Ирина КАЛИНКОВА,
обозреватель группы российских облигационных рынков, Cbonds

В поисках новых инвесторов

С января 2017 года рынок наблюдает за осторожным смягчением денежно-кредитной политики ЦБ, который за последние четыре месяца дважды снизил ставку, опираясь на оптимистичные данные по инфляции. Однако, по мнению аналитиков, дальнейшее замедление роста цен пока под вопросом. Вполне вероятно, что ЦБ приостановит смягчение денежно-кредитной политики в третьем квартале. Противоречивые ожидания у рынка и в отношении рубля, который может ослабнуть в течение следующих трех кварталов, даже несмотря на сохранение текущих цен на нефть. Долговой рынок пока находится в состоянии умеренного оптимизма: сектор корпоративных облигаций растет последние 12 месяцев со средней скоростью 1.5% месяц к месяцу, а эффективная доходность бумаг упала к концу первого квартала до 9.56% годовых. Иностранные инвесторы по-прежнему не спешат массово заходить на локальный рынок из-за низкой ликвидности и небольших объемов размещения, но финансовые власти намерены искать новых покупателей российских облигаций среди населения.

НОВЫЕ ОРИЕНТИРЫ

Основным событием первого квартала на уровне макроэкономики стало очередное смягчение денежно-кредитной политики: с 27 марта ключевая ставка ЦБ РФ опустилась до 9.75% годовых. 28 апреля ЦБ еще раз снизил ставку — до 9.25%. Снижение ставки стало возможным за счет существенного замедления инфляции, которая по оценке на 24 апреля составила 4.3%. «Однако дальнейшее замедление уже не столь очевидно, поскольку инфляция приближается к темпам роста тарифов в текущем году. Более того, по ряду позиций ожидается более существенный рост. Соответственно, если инфляционный показатель стабилизируется, то ЦБ сможет лишь незначительно смягчить свою политику», — считает **Андрей Кочетков, аналитик «Открытия Брокер».**

«Мы по-прежнему рассчитываем, что за весь год ставка будет снижена на 150 б.п. Мы прогнозируем ослабление рубля во втором–третьем кварталах этого года, поскольку поступления по счету текущих операций будут ниже, и потому эффект от интервенций Минфина станет более заметным, — отметили аналитики Sberbank CIB. — В связи с этим высока вероятность, что ЦБ замедлит или даже приостановит смягчение денежно-кредитной политики в третьем квартале, учитывая повышение инфляционного давления, вызванное вторичным эффектом ослабления рубля».

КОММЕНТАРИИ

В начале апреля обновленный прогноз развития экономики России опубликовало и Минэкономразвития во главе с Максимом Орешкиным. **По мнению Александра Исакова, экономиста «ВТБ Капитала»,** одним из ключевых замечаний министра по поводу обновленного прогноза стало сообщение о справедливом курсе рубля. Прогноз курса USD/RUB от ведомства на конец 2017 года составляет теперь 68 руб., а новый прогноз среднего курса доллара на год — 64.4 руб. По словам Орешкина, даже при сохранении текущих цен на нефть в ближайшие месяцы национальная валюта может ослабнуть примерно до уровня 63–64 руб. за доллар. Прогноз курса доллара на конец 2018, 2019 и 2020 годов составляет соответственно 70.8 руб, 71.6 руб. и 73.8 руб., при этом оценка средней цены нефти на 2017 год повышена с $40 за баррель до $45 за баррель. При таких параметрах Минэкономразвития ожидает снижения дефицита бюджета до 2% ВВП. Прогноз экономического роста был повышен до 2% (против прежних 0.6%), тогда как в 2018 и 2019 годах темпы экономического роста, по оценкам министерства, составят 1.5% ежегодно. Наконец, ведомство не сомневается, что таргет по инфляции на уровне 4% более чем достижим: прогноз снижен до 3.8% на 2017 год.

ДЕШЕВЛЕ И ПРОЗРАЧНЕЕ

По итогам первого квартала рубль подорожал на 7.1%, что стало одним из наиболее заметных укреплений среди валют стран СНГ на фоне низких нефтяных цен. Поддержку рублю оказало некоторое снижение доллара при ужесточении монетарной политики ФРС и операции carry trade. При этом влияние валютных интервенций Минфина, как и ожидал Банк России, оказалось незначительным. Начиная с мая фискальные власти увеличивают объем средств, направляемых на покупку иностранной валюты на внутреннем рынке: ежедневно будут проводиться операции на сумму 3.5 млрд руб.

Несмотря на ожидания Минфина по ослаблению рубля к концу года, прямой выход экспортеров на валютный рынок должен снизить показатель волатильности в средне- и долгосрочной перспективе, а также уменьшить транзакционные издержки участников. «Думаю, это будет влиять на волатильность курса, то есть она снизится. Потому что, как мне кажется, финансовые посредники иногда

