



◀ **Ирина КАЛИНКОВА,**
обозреватель группы российских
облигационных рынков, Cbonds

Период ожидания

Ожидания дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики определяют динамику российского облигационного рынка, что, в свою очередь, формирует нисходящий тренд уровня доходности как гособлигаций, так и долга корпоративного и субфедерального секторов. Успех первичных размещений во всех сегментах внутреннего рынка свидетельствует о высоком интересе инвесторов к российским бумагам.

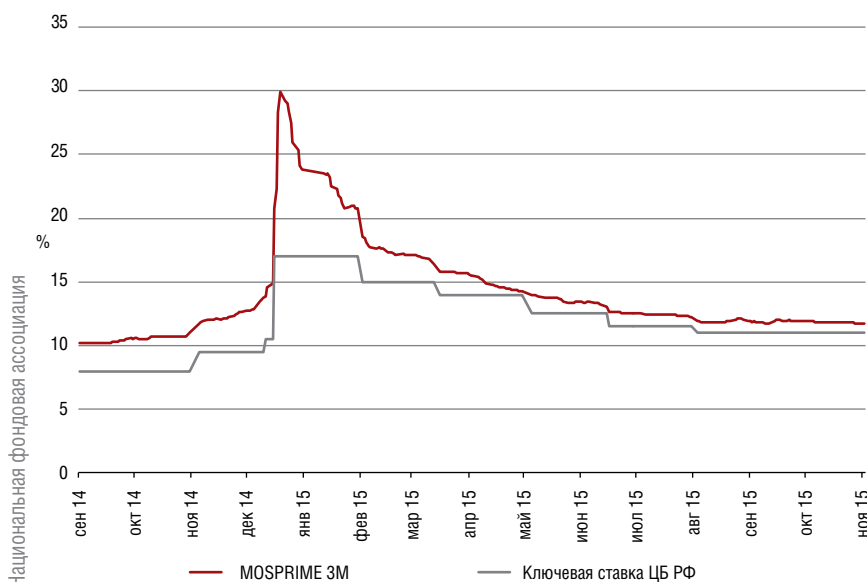
МЕТОД КНУТА И ПРЯНИКА

Сокращение реального ВВП по итогам года прогнозируется на уровне 3.6–4%, а инфляционные ожидания в октябре-ноябре остаются на неизменно высоком уровне. Консенсус-прогноз ведущих финан-

совых и рейтинговых институтов (МВФ, Всемирный банк, банк HSBC, Morgan Stanley) указывает на относительное восстановление динамики валового выпуска в 2016 году до уровня от -2% до -0.6%. Агентство S&P, вопреки общей тенденции, ожидает рост до 0.3% после последнего пересмотра суверенного рейтинга, а Минэкономразвития — и вовсе до 0.7% год к году. По мнению российского регулятора, на данный момент баланс инфляционных рисков и рисков охлаждения экономики сохраняется, однако оба параметра макро-стабильности оставляют желать лучшего.

Несмотря на стагфляционную спираль первых трех кварталов 2015 года, денежная масса M2 увеличилась на 2.6% с начала года и на 7.5% по сравнению с сентябрем 2014 года. По данным ЦБ РФ, кредитные ставки сроком более одного года достигают 14.5–19% для юридических и физических лиц соответственно, тогда как стоимость депозитных средств колеблется в диапазоне 9–10.5% и демонстрирует тенденцию к дальнейшему снижению вместе с ростом абсолютных показателей

Рисунок 1
Ставки денежного рынка,
сентябрь 2014 – ноябрь
2015 гг.



КОММЕНТАРИИ

МАКРОЭКОНОМИКА

депозитных сбережений, замедлением экономической активности и приостановкой инвестиционных программ.

Прибыль банковского сектора с января до конца октября составила 192 млрд руб. (данные ЦБ РФ), а непосредственно в октябре банки заработали рекордные для 2015 года 64 млрд руб. прибыли, что на 23% больше сентябрьского результата. В последний раз банковская система России отчиталась об убытках в июле этого года (порядка 17 млрд руб.).

Еще в октябре агентства Fitch и S&P, сохранив суверенные рейтинги РФ на инвестиционном уровне ВВВ- и спекулятивном уровне ВВ+ соответственно, обратили внимание на «темпы сокращения бюджетных резервов России, которые в ближайшие 12 месяцев могут оказаться выше, чем ожидалось», по мнению S&P. Так, сокращение задолженности банков перед ЦБ РФ в текущем году (общий долг сектора сократился до 3.5 трлн руб. ко второй половине года) происходит именно за счет расходования средств из Резервного и суверенных фондов, что создает, по мнению регулятора, дополнительные инфляционные риски.

МИНИМУМ ЛИКВИДНОСТИ

Международные резервы РФ, которые могут быть использованы для прямого финансирования дефицита платежного баланса, по состоянию на конец третьего квартала выросли до уровня февраля-марта, тогда как к началу ноября вновь несколько сократились под давлением дешевого евро. При этом ЦБ РФ отказался от покупок валюты с третьего квартала, а в случае укрепления рубля до уровня 60 руб. за доллар регулятор, вероятно, снова вернется к пополнению резервов, отмечает Владимир Борисов, начальник управления продаж казначейских продуктов Абсолют Банка. В условиях отсутствия доступа к внешнему финансированию валютное РЕПО позволяет участникам рынка рефинансироваться в иностранной валюте, а ЦБ РФ — сохранять резервы. Тем не менее, в начале ноября, в частности, регулятор почти вдвое сократил лимит на недельном аукционе РЕПО до рекордного значения в 570 млрд руб., что является минимальным уровнем с апреля 2012 года. Еще в начале года лимиты на аукционах РЕПО ЦБ РФ преимущественно превышали уровень в 2 трлн руб. «Искусственное сокращение ликвидности регулятором, которое происходит сейчас на рынке,

косвенно оказывает поддержку рублю. Наблюдается рост открытых позиций по валютному свопу, участники накапливают валюту перед погашением внешних долгов», — продолжает Владимир Борисов.

