



# Облигационный рынок России: 20 лет спустя

Декабрь 2013

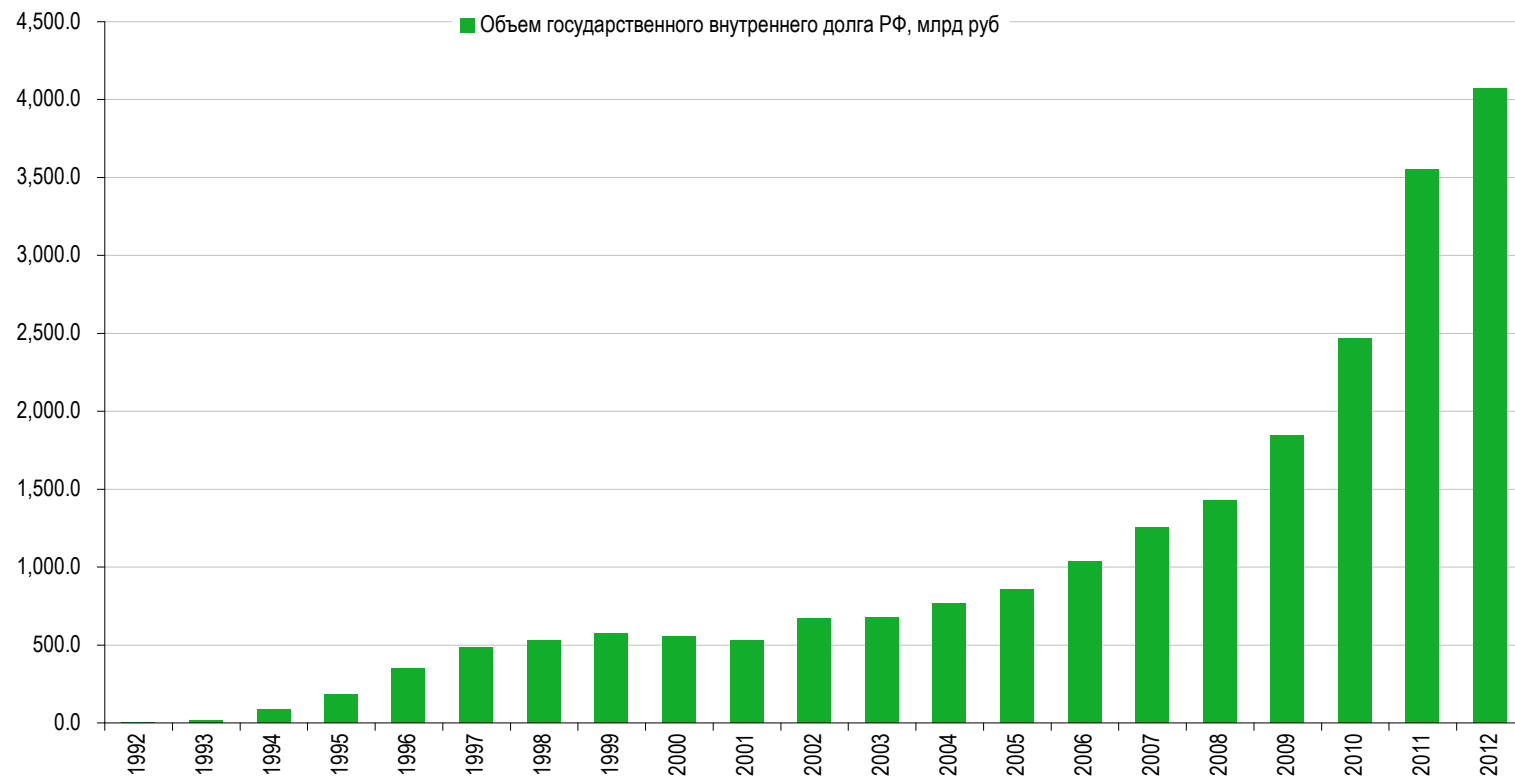


Подготовил: должность автора презентации Имя Фамилия, Surname\_NF@uralsib.ru Борис Гинзбург, исполнительный директор, руководитель департамента по операциям с долговыми инструментами