МАКРОЭКОНОМИКА

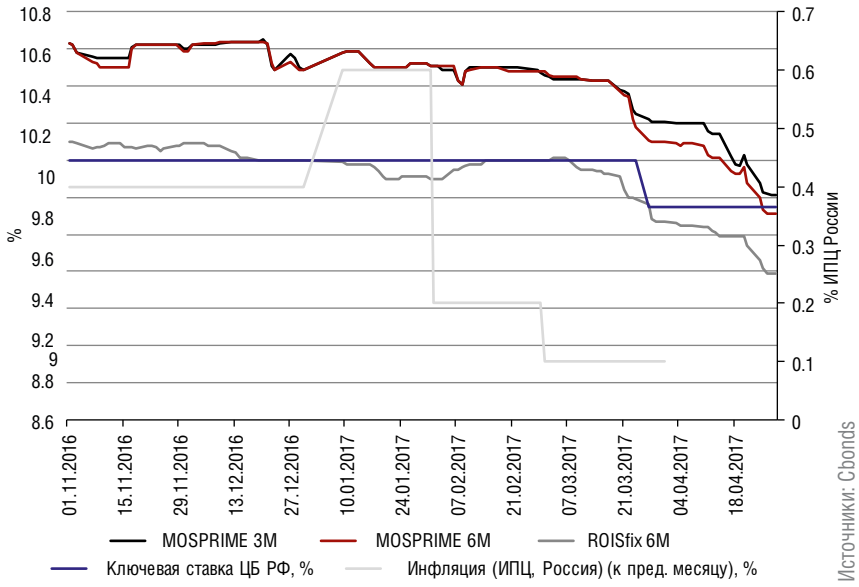
Антон СТРУЧЕНЕВСКИЙ,
главный экономист, Sberbank CIB

Мы ожидаем некоторого возобновления роста экономики во втором полугодии 2017 года, связывая это с ожидаемым снижением ставок в России. Вкупе с ростом ставок в США это приведет к уменьшению притока капитала и ослаблению рубля. Создается впечатление, что российские компании имеют огромный потенциал роста, о чем свидетельствует динамика прибыли. Но высокие процентные ставки и сильный рубль не способствуют реализации этого потенциала. Смягчение макроэкономических условий приведет к оживлению в экономике.

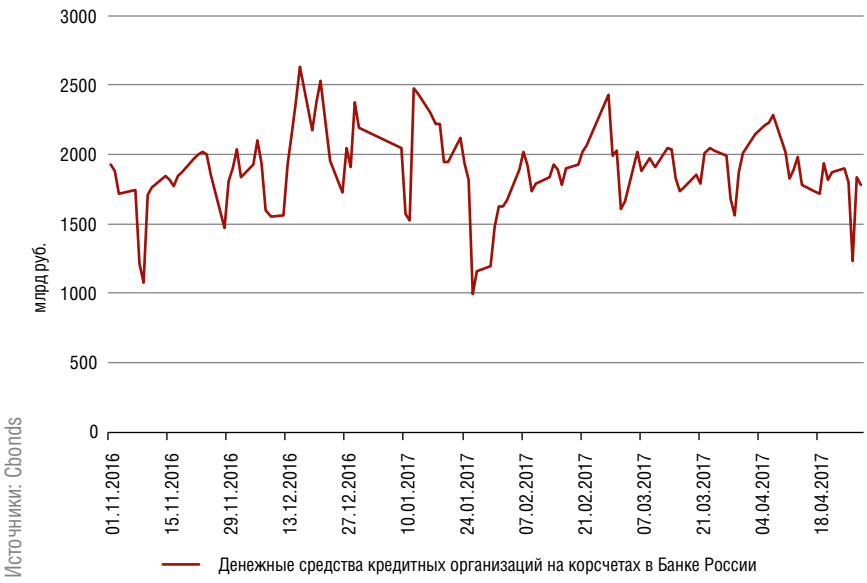
Андрей КОЧЕТКОВ,
аналитик, «Открытие Брокер»

В течение года можно ожидать ухудшения состояния платежного баланса, даже при наличии достаточно высоких цен на нефть. Кстати, гарантии этого нет, так как цена барреля выше $50 сразу провоцирует рост добычи в ряде регионов мира, включая США. Кроме того, во втором полугодии можно ожидать ухудшения дисциплины соблюдения договоренностей по сокращению добычи ОПЕК+. Впрочем, даже сегодня на рынке есть опасения, что официальные цифры производителей не совпадают с реальной статистикой поставок. Соответственно, если нефть окажется дешевле во втором полугодии, то вкупе с ухудшением платежного баланса это окажет давление на рубль, который будет слабеть, что непосредственно повлияет на инфляционные ожидания. Во всем этом есть один позитивный момент. Политика ФРС не оказывает значительного влияния на российский финансовый рынок. Пока ставки в долларах не станут существенно положительными, инвесторы продолжат направлять средства на российский долговой рынок.