Сокращение ликвидности со стороны регулятора происходит на фоне увеличения притока бюджетных денег в бан-



Юрий АРХАНГЕЛЬСКИЙ,
начальник отдела доверительного управления, «КИТ Финанс Брокер»

Российская экономика на протяжении последнего года адаптируется к условиям «новой нормальности», характеризующейся низкими ценами на нефть, введением санкций по стороны международного сообщества, укреплением доллара США на глобальном рынке, а также действиями ЦБ РФ, в частности переходом к режиму плавающего валютного курса. В ближайшие полгода ожидаем сохранения глобального тренда на ослабление рубля, любой экономический шок будет оказывать влияние на национальную валюту. До конца года, возможно, рубль укрепитесь до 60 руб. за доллар, если ФРС все-таки отложит повышение ставки в декабре, а нефтяные котировки вернуться к \$52–53 за баррель. Мы ожидаем, что цены на Brent останутся в диапазоне \$48–56 за баррель.



Мария ПОМЕЛЬНИКОВА,
макроаналитик, Райффайзенбанк

При базовом сценарии стабильных цен на нефть мы ожидаем, что благодаря улучшению платежного баланса со временем динамика рубля нормализуется, будет сокращаться давление на инфляцию, что впоследствии приведет к улучшению состояния доходов населения и потребительской активности. Однако реализация отложенного спроса через восстановление импорта будет ограничивать эффект на ВВП. Драйверами промышленности стали не ключевые, а второстепенные отрасли, связанные в основном с выпуском оборудования и транспортных средств с длинным циклом производства — показатели, которые традиционно весьма волатильны. То же касается и данных об инвестициях, где улучшение было отмечено только в неосновных категориях, тогда как устойчивому тренду восстановления инвестиционной активности всегда предшествовал рост спроса на машины и оборудование, который пока не прослеживается. Однако постепенно переход к оживлению в промышленности произойдет по мере снижения темпов сокращения запасов. Мы прогнозируем, что переход к уверенному восходящему тренду экономики растянется на месяцы, и ожидаем положительных темпов роста ВВП квартал к кварталу не раньше второго полугодия 2016 года.

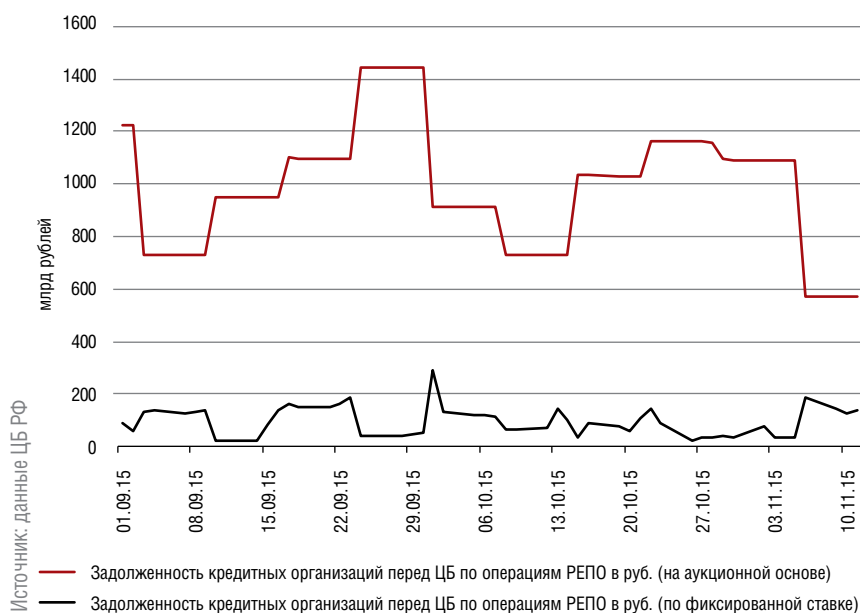


Рисунок 2
 Ликвидность банковского сектора: операции РЕПО

ковскую систему, что, вероятнее всего, традиционно продлится до конца года и косвенно окажет поддержку рублю. Снижение волатильности российской валюты к ноябрю наблюдается на фоне неопределенности по поводу повышения учетной ставки ФРС США и некоторого снижения нефтяных котировок. Впрочем,

с точки зрения регулятора, стоимость российской валюты, вероятно, завышена, в результате чего в середине ноября было анонсировано решение о дополнительной рублевой эмиссии в пределах 1 трлн руб., что может сформировать локальный девальвационный тренд.

При этом на денежном рынке отмечается низкая волатильность ставок. «Уже на протяжении нескольких месяцев подряд ставки межбанковского кредитования в периоды отсутствия крупных налоговых платежей устойчиво держатся ниже ключевой ставки ЦБ РФ, хотя еще в первой половине текущего года подобная ситуация являлась исключением», — подтверждают аналитики «Велес Капитала» в рамках ежемесячного обзора (6 ноября), опубликованного на Cbonds.

Наконец, для сохранения макробаланса «при стоимости нефти марки URALS в \$50 за баррель курс рубля не должен оказаться ниже уровня 63.3 руб. за доллар, иначе у Минфина возникнут проблемы с наполнением доходной части бюджета, который и так сверстан весьма напряженно», как отмечает Ольга Лапшина, заместитель руководителя аналитического управления банка «Санкт-Петербург».

ГОСДОЛГ НАРАСХВАТ

Долговой рынок третьего квартала запомнился некоторым снижением активности и повышением премий в условиях высокой волатильности. Согласно плану по размещению ОФЗ на этот период, отмечает Евгений Морозов, генеральный директор «Финанс-Инвеста», Минфину удалось привлечь чуть более половины заявленных средств, а именно 189 млрд руб. (что сопоставимо с планом на четвертый квартал года), включая 75 млрд руб. пилотного выпуска ОФЗ-ИН с погашением в 2023 году. Реальная средневзвешенная доходность по этим бумагам составила 3.27% годовых в октябре и 2.72% годовых в ноябре по итогам двух аукционов Министерства финансов РФ. Высокий спрос на бумагу обеспечивается устойчиво сильным инфляционным давлением.

Всего на октябрь пришлось около 10% от общего номинального объема привлеченных средств через ОФЗ с начала года, при этом спрос на долгосрочные госбумаги превысил предложение в 4–4.5 раза. Средняя доходность для держателей рыночного портфеля ОФЗ в третьем квартале пре-

КОММЕНТАРИИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК



Гулнара ХАЙДАРШИНА,
 заместитель начальника департамента анализа рыночной конъюнктуры, Газпромбанк

На конъюнктуру денежного рынка в декабре 2015 года — первом квартале 2016 года будут оказывать влияние сезонные факторы. Пик платежей по внешнему корпоративному долгу пройден, выплаты в декабре 2015 года и первом квартале 2016 года являются умеренными (по оценкам Банка России — \$5.4 млрд и \$12.7 млрд соответственно), потребность российских компаний в иностранной валюте на фоне сохранения высокого сальдо платежного баланса невысокая. В декабре 2015 года мы ожидаем существенный приток бюджетных расходов в банковскую систему, что может негативно повлиять на курс рубля, несмотря на положительную динамику размещений рублевых облигаций: по состоянию на 01.11.2015 израсходовано порядка 1 трлн руб. средств Резервного фонда из заявленной Минфином суммы 2.5–3 трлн руб., по расходам бюджет за январь–октябрь исполнен на 80% (остаток расходов до конца года — 3.1 трлн руб.). В то же время, будет поддерживаться удовлетворительный запас рублевой ликвидности в российской банковской системе, и существенного роста рублевых ставок денежного рынка мы не прогнозируем.

КОММЕНТАРИИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

взошла уровень в 2%, заключает Евгений Морозов. Из-за высокого спроса на длинные бумаги — при том, что их предложение было низким в последние месяцы, а запасы дилеров оказались недостаточны для удовлетворения рынка — спред между выпусками на среднем и дальнем отрезках кривой расширился до 40 б.п., отметила команда аналитиков РОСБАНКА в рамках еженедельного обзора (10 ноября), опубликованного на Cbonds. С 1 сентября рыночная цена госбумаг растет более чем на 4 п.п. (по данным Cbonds) — с 94.18% от номинала до 99.03% (по состоянию на 9 ноября), а реальная доходность снижается до 2.6–2.7% годовых.

В октябре доходность ОФЗ на дальнем конце кривой снижалась вплоть до 9.5%. Такой результат наблюдался на фоне притока капитала на локальный долговой рынок, отметила Анна Соболева, заместитель начальника управления анализа долгового рынка «Велес Капитала». «Вопреки не оправдавшимся надеждам на меры ЦБ РФ и откат рубля вслед за нефтью, доходность ОФЗ осталась на все столь же низком уровне. В текущих экономических условиях сегмент госзаймов в итоге выглядит перекупленным, что будет препятствовать дальнейшему снижению доходности в среднесрочной перспективе», — заключила эксперт.

Заметным раздражителем для рынка госдолга в начале ноября стали неожиданно высокие показатели рынка труда США, в результате чего наблюдался некоторый выход нерезидентов из ОФЗ, а доходность бумаг на среднем участке кривой повысилась до 15–20 б.п. Впрочем, есть все основания полагать, что вплоть до заседания ФРС США, запланированного на 16 декабря, рынок российского госдолга будет расти — в частности, на фоне перспектив смягчения денежно-кредитной политики ЦБ РФ. Что же касается интереса иностранных инвесторов к российским госбумагам, то сохранение и увеличение достигнутых объемов полностью зависит от решения по ставке рефинансирования ФРС США, прогноз по которой, согласно данным фьючерсного рынка, вновь сместился в пользу повышения (порядка 70% игроков рынка по состоянию на середину ноября).

Объем размещений в корпоративном секторе за сентябрь-октябрь составил порядка 420 млрд руб., или 23% от общего объема новых выпусков за



Ольга ЛАПШИНА,

заместитель руководителя аналитического управления дирекции операций на финансовых рынках, банк «Санкт-Петербург»

В последние месяцы курс рубля показывал существенную волатильность, связанную с существующей на рынках неопределенностью по поводу повышения ставки ФРС в США. Этот фактор значим для большинства валют развивающихся стран, однако на российский рубль оказывает дополнительное давление снижение нефтяных котировок, наблюдающееся в последние несколько месяцев. На фоне ожиданий повышения ставки ФРС, а также принимая во внимание некоторое ослабление спроса со стороны Китая и других развивающихся стран, нефть сохраняется ниже уровня в \$50 за баррель. Мы ожидаем, что в первом квартале 2016 года волатильность курса рубля может показать снижение, однако не предполагаем значительного укрепления от наблюдаемых уровней.

