений последних лет в технике эмиссии облигаций, которые были инициированы регулятором, мы смогли адаптировать именно биржевые облигации к необходимым параметрам нового инструмента.

Однодневные облигации ВТБ — очень гибкий инструмент. Бумаги продаются ежедневно на открытом рынке в удобное время. В конце рабочего дня в период 16.00–16.30 (в пятницу и предпраздничные дни — на час раньше) у инвесторов есть возможность разместить остатки рублевых средств по привлекательной ставке, для банков это альтернатива размещению депозитов в Банке России. При этом ставку мы раскрываем рынку до 11.00 в день размещения. Погашение происходит на следующий день до 12.00, что дает инвесторам возможность использования ресурсов для участия в торгах и проведения стандартных банковских платежей в течение дня.

Инструмент рассчитан, прежде всего, на участников торгов, непосредственно аккредитованных на бирже: банки, не работающие с банками первого круга, профучастников рынка ценных бумаг. В перспективе ожидается участие клиентов–профучастников (институциональные, корпоративные и частные инвесторы), хотя это и потребует от брокерских компаний адаптировать тарифы к новому инструменту. Расширению круга инвесторов будет способствовать и низкий минимальный торговый лот — 10 бумаг (10 000 руб.).

При этом, в сравнении с МБК и РЕПО, инструмент работает проще — не требуется подписания двухсторонних соглашений, проведения переговоров по дисконтам, не ограничиваются возможности вложения из-за высокого уровня минимального торгового лота и так далее.

Результаты первых размещений соответствуют нашим ожиданиям: инвесторы постепенно адаптируются к новому инструменту, привыкают к режиму размещения, готовят необходимую инфраструктуру. По мере привыкания рынка к инструменту спрос будет постепенно увеличиваться, а с ним — и круг участников размещений.

По нашим прогнозам, текущие рыночные макроусловия, а также большая эффективность работы регулятора по совершенствованию законодательства в сфере эмиссии облигаций будут и далее способствовать появлению на облигационном рынке новых инструментов, покрывающих различные сегменты инвесторского спроса.

на фоне сокращения темпов роста инфляции, снижения ставок на денежном рынке и ожидания снижения в средне- и долгосрочной перспективе ключевой ставки Банком России готовы были вкладываться в облигации сроком на три–пять лет и более», — считает Александр Ермак.

Наконец, доходности российских еврооблигаций этой осенью также близки к историческим минимумам. В связи с этим «сейчас мы видим следующую тенденцию: замещение эмитентами старых, «дорогих» валютных займов новыми. Это выгодно всем — ставки купонной доходности по новым выпускам ниже, то есть обслуживание новых займов обходится эмитентам дешевле. Бумаги выкупаются по оферте, с премией к рынку», — подчеркнул Василий Копосов, начальник отдела анализа финансовых рынков «КИТ Финанс».

РЭНКИНГ ОРГАНИЗАТОРОВ

По состоянию на 3 ноября первое место в общем рэнкинге организаторов российских облигаций занял Газпромбанк, который принял участие в организации 49 эмиссий 28 эмитентов на общую сумму 290.7 млрд руб. Его доля рынка размещений составляет сейчас 20.2%. Второе место занял «ВТБ Капитал». Его DCM записал на свой счет 73 эмиссии 51 эмитента на общую сумму 246.983 млрд руб. Третью позицию на данный момент занимает Sberbank CIB, принявший участие в организации 37 эмиссий от 25 эмитентов на 178.317 млрд руб. Доля топ-3 организаторов в общем рэнкинге составляет 49.7%. Четвертое и пятое места заняли банк «ФК Открытие» и Совкомбанк соответственно. Так, банк «ФК Открытие» разместил с начала года 25 выпусков 11 эмитентов объемом 171.569 млрд руб. Совкомбанк организовал размещение 33 выпусков 30 эмитентов облигаций на 92.784 млрд руб. Всего объем размещений составил 1 441.96 млрд руб.

Объем рыночных размещений по состоянию на 3 ноября составил 892.119 млрд руб. или 61.9% от общего объема. Места в рэнкинге организаторов рыночных выпусков распределились следующим образом: Газпромбанк, «ВТБ Капитал», Sberbank CIB, Совкомбанк и РОСБАНК. Доля топ-3 организаторов рыночных размещений составляет 50.7%. Наибольшее количество (единиц) размещенных эмиссий к 3 ноября как в общем зачете, так и в рэнкинге рыночных размещений приходится на «ВТБ Капитал» — 73 и 54 единицы соответственно.