Рисунок 1. Макроиндексы и индексы денежного рынка



Источники: Cbonds



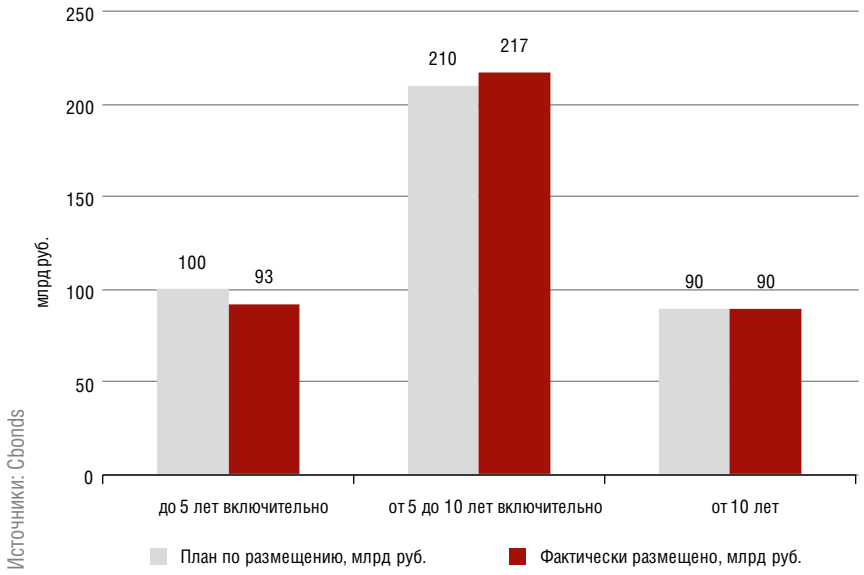
Источники: Cbonds

Рисунок 2
Ликвидность: денежные средства кредитных организаций на корсчетах в Банке России

могут усиливать волатильность, а когда экспортеры напрямую будут это делать, волатильность будет ниже», — сказал **Владимир Колычев, замминистра финансов РФ** (цитата по АЭИ «ПРАЙМ»).

Первыми компаниями, которые вышли на локальный валютный рынок напрямую наравне с банками и брокерами, стали в начале апреля НК «Роснефть» и АК «АЛРОСА». Как сообщила Московская Биржа, основными преимуществами выхода на биржевой валютный рынок являются высокая степень информационной прозрачности с возможностью заключения сделок по наилучшей цене, а также наличие центрального контрагента, функции которого исполняет банк «Национальный Клиринговый Центр», который гарантирует исполнение обязательств перед добросовестными участниками, а также избавляет их от необходимости оценивать риски и устанавливать лимиты друг на друга.

Рисунок 3
Программа государственных внутренних облигационных заимствований на 2017 год



Источники: Cbonds

ПО ИТОГАМ ПЕРВОГО КВАРТАЛА РУБЛЬ ПОДОРОЖАЛ НА 7.1%, ЧТО СТАЛО ОДНИМ ИЗ НАИБОЛЕЕ ЗАМЕТНЫХ УКРЕПЛЕНИЙ СРЕДИ ВАЛЮТ СТРАН СНГ НА ФОНЕ НИЗКИХ НЕФТЯНЫХ ЦЕН

«Прямой допуск новой категории участников на рынки Московской Биржи обеспечит приток дополнительной ликвидности. В перспективе такое расширение числа участников рынков может стать важным фактором роста объемов, как это произошло с клиентским доступом на валютный рынок, который долгое время был исключительно банковским. Уже реализован прямой доступ на валютный рынок, а в ближайших планах — предоставить компаниям возможность напрямую размещать средства на денежном рынке. В перспективе прямой допуск компаний приведет к увеличению оборота валютного рынка примерно на $1 млрд в день. На денежном рынке мы рассчитываем на рост порядка 20% к текущему дневному объему открытых позиций 1.1–1.2 трлн руб.», — сообщили в пресс-службе Московской Биржи.

ИНОСТРАННЫМ ИНВЕСТОРАМ НЕИНТЕРЕСНО

Рынок российских корпоративных облигаций продолжает расти уже 12 месяцев подряд. По сравнению с мартом 2016 года текущий объем сектора увеличился на 22% и составил почти 9.7 трлн руб. Объем новых размещений за первый квартал 2017 года составил 223 млрд рублей, что на 49% больше, чем за аналогичный период прошлого года и на 67% больше, чем в первом квартале 2015 года. Тем не менее мы по-прежнему наблюдаем двукратное отставание от результатов первых трех месяцев пред-

кризисного 2013 года. Вместе с тем растет средний объем размещения одного выпуска на внутреннем рынке: он составил 5.1 млрд руб. (примерно $90 млн) по итогам первого квартала 2017 года.

Именно небольшие объемы размещения и недостаточная ликвидность по-прежнему являются ключевыми препятствиями для привлечения большего количества иностранных инвесторов на российский долговой рынок, полагает Муге Экси, управляющий директор Unicredit Bank, выступившая на VI Cbonds Emerging Markets Bond Conference в Лондоне. Ее позицию разделяет и **Мария Радченко, заместитель руководителя аналитического департамента по долговому рынку «БКС Прайм»:** «Торговая ликвидность в локальных рублевых выпусках ниже по сравнению с еврооблигациями из-за меньшего размера выпуска: средний объем размещения локальных бумаг составляет 3–5 млрд руб., а средний объем выпусков еврооблигаций — $500 млн».

Биржевой оборот российских корпоративных облигаций в первом квартале 2017 года составил, по данным Cbonds, в среднем 415 млрд руб./мес. Это значительно больше, чем за аналогичный период 2016 года (282 млрд руб./мес.) и 2015 года (294 млрд руб./мес.). На внешнем рынке отечественные эмитенты чувствуют себя довольно уверенно: средний объем размещения одного выпуска еврооблигаций российских компаний в первые три месяца текущего года составил $530 млн. При этом для сегмента emerging markets в целом этот показатель, по данным Cbonds, равен всего $396 млн. Среди эмитентов Латинской Америки, к примеру, объем средней сделки по размещению евробондов составляет $499 млн, а в странах Восточной Европы — всего $350 млн.