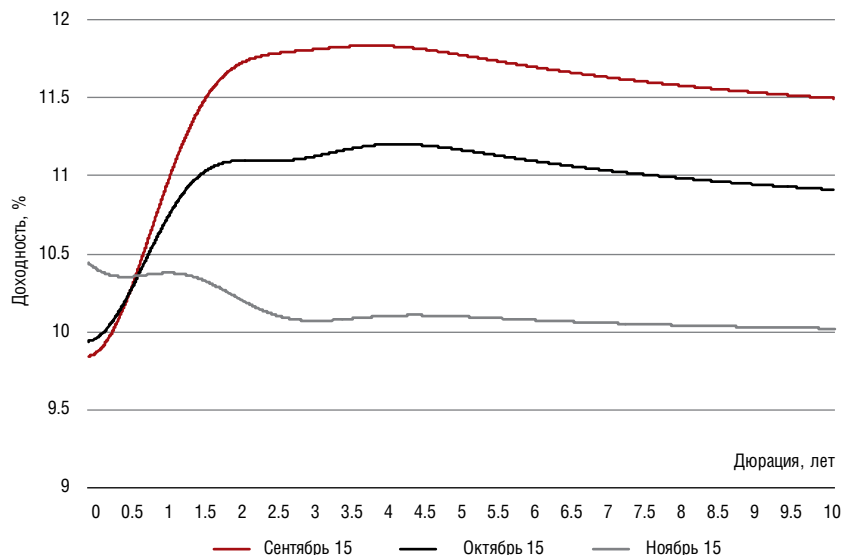


Владимир БОРИСОВ,

начальник управления продаж казначейских продуктов, Абсолют Банк

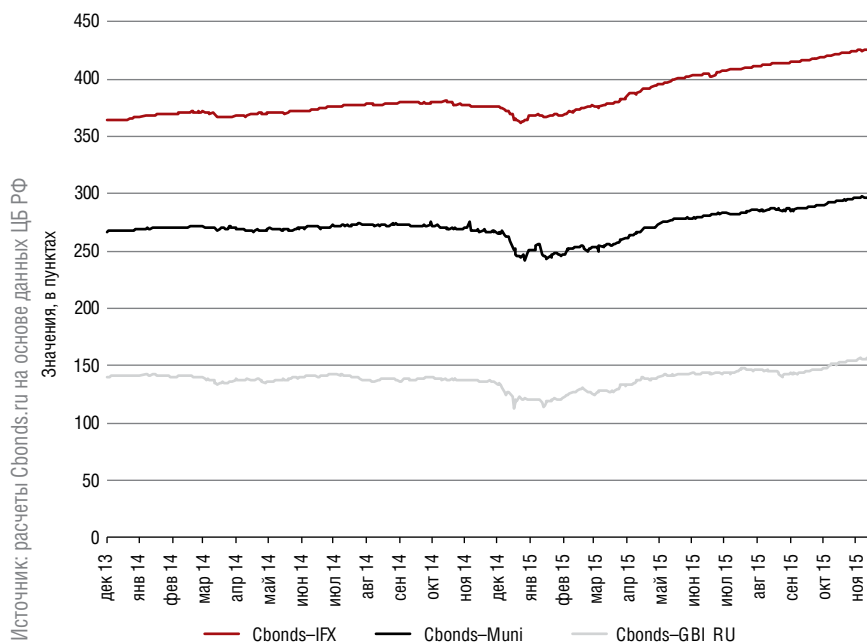
За последнее время международные резервы России снизились, однако Центробанк отказался от покупок валюты с третьего квартала 2015 года. В случае укрепления рубля до уровня 60 руб. за доллар регулятор, вероятно, снова вернется к пополнению резервов. Снижение цен на нефть марки Brent в 2016 году ниже прогнозных уровней \$50–55 за баррель может ухудшить платежный баланс РФ, окажет значительное давление на рубль и усилит инфляционные тенденции. В настоящее время в борьбе за долю на нефтяном рынке компании меняют параметры капиталовложений и окупаемости, жертвуя ценой. Существует вероятность сохранения низкой стоимости «черного золота» в течение продолжительного времени. На фоне новых свидетельств о наличии негативных тенденций в экономике Китая корректируются прогнозы по мировому потреблению энергоносителей.

Рисунок 3. Кривая доходности государственных облигаций



Источник: расчеты Cbonds.ru на основе данных ЦБ РФ

Рисунок 4
Индексы рынка облигаций Cbonds



Источник: расчеты Sbondс.ru на основе данных ЦБ РФ

год (по данным Cbonds). Эффективная доходность этого рынка оценивается на уровне 12.5–13% годовых к началу ноября. Аналогичные показатели по муниципальным облигациям подтверждают, что за сентябрь–октябрь было размещено 45% от общего объема выпусков в секторе с начала 2015 года. Что касается эффективной доходности, то на данный момент она оценивается на уровне 13–13.5% годовых.

«Ориентиром для определения стоимости облигаций корпоративного и субфедерального секторов по-прежнему остается ключевая ставка ЦБ РФ», — комментирует Александр Ермак, главный аналитик долговых рынков БК «РЕГИОН». Наибольшим спросом пользовались облигации эмитентов первого эшелона, для которых спред между ставками купонов, установленными по итогам сбора заявок, и ключевой ставкой ЦБ РФ снижался до 10–40 б.п. (к примеру, ПАО «ГМК «Норильский никель» и ПАО

КОММЕНТАРИИ

ДОЛГОВОЙ РЫНОК



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

По нашему мнению, до конца 2015 года и в первом квартале 2016 года ожидания дальнейшего снижения ключевой ставки Банком России останутся основным фактором формирования тренда на рынке рублевых облигаций. По нашим оценкам, к концу первого квартала 2016 года ключевая ставка Банка России может составить порядка 9–9.5%. Соответственно, доходность ОФЗ можно ожидать на том же уровне или даже ниже, принимая во внимание опережающие действия по разгону цен операторов данного сегмента рынка. Доходность субфедеральных и корпоратив-

ных облигаций первого эшелона (эмитентов с кредитным рейтингом на уровне суверенного) может снизиться до уровня 10–10.5% годовых. Снижение процентных ставок на рынке и потребность в рефинансировании текущей задолженности, в том числе в иностранной валюте, может привести к активизации первичного рынка и росту на нем конкуренции между эмитентами в конце текущего и начале следующего года. Одним из основных источников вложений в новые облигации может стать реинвестирование денежных средств, полученных от погашения и выплат купонных доходов. Их общий объем оценивается нами в размере порядка 145 млрд руб. до конца 2015 года и порядка 1.3 трлн руб. в 2016 году, в том числе порядка 360 млрд руб. в первом квартале.



Александр КУДРИН,
руководитель, Sberbank Investment Research

Активность на внутреннем рынке облигаций до конца года, скорее всего, останется достаточно высокой. Многие инвесторы полагают, что ЦБ возобновит цикл снижения процентных ставок, который может продлиться и в начале 2016 года (по нашим оценкам, до конца первого квартала 2016 года ключевая ставка может снизиться на 150 б.п.), что способствует формированию спроса на долговые обязательства с фиксированной процентной ставкой. Мы полагаем, что благоприятными условиями поспешат воспользоваться

как корпоративные заемщики, так и Минфин. На внешнем рынке также сформировалась благоприятная конъюнктура. Риски российских заемщиков выглядят более чем умеренными по сравнению с другими эмитентами на emerging markets. Наблюдается явный спрос на российские еврооблигации со стороны как отечественных, так и иностранных инвесторов. Тем не менее, до конца 2015 года мы не ожидаем большого предложения новых бумаг, так как большинство потенциальных эмитентов технически не успеют подготовить всю необходимую документацию. Однако в первом квартале 2016 года первичный рынок, скорее всего, будет более активным, и общий объем сделок может составить \$3–4 млрд.



АКТИВНОСТЬ НА ВНУТРЕННЕМ РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ ДО КОНЦА ГОДА, СКОРЕЕ ВСЕГО, ОСТАНЕТСЯ ДОСТАТОЧНО ВЫСОКОЙ

«МегаФон»). В то же время, по бумагам второго эшелона премия к ключевой ставке составляла порядка 85–130 б.п. Наконец, вплоть до конца года и в начале следующего решения ЦБ РФ по денежно-кредитному регулированию и текущие ожидания по изменению ключевой ставки будут определять динамику рынка рублевых облигаций, заключает аналитик.

РЕНКИНГ ОРГАНИЗАТОРОВ: НА КРУГИ СВОЯ

Третий квартал 2015 года немного не дотянул до результатов второго: эмитенты разместили облигации на 359.45 млрд руб.

Силами 121 эмитента, предложившего рынку 221 эмиссию, объем размещений по итогам трех кварталов перевалил за 1 трлн руб. Доля рыночных выпусков увеличилась на 6% по сравнению с итогами полугодия (161 выпуск 84 эмитентов на 777.267 млрд руб.).