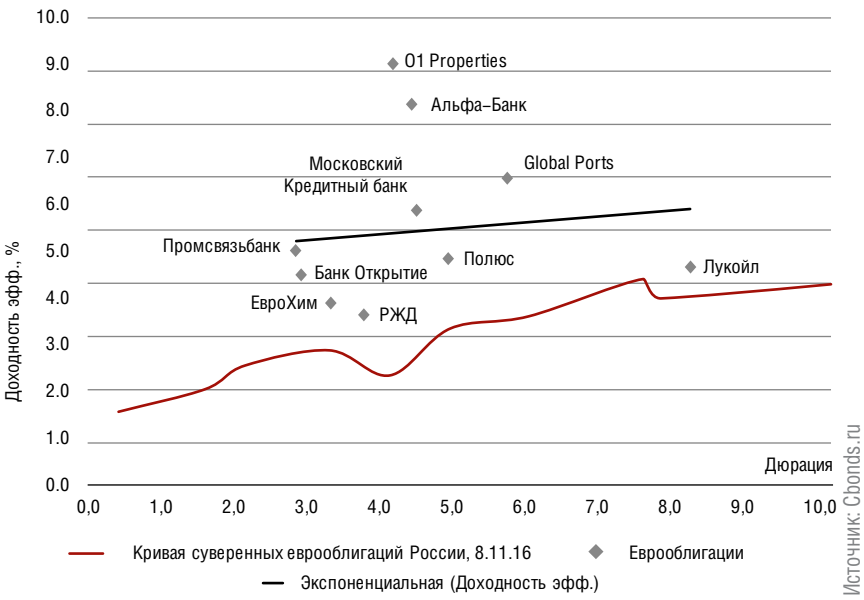
Лидером размещения муниципальных облигаций стал «ВТБ Капитал» с объемом 37.832 млрд руб. Второе и третье места заняли Совкомбанк и БК «РЕГИОН» соответственно. Совместно топ-3 организаторов занимают долю равную 86.4% в муниципальном секторе.

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ольга НИКОЛАЕВА,
аналитик управления анализа долгового рынка ИК «Велес Капитал»

Осень оказалась богатой на первичные размещения евробондов эмитентов развивающихся стран после длительного периода затишья. Россия в этом вопросе не стала исключением. В сентябре рынок российских еврооблигаций пополнился сразу семью новыми выпусками на сумму $3.16 млрд. Среди заемщиков оказался и Минфин, доразместивший 10–летние евробонды Russia 26 объемом $1.25 млрд. По итогам октября число размещений увеличилось до восьми штук, а объем привлеченных средств достиг $4.05 млрд Всплеск активности эмитентов вполне логично объясняется попыткой успеть занять на привлекательных условиях, тем самым рефинансировав текущий кредитный портфель под более низкий процент, до тех пор пока ведущие мировые ЦБ сохраняют ультрамягкую монетарную политику. С другой стороны, интерес подогревается высоким уровнем спроса на активы развивающихся стран со стороны крупных инвесторов, обусловленным бегством от околонулевых или отрицательных процентных ставок в развитых странах.

Рисунок 4
Карта новых размещений российских корпоративных еврооблигаций в сентябре-октябре 2016 года



Источник: Cbonds.ru

Таблица 1. Итоги размещения корпоративных облигаций в августе–октябре 2016 года (без учета дополнительных выпусков)