Еще одним существенным препятствием для привлечения иностранных инвесторов на локальный рынок корпоративных облигаций Мария Радченко считает низкую популярность ковенантов у российских заемщиков, в то время как «иностранцев больше волнует фундаментальная сторона вопроса — как они будут защищены юридически». На данный момент, по данным Cbonds, ковенанты есть у более чем 200 выпусков российских облигаций. Наиболее часто встречающиеся ковенанты в локальных выпусках касаются изменений финансовых показателей и доли участия в уставном капитале.

КОММЕНТАРИИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Юрий КРАВЧЕНКО,
начальник отдела анализа банков и денежного рынка, ИК «Велес Капитал»

Весь март на месячных валютных аукционах РЕПО ЦБ наблюдался заметный «переспрос» со стороны банков, хотя регулятор, как и раньше, весьма осторожно сокращал лимиты по валютному рефинансированию. Возросший спрос на валютную ликвидность подтверждался и снижением ставок по валютным свопам большую часть месяца. Такую ситуацию можно объяснить как относительно крупными выплатами по внешним долгам в марте, так и привлекательностью валютного фондирования для размещения средств в рублевые инструменты.

Минимальное снижение ключевой ставки ЦБ не сокращает привлекательность рублевых ставок и пока не позволяет однозначно говорить о начале полноценного цикла смягчения процентной политики. В этих условиях благоприятная ситуация для рубля на внутреннем рынке будет сохраняться вплоть до более существенного сокращения спреда в процентных ставках между российским и внешними рынками.

Тем не менее российский долговой рынок все еще демонстрирует достаточно высокую доходность. Показатель эффективной доходности снизился до 9.56% годовых при дюрации 1.4 года по итогам первого квартала 2017 года.

Наилучшую доходность среди ликвидных еврооблигаций эмитентов с инвестиционным рейтингом и bid-ask спредом не более 40 б.п. показали в марте этого года «Газпром» (4.99%, погашение в феврале 2028 года; 5.16%, погашение в августе 2037

Таблица 1. Доля физлиц в объеме торгов облигациями на Московской Бирже

Год	ОФЗ		Корпоративные облигации	
	Вторичные торги	Размещение	Вторичные торги	Размещение
2014	3.7%	0.2%	3.3%	0.12%
2015	6.4%	0.8%	3.9%	0.18%
2016	6.1%	1.2%	1.5%	0.08%
янв–фев 2017	8.8%	3.9%	1.4%	0.03%

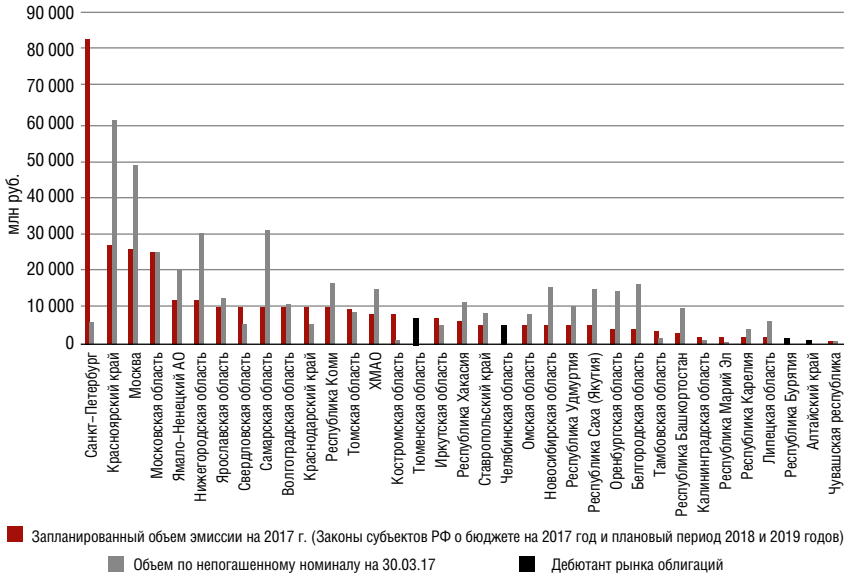
Источник: Московская Биржа

Таблица 2. Доля физлиц в объеме торгов еврооблигациями на Московской Бирже

Год	Суверенные евробонды	Корпоративные евробонды
2014	0.01%	0.00%
2015	0.21%	0.98%
2016	1.21%	11.79%
1–й кв. 2017	5.01%	8.31%

Источник: Московская Биржа

Рисунок 4. Соотношение запланированного объема выпуска субфедеральных облигаций на 2017 год и имеющегося объема долга по непогашенному номиналу



Источники: Cbonds

НЕБОЛЬШИЕ ОБЪЕМЫ РАЗМЕЩЕНИЯ И НЕДОСТАТОЧНАЯ ЛИКВИДНОСТЬ — КЛЮЧЕВЫЕ ПРЕПЯТСТВИЯ ДЛЯ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ НА РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

года), Внешэкономбанк (4.67%, погашение в ноябре 2023 года; 3.48%, погашение в ноябре 2025 года) и «Газпром нефть» (4.61%, погашение в ноябре 2023 года). Наилучшая доходность бумаг эмитентов со спекулятивным рейтингом достигает 6.5% годовых, согласно методике Cbonds[1].