В третьем квартале корпоративные заемщики вели себя менее активно, в то время как субфедеральные игроки продолжили наращивать обороты и предложили 46.55 млрд руб. — почти в три раза больше, чем во втором квартале.

По итогам девяти месяцев рейтинг организаторов российских облигаций возглавляет Sberbank CIB с результатом 176.023 млрд руб. (47 эмиссий) и долей рынка 16.01%. Вернул утраченные позиции и занял вторую строчку «ВТБ Капитал», принявший участие в организации 45 эмиссий на общую сумму 165.412 млрд руб. (доля рынка — 15.05%). На третьем месте обосновался Газпромбанк, записавший на свой счет 30 размещений на 155.545 млрд руб. (доля рынка — 14.15%). Покинул тройку лидеров и оказался на четвертом месте Банк «ФК ОТКРЫТИЕ» с долей рынка 12.47% (51 эмиссия на 137.067 млрд руб.). Замкнула пятерку сильнейших БК «РЕ-

ГИОН» с 54 эмиссиями на общую сумму 131 445 млрд руб. (доля рынка — 11.96%).

В рейтинге рыночных размещений первое место осталось за Sberbank CIB. Серебро досталось «ВТБ Капиталу», замкнула тройку БК «РЕГИОН». Также в топ-5 организаторов рыночных размещений вошли Банк «ФК ОТКРЫТИЕ» и Газпромбанк. ©

КОММЕНТАРИИ

ДОЛГОВОЙ РЫНОК



Анна СОБОЛЕВА,
заместитель начальника управления анализа
долгового рынка, ИК «Велес Капитал»

В октябре на локальном долговом рынке наблюдался приток капитала, что привело к снижению кривой ОФЗ до 9.5–10% годовых. Рост рынка сопровождался аналогичной динамикой рубля и нефти, что в купе с ожиданиями смягчения политики ЦБ и выступило ключевыми драйверами. Триггером к росту в сегменте госзаймов может стать закрепление нефти вблизи уровня в \$60 за баррель Brent. В то же время, повышение ставки ФРС, ожидаемое в конце текущего года, приведет к смещению фокуса внимания глобальных инвесторов на американские бумаги, что может дать новый виток оттока капитала с российского рынка, однако это, вероятно, станет заметно лишь в начале следующего года. Что же касается корпоративных займов, то прошедшая в октябре волна размещений, указала на сильный дефицит новых размещений, что позволяло компаниям занимать с минимальной премией за риск. Поэтому движение в этих займах без покупок в ОФЗ выглядит неоправданным. Старые же выпуски преимущественно распределены по портфелям и удерживаются до погашения, поэтому в них мощного движения мы также не ожидаем.



Евгений МОРОЗОВ,
генеральный директор, «ФИНАНС-ИНВЕСТ»

В октябре Минфин разместил ОФЗ на 74.8 млрд руб. номинального объема (всего на четвертый квартал ведомство запланировало размещение бумаг на 195 млрд руб.). По итогам месяца государственные бумаги продемонстрировали более высокую среднюю доходность в сравнении с корпоративными облигациями. Средняя доходность госбумаг составила 10.14%, что для держателей рыночного портфеля ОФЗ означает 3.4% полного дохода (22.4% за январь–октябрь). Корпоративные бумаги принесли в октябре 1.1% доходности (13.9% с начала года). Объясняется это высокой популярностью инфляционных ОФЗ, которые продолжают демонстрировать сильную динамику. На этой неделе подобные бумаги торговались на отметке в 97.3% от номинала, а реальная доходность составила 2.9%. Мы ожидаем, что до конца года Минфин предложит рынку еще несколько выпусков ОФЗ с плавающим купоном. Среди ключевых факторов, которые будут влиять на рынок рублевого долга до конца года, мы бы выделили политику регуляторов рынка — как ЦБ РФ, так и ФРС США.

Таблица 1. Итоги размещения корпоративных облигаций в августе-октябре 2015 г. (без учета сделок секьюритизации и дополнительных выпусков)*