№ п/п	Эмиссия	Объем эмиссии, млн*	Валюта	Дата размещения	Дата погашения (оферты)	Ставка купона/ доходность	Организаторы	Модифицированая дюрация
1	«СИБУР Холдинг», 11	10 000	RUR	03.08.2016	22.07.2026 (05.08.2019)	9.65/9.88	Газпромбанк, Sberbank CIB	2.43
2	Бест Эффортс Банк, 001–БО	5	USD	04.08.2016	07.12.2016	0.75/0.75	Бест Эффортс Банк	0.50
3	Совкомбанк, БО–03	7 000	RUR	05.08.2016	30.07.2021 (09.08.2017)	11.9/12.26	Совкомбанк	0.86
4	Группа Компаний «ПИК», БО–07	5 000	RUR	05.08.2016	24.07.2026 (07.08.2019)	13/13.42	Банк «Открытие»	2.27
5	«ИКС 5 ФИНАНС», БО–07	5 000	RUR	09.08.2016	01.08.2023 (07.02.2019)	9.75/9.99	«ВТБ Капитал», Райффайзенбанк, БК «Регион», ЮниКредит Банк	2.07
6	«Мостотрест», 08	5 000	RUR	10.08.2016	29.07.2026 (06.08.2021)	11.15/11.46	«ВТБ Капитал»	3.55
7	«Транснефть», БО–001Р–03	15 000	RUR	11.08.2016	03.08.2023	9.45/9.67	Газпромбанк	4.80
8	Альфа–Банк, БО–16	5 000	RUR	11.08.2016	24.07.2031 (13.08.2018)	9.75/9.99	Альфа–Банк	1.69
9	Русфинанс Банк, БО–001Р–01	4 000	RUR	12.08.2016	12.08.2026 (15.08.2018)	10/10.25	РОСБАНК	1.69
10	«РЕСО–Лизинг», БО–02	2 000	RUR	22.08.2016	27.07.2026 (08.08.2019)	12/12.36	Связь–Банк	2.01
11	Тверская концессионная компания, 01	8 500	RUR	23.08.2016	22.08.2019 (28.02.2018)	11.5/12.07	«АЛОР ИНВЕСТ»	8.81
12	Транскапиталбанк, С04	1 500	RUR	24.08.2016	14.02.2022	15/15.56	БК «Регион»	3.40
13	«РСГ–Финанс», БО–06	3 000	RUR	25.08.2016	22.08.2019 (28.02.2018)	14.5 / 15.03	Банк «Открытие», БИНБАНК	1.21
14–15	«Газпром нефть», БО–01, БО–04	15 000	RUR	30.08.2016	24.07.2046 (26.08.2021)	9.4/9.62	«ВТБ Капитал», Газпромбанк, Sberbank CIB	3.73
16–17	«Россети», БО–02 – БО–03	10 000	RUR	30.08.2016	18.08.2026 (27.08.2019)	9.15/9.36	Газпромбанк	2.45
18	МРСК Урала, БО–05	5 000	RUR	30.08.2016	14.08.2026 (23.08.2019)	9.32/9.54	Газпромбанк	6.12
19	МРСК Центра, БО–05	5 000	RUR	30.08.2016	14.08.2026 (23.08.2019)	9.32/9.54	Газпромбанк	6.12
20	«Мираторг Финанс», БО–07	5 000	RUR	30.08.2016	24.08.2021	11/11.30	Газпромбанк	3.56
21	ФГУП ГЦСС, 01	705	RUR	30.08.2016	22.08.2019	13/13.42	Промсвязьбанк	2.27
22	МТС, БО–02	10 000	RUR	02.09.2016	15.08.2031 (05.09.2018)	9.4/9.62	Sberbank CIB, Газпромбанк	1.70
23	«Авиатерминал», 001–БО	100	RUR	02.09.2016	01.09.2017	15/15.82	БКС	0.82
24	«Воронеж–Аква инвест», БО–01	1 000	RUR	05.09.2016	14.06.2019 (20.06.2017)	14 / 14.49	БК «Регион»	0.84
25	«Транснефть», БО–06	17 000	RUR	06.09.2016	25.08.2026 (01.09.2022)	9.3/9.52	Sberbank CIB, Банк «РОССИЯ»	4.31
26	ГТЛК, БО–08	5 000	RUR	13.09.2016	01.09.2026 (10.09.2021)	11.1/11.41	Газпромбанк, Альфа–Банк	3.55
27–29	Группа Компаний «ПИК», БО–01 – БО–03	9 000	RUR	15.09.2016	03.09.2026 (17.09.2019)	13/13.42	«ВТБ Капитал», Связь–Банк	2.27
30	«Калугапутьмаш», КО–01	1 700	RUR	19.09.2016	25.12.2021 (28.12.2017)	16/16.21	не привлекались	1.05
31	Торговый дом СТМ, КО–01	1 400	RUR	19.09.2016	25.12.2021 (28.12.2017)	16/16.21	не привлекались	1.05