Рынок локального государственного долга по итогам первого квартала продолжает отвечать ожиданиям инвесторов. Всего за этот период было размещено ОФЗ на сумму 400 млрд руб., или 38.1% от запланированного годового объема. Более половины займов пришлось на среднесрочные выпуски от пяти до десяти лет. По данным аналитиков «ВТБ Капитала», несмотря на усиление геополитической напряженности и волатильность на валютном рынке, облигации России и стран СНГ к началу апреля все еще находились в пределах узких диапазонов, доходности по всей кривой повышались незначительно.

Главной новостью на рынке госдолга в первом квартале стало решение Минфина разместить новый инструмент — ОФЗ-н, или «народные облигации». Речь идет о трехлетних выпусках со средней доходностью 8.5% годовых, не обращающихся на вторичном рынке. Минимальная сумма вложений в инструмент — 30 тыс. руб. «Инструмент сам по себе неплохой, но ожидаемые ставки купона и комиссии сводят на нет всю привлекательность данной бумаги, — считает **Юрий Архангельский, начальник управления по инвестиционным продуктам «КИТ Финанс Брокер».** — Премия к текущим ОФЗ, которые торгуются на открытом рынке, составит приблизительно 0.5%, что недостаточно в рамках трехлетнего окна, чтобы вызвать интерес у финансово активной части населения. Тем более что для них доступны альтернативные инструменты на бирже через любого брокера. Для более пассивной части населения, предпочитающей депозиты, премия тоже недостаточно велика».

«Для меня, к примеру, важно иметь возможность быстро и без несправедливых потерь выйти из инструмента в кэш, так что, с учетом освобождения доходов по корпоративным облигациям от НДФЛ, я, скорее, предпочту покупку более традиционных долговых инструментов. В то же время, вполне возможно, что для состоятельных физических лиц, которые могут себе позволить приобрести ОФЗ-н на сумму более 1.4 млн руб., народные облигации могут стать более интересным инструментом, чем депозиты в крупных банках», — отметил **Илья Барейша, старший юрист «Егоров, Пугинский, Афанасьев и Партнеры».**

«На наш взгляд, в условиях снижения депозитных ставок ОФЗ для населения будут интересны долгосрочным инвесторам, готовым держать бумаги до погашения, в качестве альтернативы депозитам. Лимит вложений до 15 млн руб. должен привлечь в первую очередь состоятельных граждан, объем депозитов которых не покрывается госгарантией на 1.4 млн руб. Кроме того, покупатели народных ОФЗ на сумму свыше 300 тыс. руб. могут рассчитывать на минимальную комиссию — 0.5%», — рассуждает **Роман Насонов, ведущий аналитик Промсвязьбанка.**

Помимо корпоративных облигаций и рыночных выпусков ОФЗ альтернативой для физических лиц в 2017 году могут стать более доходные региональные облигации. Программы государственных внутренних заимствований субъектов на 2017 год и плановый период 2018 и 2019 годов свидетельствуют о потенциальном росте данного рынка в текущем году. Заявленный предельный объем эмиссии субфедеральных облигаций составляет чуть более 300 млрд руб., что в два раза превышает фактический показатель 2016 года. О планах выпустить новые облигационные займы в ближайшие

[1] Подробнее см. «Облигационный бюллетень Cbonds».

три квартала заявили 35 субъектов, в том числе Республика Бурятия, Алтайский край, Тюменская и Челябинская области, которые планируют до конца 2017 года дебютировать с займами на общую сумму до 14.4 млрд руб. Крупнейшими заемщиками в секторе муниципальных и субфедеральных займов в 2017 году могут стать Санкт-Петербург, Красноярский край, Москва, Московская область, а также Нижегородская область и Ямало-Ненецкий АО. Заявленный объем привлечения у каждого из этих регионов превышает 10 млрд руб.

РЕНКИНГ

В ренкинг организаторов российских облигаций по итогам первого квартала 2017 года попали 73 выпуска облигаций 62 эмитентов общим объемом 279.8 млрд руб.

Первое место вновь занял Газпромбанк, который организовал 11 эмиссий для девяти эмитентов на общую сумму 71.5 млрд руб. Его доля рынка размещений составила 25.5%. Второе место у «ВТБ Капитала». Его команда DCM организовала семь эмиссий для пяти эмитентов на общую сумму 36 млрд руб. Бронзовым призером стал Sberbank CIB, принявший участие в организации восьми эмиссий для шести эмитентов на 28.7 млрд руб. Четвертое и пятое места заняли Банк «ФК Открытие» и Совкомбанк соответственно. В частности, Банк «ФК Открытие» разместил в первом квартале 2017 года три выпуска для двух эмитентов объемом 25.1 млрд руб., Совкомбанк организовал размещение восьми выпусков для семи эмитентов на 18 млрд руб. Доля топ-5 организаторов на рынке составляет 64%.

Объем рыночных размещений в первом квартале 2017 года составил 217.9 млрд руб. Места с первого по пятое в ренкинге организаторов рыночных выпусков распределились следующим образом: Газпромбанк, Банк «ФК Открытие», Совкомбанк, Банк «ЗЕНИТ» и «ВТБ Капитал» соответственно.

КОММЕНТАРИИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Артур НАВРОЦКИЙ,
руководитель отдела анализа долговых рынков, «ИК ВЕЛЕС Капитал»

Ситуация на долговом рынке остается благоприятной, поскольку суверенная кривая продолжает тестировать новые минимумы. Позитивная динамика объясняется тем, что инвесторы ждут нормализации процентной политики Банка России на фоне низких показателей инфляции и стабильного курса рубля. Нерезиденты останутся главными игроками в секторе ОФЗ благодаря привлекательности рублевого риска за счет высокой реальной доходности вложений. В течение второго квартала волатильность в бумагах может оказаться высокой из-за большой концентрации международных игроков, которые чувствительно реагируют на внешние события.

Кредитные спреды корпоративных заемщиков до конца года останутся узкими по отношению к ОФЗ. До тех пор, пока в стране не восстановится кредитование при существенном притоке бюджетной ликвидности в систему, российские облигации останутся одним из альтернативных источников инвестирования. Инвесторы покупают практически любые бумаги, эмитенты которых способны расплатиться с долгами, вне зависимости от их рейтинговой группы.

Роман НАСОНОВ,
ведущий аналитик, Промсвязьбанк

Доходности рублевых корпоративных облигаций с начала марта опустились почти на 50 б.п. — до 9.46% (индекс IFX-Cbonds), а их премия к ОФЗ (Cbonds-GBI RU) находится на минимальных в этом году уровнях около 140 б.п. Поэтому перспективы дальнейшего снижения доходностей корпоративных облигаций будут зависеть в первую очередь от динамики рынка ОФЗ. На горизонте от нескольких месяцев мы пока сохраняем оптимистичный взгляд на рынок рублевых облигаций, в том числе благодаря снижению стоимости фондирования для локальных игроков в условиях замедления темпов инфляции. Так, максимальная процентная ставка по рублевым вкладам физлиц в топ-10 банков за последние три месяца опустилась на 38 б.п. — до 8.02%, что ниже текущих доходностей большинства ОФЗ. Потенциал снижения ставок по рублевым корпоративным бондам к концу первого полугодия 2017 года мы оцениваем на уровне 20–40 б.п.

Таблица 3. Итоги размещения корпоративных облигаций в феврале-апреле 2017 года

№ п/п	Эмиссия	Объем, млн	Валюта	Дата размещения	Дата погашения (оферты)	Ставка купона/ Доходность	Дюрация	Организатор
1	«Транснефть», БО-001Р-05	15 000	RUB	03.02.2017	26.01.2024	9.25 / 9.46	5.29	Газпромбанк
2	«Трансмашхолдинг», ПБО-01	10 000	RUB	07.02.2017	04.02.2020	9.95 / 10.2	2.66	Газпромбанк, «ВТБ Капитал», «Ренессанс Капитал»
3	«О1 Пропертиз Финанс», БО-П01	335	USD	09.02.2017	29.01.2021	7 / 7.12	3.53	Банк «ФК Открытие», «АТОН»
4	ГТЛК, 001Р-03	10 000	RUB	09.02.2017	22.01.2032 (06.02.2024)	11 / 11.46	4.96	Газпромбанк, БИНБАНК, Совкомбанк
5	МТС, 001Р-01	10 000	RUB	10.02.2017	04.02.2022	9 / 9.2	4.13	Газпромбанк, ЮниКредит Банк
6–7	«Газпром Капитал», БО-05 – БО-06	30 000	RUB	15.02.2017	03.02.2027 (12.02.2024)	8.9 / 9.1	5.35	Sberbank CIB, «ВТБ Капитал», Газпромбанк
8	ЧТПЗ, 001Р-02	5 000	RUB	16.02.2017	10.02.2022	9.85 / 10.09	4.06	Газпромбанк, «ВТБ Капитал», Райффайзенбанк, РОСБАНК
9	Газпромбанк, БО-23	5 000	RUB	20.02.2017	20.02.2020	9.35 / 9.57	2.68	Газпромбанк
10	«ГИДРОМАШСЕРВИС», БО-01	3 000	RUB	21.02.2017	09.02.2027 (21.02.2020)	10.75 / 11.04	2.64	Райффайзенбанк, «Ренессанс Капитал», Совкомбанк

Источник: Cbonds.ru

Таблица 3. Итоги размещения корпоративных облигаций в феврале–апреле 2017 года (Продолжение.)