№	Эмиссия	Объем эмиссии, млн	Валюта	Дата размещения	Дата погашения (оферты)	Организаторы	Ставка купона/доходность	Модифицированная дюрация
1	«КАМАЗ», БО-12	5 000	RUR	06.08.2015	18.07.2030	Sberbank CIB, «ВТБ Капитал»	11.24/11.56	6.78
2	«ЛЕНТА», БО-03	5 000	RUR	06.08.2015	24.07.2025 (05.02.2018)	«ВТБ Капитал», Райффайзенбанк	12.4/12.79	1.97
3	«Разгуляй-Маркет», 01	4 000	RUR	06.08.2015	30.07.2020 (10.08.2016)	Банк «ЗЕНИТ»	11.3/11.62	0.87
4	«Открытие Холдинг», БО-05	3 000	RUR	06.08.2015	02.08.2018 (08.08.2016)	Банк «ФК ОТКРЫТИЕ»	12.5/12.89	0.86
5	«Открытие Холдинг», БО-01	10 000	RUR	18.08.2015	05.08.2025 (18.02.2016)	Банк «ФК ОТКРЫТИЕ»	13.3/13.74	0.44
6-8	ГК «ПИК», БО-04-БО-06	15 000	RUR	21.08.2015	08.08.2025 (22.08.2018)	Банк «ЗЕНИТ», ФК «ОТКРЫТИЕ»	14.25/14.76	2.21
9	Внешэкономбанк, БО-05	5 000	RUR	31.08.2015	20.08.2020 (28.02.2017)	БК «РЕГИОН»	11.5/12.01	1.24
10	«ВЭБ-лизинг», БО-09	5 000	RUR	31.08.2015	18.08.2025 (01.09.2016)	Sberbank CIB	12.5/12.89	0.86
11	«Европлан», БО-02	5 000	RUR	31.08.2015	23.08.2021 (01.09.2016)	ЮниКредит Банк, БИНБАНК	13.6/14.31	0.83
12	«ТрансФин-М», БО-40	500	RUR	31.08.2015	11.08.2025 (29.08.2016)	Связь-Банк	12.5/12.89	0.84
13-14	СУЭК-Финанс, 07-08	10 000	RUR	01.09.2015	19.08.2025 (28.08.2020)	Sberbank CIB, Альфа-Банк	12.5/12.89	3.42
15	АКБ «Пересвет», БО-П01	5 000	RUR	09.09.2015	02.09.2020	АКБ «Пересвет», Банк «ФК ОТКРЫТИЕ»	13.5/13.96	0.44
16	«ЛЕНТА», БО-06	5 000	RUR	10.09.2015	28.08.2025 (10.09.2018)	«ВТБ Капитал», Райффайзенбанк	12.4/12.79	2.30
17	«Балтийский лизинг», БО-02	4 000	RUR	10.09.2015	02.09.2021 (06.09.2018)	Банк «ФК ОТКРЫТИЕ»	13.5/14.2	2
18	«Обувьюрс», БО-05	1 000	RUR	10.09.2015	03.09.2020 (14.09.2017)	Связь-Банк	13.8/14.53	1.55
19	Кредит Европа Банк, БО-15	5 000	RUR	11.09.2015	14.09.2018 (19.09.2017)	Банк «ЗЕНИТ», Совкомбанк, Московский Кредитный банк, Банк «ФК ОТКРЫТИЕ»	12.59/13.19	0.22
20	«ВЭБ-лизинг», 002P-01	3 000	RUR	14.09.2015	01.09.2025 (12.09.2016)	Sberbank CIB	12.5/12.89	0.85
21	РОСБАНК, А8	10 000	RUR	22.09.2015	29.09.2025 (29.09.2016)	РОСБАНК	11.8/12.15	0.87
22	«РСГ-Финанс», БО-02	3 000	RUR	22.09.2015	18.09.2018 (23.03.2017)	Банк «ЗЕНИТ», Банк «ФК ОТКРЫТИЕ»	15/15.56	1.21
23	«Национальный капитал», БО-08	1 000	RUR	22.09.2015	15.09.2020 (12.10.2015)	Связь-Банк	13/13.42	0.44
24	«ТрансФин-М», БО-41	2 150	RUR	23.09.2015	03.09.2025 (21.09.2016)	Связь-Банк	13/13.42	0.84
25	Концерн «РОССИУМ», 01	10 000	RUR	28.09.2015	15.09.2025 (29.09.2017)	Банк «ФК ОТКРЫТИЕ», Совкомбанк, БК «РЕГИОН»	13.5/13.96	0.44
26	АИЖК, БО-04	5 000	RUR	29.09.2015	25.09.2018 (28.09.2017)	ВТБ Капитал, Райффайзенбанк	11.5/12.01	1.62
27	«Первая Грузовая Компания», 01	5 000	RUR	29.09.2015	16.09.2025 (01.10.2018)	РОСБАНК, Газпромбанк, Sberbank CIB, «ВТБ Капитал»	12.7/13.11	2.28
28	Русфинанс Банк, БО-10	4 000	RUR	29.09.2015	29.09.2020 (31.03.2017)	РОСБАНК	12.1/12.47	0.44
29	«ДельтаКредит», БО-07	5 000	RUR	30.09.2015	30.09.2025 (03.10.2018)	РОСБАНК	12.5/12.89	2.3
30	«Энел Россия», 001P-01R	5 000	RUR	02.10.2015	28.09.2018	Sberbank CIB, РОСБАНК	12.1/12.47	2.3
31	ЛОКО-Банк, БО-07	3 000	RUR	07.10.2015	22.09.2025 (06.10.2016)	«ЛОКО Инвест», банк «ЗЕНИТ», Банк «ФК ОТКРЫТИЕ», Совкомбанк	14.5/15.31	0.82
32	«О1 Пропертиз Финанс», БО-01	15 000	RUR	09.10.2015	02.10.2020	Банк «ФК ОТКРЫТИЕ», Совкомбанк	13/13.42	3.37
33	«Фондовые стратегические инициативы», 01	2 000	RUR	12.10.2015	05.10.2020 (20.04.2016)	«Еврофинансы»	1.5/1.51	0.49
34	АФК «Система», 001P-01	5 000	RUR	13.10.2015	30.09.2025 (12.10.2018)	РОСБАНК, Газпромбанк	12.5/12.89	2.29
35	Группа «Черкизово», БО-001P-01	5 000	RUR	13.10.2015	06.10.2020	Райффайзенбанк	12.5/12.89	3.42
36	РЖД, БО-08	20 000	RUR	15.10.2015	20.09.2035	«ВТБ Капитал», Совкомбанк, Sberbank CIB	11.44/11.77	7.37
37	«Первая Грузовая Компания», 05	10 000	RUR	15.10.2015	02.10.2025 (17.04.2019)	Газпромбанк, Sberbank CIB, «ВТБ Капитал», РОСБАНК, Совкомбанк	12.7/13.11	2.59
38	«ВымпелКом», БО-03	15 000	RUR	16.10.2015	03.10.2025 (18.10.2017)	Sberbank CIB, Райффайзенбанк, Альфа-Банк	11.9/12.26	1.63
39	«ВымпелКом», БО-02	10 000	RUR	16.10.2015	03.10.2025 (18.10.2017)	Sberbank CIB, Райффайзенбанк, Альфа-Банк	11.9/12.26	1.63
40	«РЕСО-Лизинг», БО-03	3 000	RUR	16.10.2015	03.10.2025 (18.10.2016)	Совкомбанк, банк «Россия»	13.75/14.22	0.85
41	Кредит Европа Банк, БО-10	4 000	RUR	19.10.2015	22.10.2018 (26.10.2016)	Банк «ФК ОТКРЫТИЕ», БК «РЕГИОН», Россельхозбанк, Sberbank CIB, Совкомбанк	14.5/15.02	0.85
42	Альфа-Банк, БО-05	10 000	RUR	20.10.2015	20.10.2018 (24.10.2017)	Альфа-Банк	12/12.36	1.64
43	«Магнит», БО-11	10 000	RUR	20.10.2015	13.10.2020 (18.04.2017)	РОСБАНК	11.7/12.04	1.26
44	«ДельтаКредит», БО-08	5 000	RUR	20.10.2015	20.10.2025 (24.04.2019)	РОСБАНК	12.4/12.78	2.61
45	«ИКС 5 ФИНАНС», БО-04	5 000	RUR	20.10.2015	11.10.2022 (18.04.2019)	Райффайзенбанк	11.9/12.26	2.63

*Включены выпуски объемом не менее 1 млрд руб.

Таблица 1 (Продолжение). Итоги размещения корпоративных облигаций в августе-октябре 2015 г. (без учета сделок секьюритизации и дополнительных выпусков)*.