32	«РГС Недвижимость», БО–П06	2 500	RUR	20.09.2016	14.09.2021 (23.03.2018)	12.5/12.89	БАНК «УРАЛСИБ», Промсвязь–банк, АКБ «Пересвет» (АО)	1.25
33	«Ростелеком», 001Р–01R	15 000	RUR	22.09.2016	10.09.2026 (24.09.2019)	9.2/9.41	«ВТБ Капитал», Sberbank CIB	2.45
34	Газпромбанк, БО–11	10 000	RUR	22.09.2016	22.09.2019 (26.03.2018)	9.5/9.73	Газпромбанк	1.30
35	«ПСН Проперти Менеджмент», 01	10 000	RUR	22.09.2016	10.09.2026 (26.03.2018)	13/13.42	Промсвязьбанк, Банк «ЗЕНИТ»	1.24
36	СФО ПСБ МСБ 2015, класс А	7 000	RUR	22.09.2016	26.06.2031	10.25/10.69	МСП Банк	–
37	«Почта России», БО–03	5 000	RUR	22.09.2016	10.09.2026 (24.09.2019)	9.35/9.57	Банк «Открытие», Райффайзен–банк, «ВТБ Капитал»	2.44
38	«ТрансКонтейнер», БО–02	5 000	RUR	22.09.2016	16.09.2021	9.4/9.62	«ВТБ Капитал», Райффайзен–банк, АЛЬФА–БАНК	3.27
39–40	«Силовые машины», БО–03 – БО–04	10 000	RUR	26.09.2016	14.09.2026 (30.09.2019)	9.95/10.2	«ВТБ Капитал», Газпромбанк	2.41
41	ТКК, класс Б	2 013	RUR	27.09.2016	20.09.2046	13.5/13.46	ИК «Лидер», Банк «РОССИЯ»	–
42	ТКК, класс А1	1 241	RUR	27.09.2016	23.09.2033 (29.09.2021)	12.5/12.5	ИК «Лидер», Банк «РОССИЯ»	–
43	«Уралкалий», ПБО–01–В	400	USD	27.09.2016	21.03.2023 (23.09.2019)	6.1/6.2	«ВТБ Капитал»	–
44	«СИБУР Холдинг», 12	10 000	RUR	28.09.2016	16.09.2026 (30.03.2020)	9.65/9.88	Газпромбанк	2.77
45	Группа ЛСР (ПАО), 001Р–01	5 000	RUR	28.09.2016	22.09.2021	10.75/11.19	Альфа–Банк, Райффайзенбанк	2.95
46	Ипотечный агент «Абсолют 4», 01	4 964	RUR	28.09.2016	11.12.2043	9.85/10.12	Райффайзенбанк, АБСОЛЮТ БАНК	–
47	«ИКС 5 ФИНАНС», 001Р–01	15 000	RUR	29.09.2016	11.09.2031 (01.10.2019)	9.45/9.67	Альфа–Банк, Промсвязьбанк, Райффайзенбанк, Совкомбанк	2.44
48	«ДельтаКредит», БО–12	7 000	RUR	29.09.2016	29.09.2026 (02.10.2019)	9.85/10.09	РОСБАНК	2.42
49	«Уралкалий», ПБО–02–В	400	USD	29.09.2016	23.03.2023 (23.09.2019)	6.1/6.2	«ВТБ Капитал»	
50	Сбербанк России, БО–37	15 000	RUR	30.09.2016	30.09.2021	9.25/9.46	Sberbank CIB, Россельхозбанк	3.75
51	Альфа–Банк, БО–17	5 000	RUR	04.10.2016	16.09.2031 (30.09.2021)	9.5/9.73	Альфа–Банк	3.72
52	Сбербанк России, БО–37	10 000	RUR	05.10.2016	30.09.2021	9.25/9.46	Sberbank CIB, Россельхозбанк	3.76
53	Россельхозбанк, 08Т1	5 000	RUR	05.10.2016	Бессрочные (23.09.2026)	14.25/14.76	«ВТБ Капитал», Россельхозбанк	4.89
54	«Транснефть,» БО–001Р–04	15 000	RUR	06.10.2016	29.09.2022	9.3/9.52	Газпромбанк, «ВТБ Капитал»	4.31
55	«Акрон», БО–001Р–01	5 000	RUR	06.10.2016	24.09.2026 (06.10.2020)	9.55/9.78	РОСБАНК, ЮниКредит Банк	3.11
56	«Концессии водоснабжения», 03	1 900	RUR	06.10.2016	07.04.2031	12/12	ИК Лидер, Банк РОССИЯ	–
57	«Велес», 01	2 000	RUR	07.10.2016	29.09.2021	11/11.3	«Спарта–финанс», ФК «Сивер»	0.45
58	Фольксваген Банк РУС, 001Р–01	5 000	RUR	11.10.2016	17.10.2023 (18.04.2018)	9.8/10.04	Райффайзенбанк и ЮниКредит Банк	1.30
59	«Европлан», БО–07	5 000	RUR	11.10.2016	29.09.2026 (12.10.2018)	11.75/12.10	БИНБАНК, Альфа–Банк, Совкомбанк, ЮниКредит Банк	1.64