№ п/п	Эмиссия	Объем, млн	Валюта	Дата размещения	Дата погашения (оферты)	Ставка купона/ Доходность	Дюрация	Организатор
11	МОЭСК, БО–09	10 000	RUB	27.02.2017	15.02.2027 (26.02.2020)	9.15 / 9.36	2.68	Газпромбанк, «ВТБ Капитал», Sberbank CIB, Совкомбанк
12	РЖД, БО–11	15 000	RUB	03.03.2017	04.02.2032 (15.02.2027)	8.65 / 8.84	6.88	«ВТБ Капитал»
13	«Группа Компаний ПИК», БО–П01	13 000	RUB	03.03.2017	25.02.2022 (04.03.2020)	13 / 13.42	2.57	БКС
14	«ТрансФин–М», 001Р–02	5 000	RUB	06.03.2017	22.02.2027 (12.03.2018)	12.75 / 13.16	0.97	Банк «ЗЕНИТ», БИНБАНК, Совкомбанк
15	ХК «Финанс», 001Р–01	1 500	RUB	09.03.2017	26.12.2019 (03.07.2018)	13.5 / 13.96	1.40	БКС, ХКФ Банк
16	Банк СКИБ, С01	1 000	RUB	10.03.2017	01.09.2023	14.5 / 15.03	4.41	Совкомбанк
17	СМП Банк, 03	3 000	RUB	13.03.2017	Бессрочные	12.25 / 12.69	–	СМП Банк
18	СМП Банк, 02	2 000	RUB	14.03.2017	Бессрочные	12.25 / 12.69	–	СМП Банк
19	«Ипотечный Агент Вега–2», класс М	16	RUB	14.03.2017	26.08.2040	– / –	–	
20	«Ипотечный Агент Вега–1», класс М	13	RUB	14.03.2017	26.06.2041	– / –	–	
21	«Ипотечный агент Пульсар–1», класс М	13	RUB	14.03.2017	25.04.2045	– / –	–	
22	«Ипотечный агент Пульсар–2», класс М	10	RUB	14.03.2017	03.01.2038	– / –	–	
23	«Ломбард Мастер», КО–П02	50	RUB	16.03.2017	15.03.2018	28 / 31.08	0.90	«Септем Капитал»
24	Русфинанс Банк, БО–001Р–02	4 000	RUB	21.03.2017	23.03.2020	9.55 / 9.78	2.68	РОСБАНК
25	ОПИН (Открытые инвестиции), БО–01	5 000	RUB	23.03.2017	17.03.2022 (26.03.2019)	13 / 13.42	–	Промсвязьбанк, БИНБАНК, БК «Регион»
26	Банк «ФК Открытие», БО–П03	10 000	RUB	24.03.2017	10.04.2023 (06.04.2020)	10.1 / 10.35	–	Банк «ФК Открытие»
27	«Ипотечный агент Санрайз–1», класс М	6	RUB	24.03.2017	28.07.2044	– / –	–	
28	«Ипотечный агент Санрайз–2», класс М	6	RUB	24.03.2017	28.02.2046	– / –	–	
29	БИНБАНК, БО–П01	3 000	RUB	27.03.2017	27.03.2018	12.15 / 12.85	0.95	БИНБАНК, Совкомбанк
30	«Транснефть», БО–001Р–06	20 000	RUB	29.03.2017	24.03.2021	9 / 9.2	3.44	Газпромбанк
31	Внешэкономбанк, ПБО–001Р–06	15 000	RUB	30.03.2017	27.07.2018	9.45 / 9.69	1.27	Банк «ЗЕНИТ»
32	МТС, 001Р–02	10 000	RUB	30.03.2017	25.03.2021	8.85 / 9.05	3.45	Sberbank CIB, ЮниКредит Банк
33	«ГПБ Аэрофинанс», 02	9 095	RUB	30.03.2017	15.03.2030	9.67 / 9.9	6.36	Газпромбанк
34	ЧТПЗ, 001Р–03	5 000	RUB	30.03.2017	21.03.2024	9.7 / 10.06	5.15	Газпромбанк, «ВТБ Капитал», ЮниКредит Банк, Sberbank CIB
35	«СамараТрансНефть–Терминал», 02	3 000	RUB	30.03.2017	30.03.2022 (04.04.2018)	12 / 12.36	0.97	Абсолют Банк
36	Россельхозбанк, БО–01Р	10 000	RUB	31.03.2017	25.09.2020	9.5 / 9.73	3.05	Россельхозбанк, Совкомбанк, БК «Регион», ВБРР
37	Почта России, БО–04	5 000	RUB	03.04.2017	22.03.2027 (01.04.2021)	8.9 / 9.1	3.44	Банк «ФК Открытие», Райффайзенбанк, «ВТБ Капитал»
38	Открытие Холдинг, БО–04	15 000	RUB	05.04.2017	30.09.2027 (16.10.2017)	11.75 / 13.42	0.02	Банк «ФК Открытие»
39	АФК Система, 001Р–06	15 000	RUB	07.04.2017	26.03.2027 (06.04.2022)	8.9 / 9.1	4.13	БКС, Промсвязьбанк, Россельхозбанк, Sberbank CIB, ЮниКредит Банк
40	РЖД, 001Р–01R	15 000	RUB	07.04.2017	18.05.2032 (02.06.2023)	8.7 / 8.88	4.90	«ВТБ Капитал», Газпромбанк, Sberbank CIB
41	Детский мир, БО–04	3 000	RUB	07.04.2017	29.03.2024 (07.04.2020)	9.5 / 9.73	2.67	Газпромбанк, «ВТБ Капитал», Райффайзенбанк, Sberbank CIB
42	РСГ–Финанс, БО–07	3 000	RUB	07.04.2017	01.04.2022 (10.04.2019)	13.5 / 13.96	1.81	БКС, Банк «ФК Открытие»
43	Концессии теплоснабжения, 01	2 000	RUB	10.04.2017	06.04.2032	12.5 / 12.5	–	ИК «Лидер», Банк «РОССИЯ»