№	Эмиссия	Объем эмиссии, млн	Валюта	Дата размещения	Дата погашения (оферты)	Организаторы	Ставка купона/ доходность	Модифицированная дюрация
46	«РОСНАНО», БО	9 000	RUR	22.10.2015	22.10.2015	«ВТБ Капитал», Sberbank CIB, «АТОН»	12.50/12.89	4.3
47	«МегаФон», БО-05	15 000	RUR	23.10.2015	10.10.2025 (24.10.2017)	«ВТБ Капитал», Райффайзенбанк, Sberbank CIB	11.4/11.73	1.65
48	СМП Банк, БО-01	10 000	RUR	23.10.2015	10.10.2025	БК «РЕГИОН»	11.2/11.68	0.22
49	АКБ «Пересвет», БО-П02	3 500	RUR	23.10.2015	16.10.2020 (24.10.2018)	Совкомбанк, Банк «ФК ОТКРЫТИЕ»	13.5/13.96	2.25
50	СМП Банк, БО-02	10 000	RUR	26.10.2015	13.10.2025	БК «РЕГИОН»	11.2/11.68	0.22
51	«РГС Недвижимость», БО-П01	5 000	RUR	26.10.2015	19.10.2020 (28.04.2016)	ФК «Уралсиб»	13.5/13.96	0.44
52	СМП Банк, БО-03	10 000	RUR	27.10.2015	14.10.2025	БК «РЕГИОН»	11.2/11.68	0.22
53	«Первая Грузовая Компания», 02	5 000	RUR	28.10.2015	15.10.2025 (29.10.2019)	Газпромбанк	12/12.36	2.92
54-55	«Силовые машины», БО-01-БО-02	10 000	RUR	28.10.2015	15.10.2025 (31.10.2018)	«ВТБ Капитал», Газпромбанк, РОСБАНК, Райффайзенбанк	12.3/12.68	2.3
56	РЖД, БО-02	15 000	RUR	29.10.2015	16.10.2025 (30.04.2020)	«ВТБ Капитал»	11.2/11.52	3.27
57	«Диджитал Инвест», БО-01	5 000	RUR	29.10.2015	22.10.2020 (05.05.2016)	Банк «ФК ОТКРЫТИЕ»	13.5/13.96	0.44
58	«Новолипецкий металлургический комбинат», БО-08	5 000	RUR	29.10.2015	16.10.2025 (30.10.2017)	Газпромбанк, Sberbank CIB, РОСБАНК, «ВТБ Капитал»	11.1/11.41	1.65
59	Россельхозбанк, БО-09	10 000	RUR	30.10.2015	17.10.2025 (31.10.2017)	Россельхозбанк, БК «РЕГИОН», Газпромбанк	11.7/12.22	1.61
60	«ДельтаКредит», БО-19	5 000	RUR	30.10.2015	30.10.2025 (01.11.2017)	РОСБАНК	12/12.36	1.64
61	ГТЛК, БО-05	4 000	RUR	30.10.2015	17.10.2025 (02.11.2016)	Совкомбанк	14/14.75	0.83
62	«Еврофинансы-Недвижимость», БО-01	2 000	RUR	30.10.2015	23.10.2020 (09.02.2016)	ИК «Еврофинансы»	11/11.46	0.22
Итого		386 150	RUR					
В том числе банки и финансовые институты		190 150	RUR					

Источник: Cbonds.ru

Таблица 2. Итоги размещения дополнительных выпусков корпоративных облигаций в августе-октябре 2015 г.

№	Эмиссия	Объем эмиссии, млн	Валюта	Дата размещения	Дата погашения (оферты)	Организаторы	Ставка купона/цена, %/доходность	Модифицированная дюрация
1	ГТЛК, БО-01	5 000	RUR	04.08.2015	18.09.2018	Банк «ФК ОТКРЫТИЕ», Sberbank CIB, «ВТБ Капитал», Совкомбанк	9.5/91.50/16.04	1.35
2	Внешпромбанк, БО-06	2 000	RUR	14.08.2015	23.03.2020 (30.03.2016)	Внешпромбанк	15/102.44/11.07	0.53
3	ЛОКО-Банк, БО-05	1 000	RUR	14.08.2015	17.07.2018 (22.07.2016)	Россельхозбанк, «ЛОКО Инвест»	14/100.10/14.33	0.79
4	БИНБАНК, БО-02	3 000	RUR	01.09.2015	24.09.2016 (29.09.2015)	Внешпромбанк, БК «РЕГИОН», Банк «ФК ОТКРЫТИЕ»	12.25/100.01/12.11	0.86
5	БИНБАНК, БО-04	16 000	RUR	28.09.2015	07.02.2020 (17.02.2016)	Банк «ФК ОТКРЫТИЕ», Совкомбанк, БК «РЕГИОН», Внешпромбанк	17/101.69/12.5	0.33
6	«Открытие Холдинг», БО-03	10 000	RUR	30.09.2015	26.07.2017 (29.01.2016)	Банк «ФК ОТКРЫТИЕ», Внешпромбанк	12.5/100.07/12.51	0.29
7	БИНБАНК, БО-03	5 000	RUR	30.09.2015	16.07.2016	Банк «ФК ОТКРЫТИЕ», Совкомбанк, БК «РЕГИОН», Внешпромбанк	13.75/100.00/14.14	0.67
8	БИНБАНК, БО-06	3 000	RUR	07.10.2015	18.01.2021 (28.01.2016)	Банк «ФК ОТКРЫТИЕ», Совкомбанк, БК «РЕГИОН», Внешпромбанк	18/101.62/12.51	0.27
9	БИНБАНК, БО-07	3 000	RUR	07.10.2015	18.01.2021	Банк «ФК ОТКРЫТИЕ», Совкомбанк, БК «РЕГИОН», Внешпромбанк	18/101.62/12.51	0.27
10	Внешпромбанк, БО-03	2 000	RUR	08.10.2015	22.06.2018 (28.06.2016)	Внешпромбанк	14/100.46/13.66	0.6
11	БИНБАНК, БО-05	9 000	RUR	14.10.2015	02.12.2020 (14.12.2015)	БИНБАНК	14/100.23/12.51	0.14
12	БИНБАНК, БО-03	8 000	RUR	21.10.2015	21.10.2015	Банк «ФК ОТКРЫТИЕ», Совкомбанк, БК «РЕГИОН», Внешпромбанк	13.75/100.00/14.13	0.62
13	НПК «Уралвагонзавод», БО-02	2 000	RUR	22.10.2015	09.07.2020 (18.07.2017)	Совкомбанк	16.75/100.50/17.02	1.29
14	«Открытие Холдинг», БО-04	10 000	RUR	23.10.2015	12.10.2017 (18.04.2016)	Банк «ФК ОТКРЫТИЕ», БК «РЕГИОН»	13/100.00/13.40	0.42
15	Внешпромбанк, БО-03	1 000	RUR	27.10.2015	22.06.2018 (28.06.2016)	Внешпромбанк	14/100.00/14.40	0.55
Итого		80 000	RUR					