Источник: Cbonds.ru

* Пересчет в рубли для итоговых значений производится по курсу ЦБ на день размещения

Таблица 1 (продолжение). Итоги размещения корпоративных облигаций в августе-октябре 2016 года (без учета дополнительных выпусков)

№ п/п	Эмиссия	Объем эмиссии, млн*	Валюта	Дата размещения	Дата погашения (оферты)	Ставка купона/доходность	Организаторы	Модифицированая дюрация
60	«КИТ Финанс Капитал», БО-08	1 991	RUR	12.10.2016	16.09.2026 (27.09.2017)	8/8.16	АБСОЛЮТ БАНК	9.97
61	Банк «Интеза», 001P-01R	3 000	RUR	13.10.2016	10.10.2019	9.75/9.99	Sberbank CIB, Газпромбанк	2.42
62	«РЕСО-Лизинг», БО-05	3 000	RUR	14.10.2016	02.10.2026 (12.10.2021)	12.6/13	Совкомбанк	3.41
63	«Инград», БО-01	5 000	RUR	18.10.2016	12.10.2021 (19.10.2018)	13/13.42	Московский Кредитный банк	–
64–65	«Регион Капитал», БО-06 – БО-07	6 000	RUR	21.10.2016	15.10.2021 (24.04.2018)	11.5/11.83	БК «Регион»	1.27
66	«ТрансФин-М», 001P-01	1 000	RUR	21.10.2016	09.10.2026 (25.10.2017)	12/12.36	«ВТБ Капитал»	0.86
67	ВТБ, КС-1-1	3 006	RUR	24.10.2016	25.10.2016	99.9719/10.8	ВТБ	–
68	ВТБ, КС-1-2	4 136	RUR	25.10.2016	26.10.2016	99.9719/10.8	ВТБ	–
69	«КИТ Финанс Капитал», БО-07	1 000	RUR	25.10.2016	13.10.2026 (29.10.2018)	10.9/11.2	АБСОЛЮТ БАНК	1.66
70	«СУЭК-Финанс», 001P-01R	8 000	RUR	26.10.2016	23.10.2019	10.5/10.78	«ВТБ Капитал», Sberbank CIB, РОСБАНК, ЮниКредит Банк	2.39
71	ВТБ, КС-1-3	4 289	RUR	26.10.2016	27.10.2016	99.9719/10.8	ВТБ	–
72	«Первое коллекторское бюро», БО-01	1 800	RUR	26.10.2016	15.10.2021	15/15.87	Восточный Экспресс Банк	2.57
73	«Башнефть», БО-09	5 000	RUR	27.10.2016	15.10.2026 (25.10.2022)	9.3/9.52	Газпромбанк	4.31
74	ВТБ, КС-1-4	4 427	RUR	27.10.2016	28.10.2016	99.9719/10.8	ВТБ	–
75	«МКБ-лизинг», 01	3 000	RUR	27.10.2016	21.10.2021 (03.05.2018)	12.5/12.89	Совкомбанк, БИНБАНК, БК «Регион»	1.25
76	«Открытие Холдинг», БО-06	25 000	RUR	28.10.2016	03.10.2036 (31.10.2017)	12.94/13.58	Банк «Открытие», «ВТБ Капитал»	–
77	ВТБ, КС-1-5	4 525	RUR	28.10.2016	29.10.2016	99.9158/10.79	ВТБ	–
78	ВТБ, КС-1-16	4 903	RUR	31.10.2016	01.11.2016	99.9719/10.8	ВТБ	–
Итого		**476 175**	**RUR**					
В том числе банки и финансовые институты		**177 875**	**RUR**					