44	КИТ Финанс Капитал, БО–06	1 365	RUB	10.04.2017	21.03.2022 (26.03.2018)	10.5 / 10.78	0.93	Абсолют Банк
45	Страховой Дом ВСК, 001Р–01	4 000	RUB	11.04.2017	05.04.2022 (12.10.2018)	11.05 / 11.36	1.42	БИНБАНК, Связь–Банк, ЮниКредит Банк
46	Газпром нефть, 001Р–01R	15 000	RUB	12.04.2017	06.04.2022	8.7 / 8.89	4.15	Промсвязьбанк, Sberbank CIB
47	ГК Пионер, 001Р–02	2 000	RUB	13.04.2017	09.04.2020 (16.10.2018)	13.5 / 13.96	1.40	Банк «ФК Открытие»
48	РН Банк, БО–001Р–01	5 000	RUB	14.04.2017	16.04.2020	9.45 / 9.67	2.45	РОСБАНК, ЮниКредит Банк
49	БИНБАНК, БО–П02	3 000	RUB	14.04.2017	14.04.2018	12.15 / 12.85	0.95	БИНБАНК, Совкомбанк
50	Газпромбанк, БО–16	10 000	RUB	18.04.2017	18.04.2024 (20.10.2020)	9.15 / 9.36	3.08	Газпромбанк
51	Концессии водоснабжения, 04	1 100	RUB	24.04.2017	07.06.2031	12.5 / 12.5	–	ИК «Лидер», Банк «РОССИЯ»
52	ГТЛК, 001Р–04	10 000	RUB	25.04.2017	06.04.2032 (21.04.2023)	9.85 / 10.22	4.59	Газпромбанк, «ВТБ Капитал»
53	ТМК, БО–06	5 000	RUB	25.04.2017	13.04.2027 (27.04.2020)	9.75 / 9.99	2.67	Альфа–Банк, «АТОН», «ВТБ Капитал», Совкомбанк
54	Домашние деньги, БО–001Р–01	1 250	RUB	25.04.2017	19.04.2022 (26.04.2018)	18 / 19.25	0.93	Россельхозбанк
55	Полипласт, П01–БО–01	900	RUB	25.04.2017	18.04.2023 (24.10.2017)	14.5 / 15.03	0.50	Связь–Банк
56	Транснефть, БО–07	17 000	RUB	26.04.2017	14.04.2027 (19.04.2024)	8.75 / 8.94	5.37	Sberbank CIB
57	Ростелеком, 001Р–02R	10 000	RUB	26.04.2017	14.04.2027 (25.04.2022)	8.65 / 8.84	4.15	«ВТБ Капитал», Газпромбанк, РОСБАНК, Sberbank CIB
58	Группа ЛСР (ПАО), 001Р–02	5 000	RUB	26.04.2017	20.04.2022	9.65 / 10.01	3.34	Совкомбанк, Райффайзенбанк
59	РЖД, 001Р–02R	15 000	RUB	27.04.2017	02.04.2037 (21.04.2026)	8.5 / 8.68	6.45	«ВТБ Капитал», Россельхозбанк
60	ФПК, 001Р–01	5 000	RUB	27.04.2017	15.04.2027 (25.10.2022)	8.8 / 8.99	4.47	Sberbank CIB, Газпромбанк, ВТБ Капитал
61	Концерн Калашников, БО–П01	3 000	RUB	27.04.2017	21.04.2022 (28.04.2020)	10.9 / 11.2	2.63	Банк «РОССИЯ», Совкомбанк
62	СамараТрансНефть–Терминал, 03	2 000	RUB	27.04.2017	27.04.2022 (30.04.2020)	12 / 12.36	2.61	Абсолют Банк
63	Группа Компаний ПИК, БО–П02	10 000	RUB	28.04.2017	22.04.2022	11.25 / 11.73	3.03	БКС, «АТОН», БК «Регион», Банк СКС, Совкомбанк, «ВТБ Капитал»
64	АВТОБАН–Финанс, БО–П01	3 000	RUB	28.04.2017	19.04.2024 (02.05.2019)	13.5 / 13.5	–	БКС, Банк «ФК Открытие», Совкомбанк
65	Мультиоригинаторный ипотечный агент 2, класс М	18	RUB	28.04.2017	15.12.2043	– / –	–	
66	Тинькофф Банк, 001Р–01R	5 000	RUB	28.04.2017	22.04.2022 (02.05.2019)	9.65 / 9.88	1.86	Sberbank CIB, Совкомбанк
Итого		**444 277**	**RUB**					
В том числе банки и финансовые институты		**133 340**	**RUB**					

ABS & MBS in Russia

VI конференция

Ипотечные ценные бумаги и секьюритизация в России

28 сентября 2017 года, Москва, Кортъярд Марриотт Москва Центр

Крупнейшая в России конференция для профессионалов рынка секьюритизации. Программа конференции ориентирована на глубокое и детальное рассмотрение профессиональных аспектов работы на рынке ипотечных ценных бумаг, а также секьюритизации других типов активов.

Организатор:

Cbonds congress

Конференцию уже поддержали:

Официальный партнер:

Райффайзен БАНК

Спонсоры:

СОВКОМБАНК

TMF GROUP Global reach Local knowledge

При участии:

LECAP

Генеральный информационный партнер:

Информационное агентство CBONDS

Программа:
Екатерина Гриценко
kate@cbonds.info
Тел. +7 (812) 336-97-21 *223

Регистрация:
Юлия Усова
j.usova@cbonds.info
Тел. +7 (812) 336-97-21 *104

Спонсорство:
Мария Беляева
mb@cbonds.info
Тел. +7 (812) 336-97-21 *111

www.cbonds-congress.com

Реклама