**В 2012 году рублевый госдолг превысил 4 трлн руб., в 1992 году он составлял всего 3,5 млрд руб.**

За 20 лет объем госдолга вырос более, чем в тысячу раз

Объем государственного внутреннего долга РФ, млрд руб

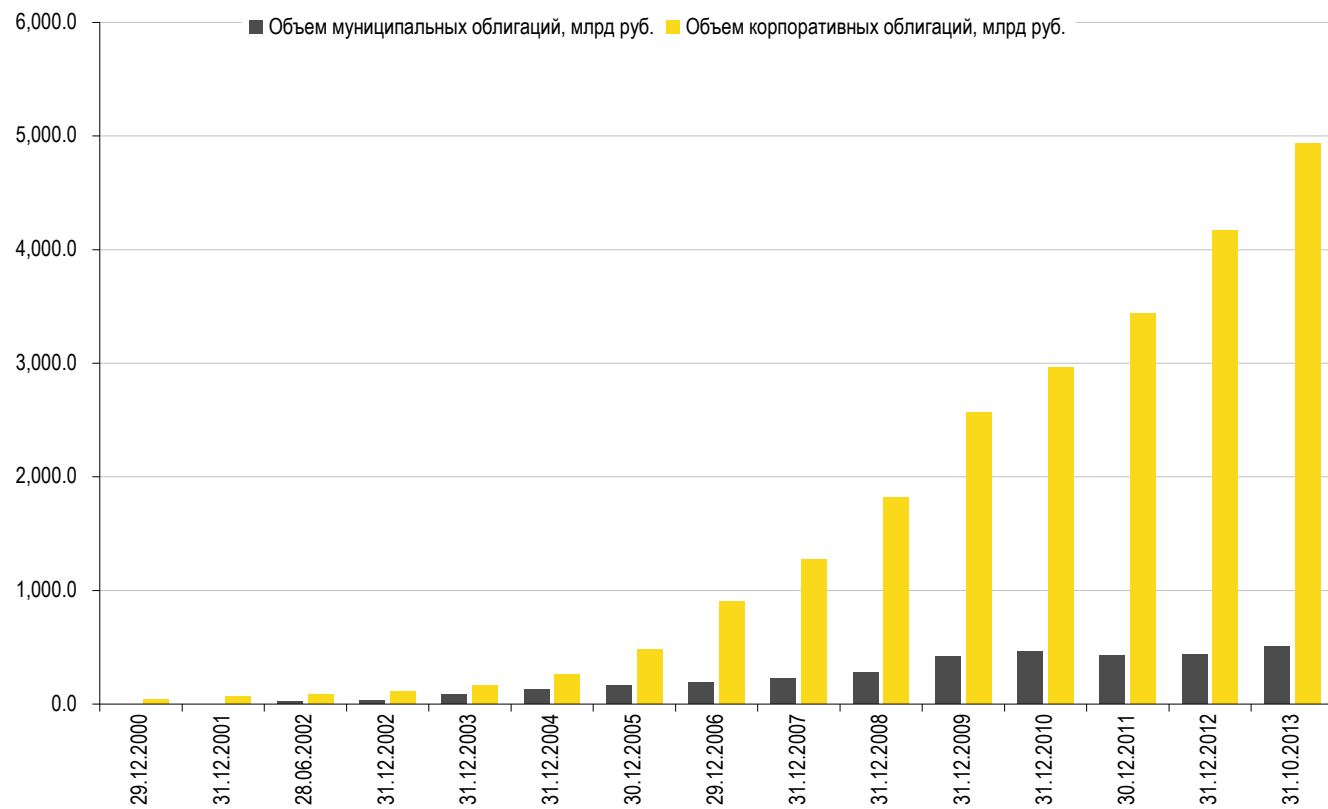


Источник: Минфин

## Корпоративный сектор уверенно рос в последние годы, достигнув 5 трлн руб. и превзойдя государственный в 2007 году, тогда как в муниципальном сегменте наблюдалась стагнация

Корпоративный рублевый сектор приблизился к 5 трлн. руб

Объемы корпоративного рублевого сектора и муниципального рублевого сектора, млрд руб.