Таблица 2. Итоги размещения муниципальных облигаций в августе-октябре 2016 года

№ п/п	Эмиссия	Объем эмиссии, млн	Валюта	Дата размещения	Дата погашения (оферты)	Ставка купона (цена)/доходность	Организаторы	Модифицированая дюрация
1	Республика Мордовия, 34003	5 000	RUR	09.09.2016	03.09.2021	11.7/12.22	Совкомбанк, «ВТБ Капитал», Газпромбанк	2.92
2	Тамбовская область, 35002	1 600	RUR	20.09.2016	20.09.2023	9.6/9.93	«ВТБ Капитал», Совкомбанк	4.03
3	Удмуртская республика, 35002	5 000	RUR	21.09.2016	19.09.2026	10.55/10.96	Совкомбанк, «ВТБ Капитал»	5.51
4	Томская область, 34055 (доразмещение)	3 000	RUR	26.09.2016	19.06.2023	9.9 (101.75)/9.81	Газпромбанк, «ВТБ Капитал»	3.76
5	Новосибирская область, 34017	2 500	RUR	04.10.2016	03.10.2021	8.93/9.23	«ВТБ Капитал»	3.34
6	Новосибирская область, 34017 (доразмещение)	2 500	RUR	05.10.2016	03.10.2021	8.93 (99.51)/9.38	«ВТБ Капитал»	3.33
7	Омск, 34002	1 250	RUR	25.10.2016	26.10.2019	9.9/10.27	«ВТБ Капитал», Совкомбанк, Sberbank CIB	1.71
8	Омск, 34002 (доразмещение)	1 250	RUR	26.10.2016	26.10.2019	9.9 (98.90)/10.92	«ВТБ Капитал», Совкомбанк, Sberbank CIB	1.70
Итого		**22 100**	**RUR**					

Источник: Cbonds.ru

Таблица 3. Итоги размещений дополнительных выпусков корпоративных облигаций в августе-октябре 2016 года

Эмиссия	Объем эмиссии, млн	Валюта	Дата размещения	Дата погашения (оферты)	Ставка купона (цена)/доходность	Организаторы	Модифицированая дюрация
Банк «ЗЕНИТ», БО-13	1 000	RUR	23.08.2016	13.06.2024 (27.06.2017)	11.25 (100.5)/10.86	Банк «ЗЕНИТ»	0.73
БИНБАНК, БО-02	5 000	RUR	15.09.2016	24.09.2025 (28.09.2016)	13.5/13.46	БИНБАНК, Совкомбанк	0.02
Татфондбанк, БО-13	4 000	RUR	21.09.2016	21.03.2025 (06.04.2017)	13.5 (100)/13.93	АКБ «Пересвет» (АО), БК «Регион»	0.43
УБРиР, БО-05	3 000	RUR	22.09.2016	10.04.2020 (19.10.2016)	12 (100)/12.04	УБРиР, Бинбанк	0.05
«Открытие Холдинг», БО-04	10 000	RUR	19.10.2016	30.09.2027 (17.10.2016)	12.25 (100)/12.61	Банк «Открытие»	0.43
Итого	**23 000**	**RUR**					

Источник: Cbonds.ru

Таблица 4. Рэнкинг организаторов облигаций России с 1 января по 3 ноября 2016 года

#	Инвестиционный Банк	Объем, млн RUR	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	Газпромбанк	290 700	20.16%	28	49
2	«ВТБ Капитал»/ВТБ	246 983	17.13%	51	73
3	Sberbank CIB	178 317	12.37%	25	37
4	Банк «ФК Открытие»	171 569	11.90%	11	25
5	Совкомбанк	92 784	6.43%	30	33
6	РОСБАНК	75 917	5.26%	15	20
7	БК Регион	58 170	4.03%	19	26
8	Райффайзенбанк	44 134	3.06%	19	25
9	Альфа-Банк	42 426	2.94%	10	13
10	Промсвязьбанк	38 241	2.65%	8	10

Источник: Cbonds.ru