Источник: Cbonds.ru

Таблица 3. Сделки секьюритизации в августе-октябре 2015 г. (итоги размещения)

№	Эмиссия	Объем эмиссии, млн	Валюта	Дата размещения	Дата погашения (оферты)	Организаторы	Ставка купона/ доходность
1	ЮниКредит Банк, 02–ИП	4 000	RUR	23.09.2015	16.09.2020 (24.09.2018)	ЮниКредит Банк	12.35/12.73
2	Ипотечный агент КМ, 01	13 504	RUR	30.09.2015	30.06.2022	БК «РЕГИОН»	0.365/1.47
3	Мультиоригинаторный ипотечный агент 1, класс А/З	5 464	RUR	30.09.2015	24.12.2047		10.75/11.05
4	Мультиоригинаторный ипотечный агент 1, класс Б1/З	563	RUR	30.09.2015	24.12.2047		
5	Мультиоригинаторный ипотечный агент 1, класс Б2/З	494	RUR	30.09.2015	24.12.2047		
6	Мультиоригинаторный ипотечный агент 1, класс Б3/З	175	RUR	30.09.2015	24.12.2047		
7	Ипотечный агент «Надежный дом–1», класс А	1 241	RUR	08.10.2015	15.03.2046		9/9.23
8	Ипотечный агент «Надежный дом–1», класс Б	318	RUR	08.10.2015	15.03.2046		
Итого		25 759	RUR				

Источник: Cbonds.ru

Таблица 4. Итоги размещения государственных и муниципальных облигаций в августе-октябре 2015 г.

№	Эмиссия	Объем эмиссии, млн	Валюта	Дата размещения	Дата погашения (оферты)	Организаторы	Ставка купона/ доходность	Модифицированная дюрация
1	Нижегородская область, 34010	12 000	RUR	24.08.2015	23.08.2020	БК «РЕГИОН», «ВТБ Капитал», Совкомбанк	11.15/13.73	2.74
2	Волжский, 34001 (доразмещение)	300	RUR	09.09.2015	24.12.2019	Совкомбанк, БК «РЕГИОН»	15/15.86	1.84
3	Красноярский край, 34010	12 500	RUR	15.09.2015	10.09.2019	«ВТБ Капитал», Совкомбанк, «АТОН»	12.7/13.28	2.62
4	Омская область, 34002 (доразмещение)	3 500	RUR	22.09.2015	15.10.2019	Газпромбанк, Sberbank CIB, «ВТБ Капитал», «АТОН»	12.3/13.5	1.53
5	Удмуртская республика, 34007	3 000	RUR	24.09.2015	17.09.2020	Внешпромбанк, Совкомбанк	13.8/14.5	3.03
6	Волгоградская область, 35006	5 000	RUR	07.10.2015	30.10.2020	Банк «ФК ОТКРЫТИЕ», Sberbank CIB, РОСБАНК, «ВТБ Капитал», Совкомбанк, «АТОН»	12.74/13.03	2.41
7	Новосибирск, 35007	2 000	RUR	12.10.2015	10.10.2022	БК «РЕГИОН»	11.86/12.85	2.87
8	Республика Хакасия, 35005	2 000	RUR	13.10.2015	11.10.2020	«ВТБ Капитал», «АТОН», Совкомбанк	12.25/12.82	2.6
9	Магаданская область, 34001 (доразмещение)	500	RUR	13.10.2015	24.12.2018	Совкомбанк, АБ «Россия»	15/13.7	1.68
10	Омск, 34001 (доразмещение)	600	RUR	19.10.2015	19.10.2015	«ВТБ Капитал», Совкомбанк, «АТОН»	13.06/13.70	0.96
11	Тульская область, 34004	5 000	RUR	20.10.2015	20.10.2015	«ВТБ Капитал», Газпромбанк, «АТОН»	12.20/12.71	1.82
12	Республика Мордовия, 34002	3 000	RUR	21.10.2015	21.10.2015	Газпромбанк, «АТОН», «ВТБ Капитал», Совкомбанк	13.75/14.47	2.4
13	Волгоград, 34008	1 000	RUR	26.10.2015	19.10.2020	БК «РЕГИОН», Совкомбанк	13.73/14.35	2.39
14	Башкортостан, 34010	1 000	RUR	27.10.2015	24.10.2017	«ВТБ Капитал», «АТОН»	11.95/12.39	1.36
Итого		39 400	RUR					

Источник: Cbonds.ru

Наши конференции в 2016 году

Круглый стол: IT-решения для институциональных инвесторов	11 февраля Москва
II Российский ипотечный конгресс	18 февраля Москва
V Cbonds Emerging Markets Bond Conference	14–15 апреля Лондон
VII Investfunds Forum	26–27 мая Санкт-Петербург
IV Форум венчурных инвесторов	7 июня Москва
XIII Облигационный конгресс стран СНГ и Балтии	16–17 июня Тбилиси
VII конференция «Синдицированное кредитование в России и СНГ»	22 сентября Москва
VIII Российский конгресс Private Equity	29 сентября Москва
V конференция «Ипотечные ценные бумаги и секьюритизация в России»	6 октября Москва
VII Российский M&A Конгресс	30 ноября Москва
XIV Российский облигационный конгресс	8–9 декабря Санкт-Петербург



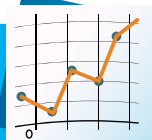
Компания «Диасофт» поддерживает переход на Единый план счетов с 2007 года*



*Это не ошибка. Мы поддерживаем изменения учета в банках, начиная с 2007 года. И теперь готовы помочь некредитным финансовым организациям в переходе на новый план счетов.



Поиск
эмиссий
и экспорт
в Excel



Графический
анализ



Подробные
параметры
эмиссий

Покрытие Cbonds:

- 80 000 эмиссий
- 170 стран
- 100 источников котировок
- Полная база эмиссионных документов

Watchlist и
управление
портфелем



Облигационный
калькулятор



Доступно платным подписчикам Cbonds
e-mail: pro@cbonds.info, тел: +7 (812) 336-97-21



Гибкая система
тарифов



Удобный
WEB-интерфейс



Доступ с любого
устройства