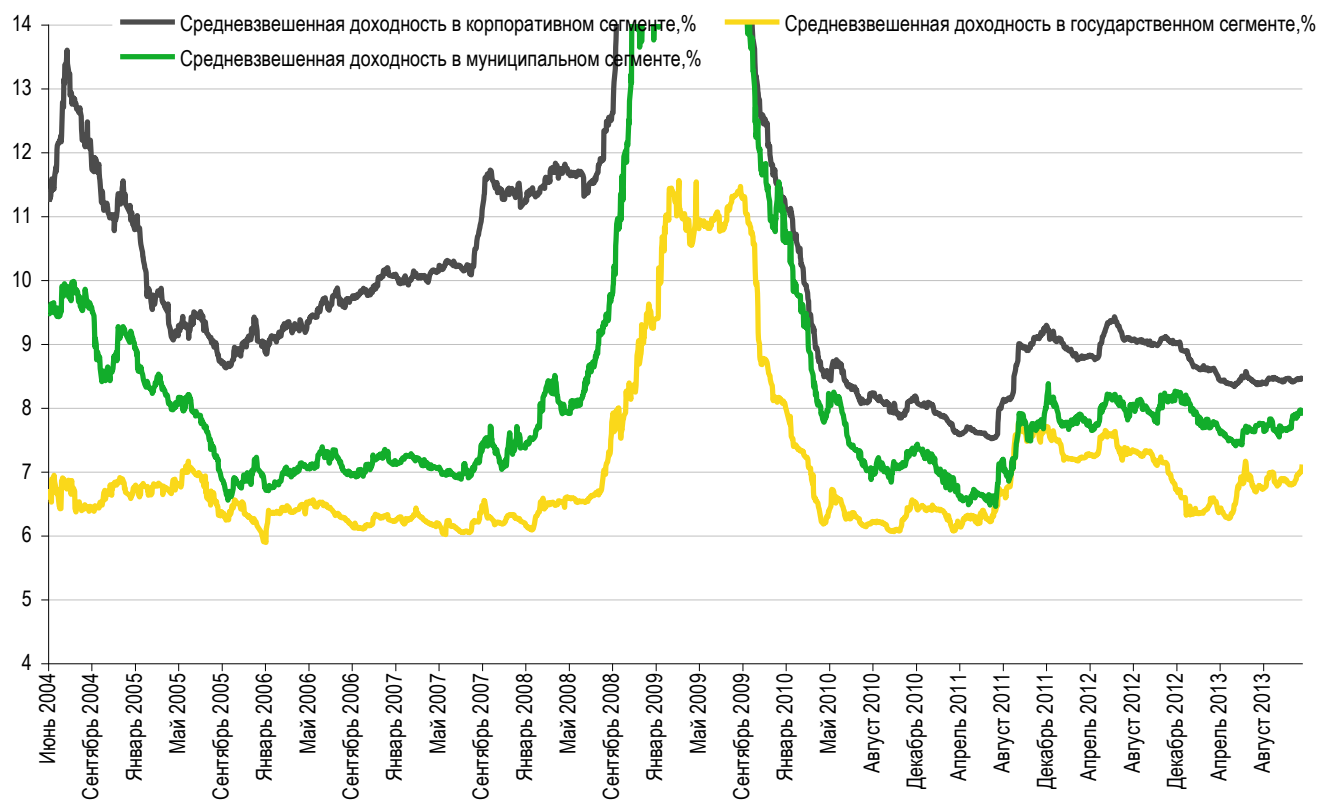


Источник: Cbonds

**С 2004 года в корпоративном секторе доходности снизились наибольшими темпами, потеряв 2,7 п.п., против 1,6 п.п в муниципальном. В госсекторе, наоборот, средневзвешенная доходность сейчас на 60 б.п. выше, чем в 2004 году**

С 2004 года больше всего доходности опустились в корпоративном сегменте

Средневзвешенная доходность в государственном, муниципальном и корпоративном сегментах согласно индексу URBI, %

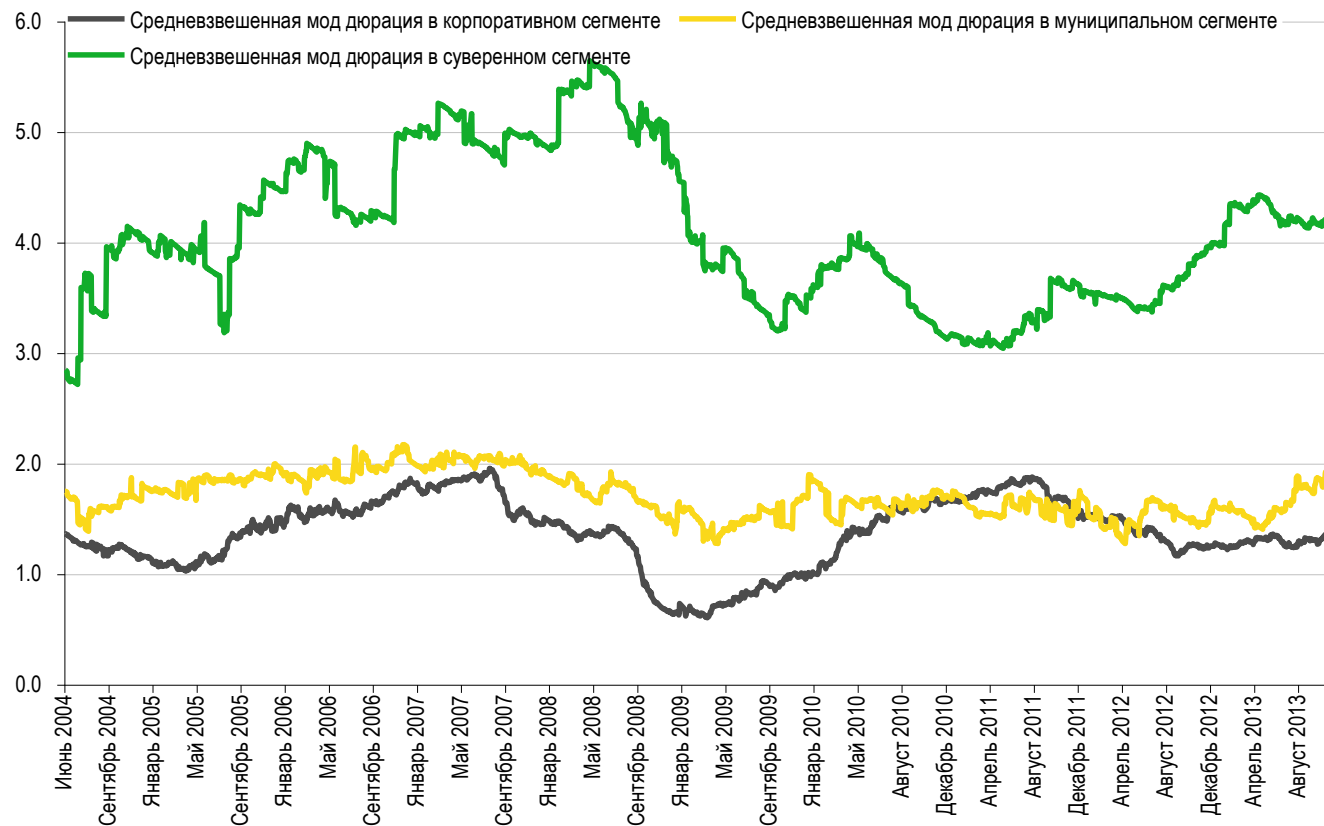


Источник: расчеты Уралсиба

## С 2004 года средневзвешенная дюрация в госсекторе увеличилась в полтора раза, и осталась практически неизменной в корпоративном и муниципальном секторах

С 2004 года средняя модифицированная дюрация увеличилась только в суверенном секторе

Средневзвешенная модифицированная дюрация в суверенном, муниципальном и корпоративном секторах, лет

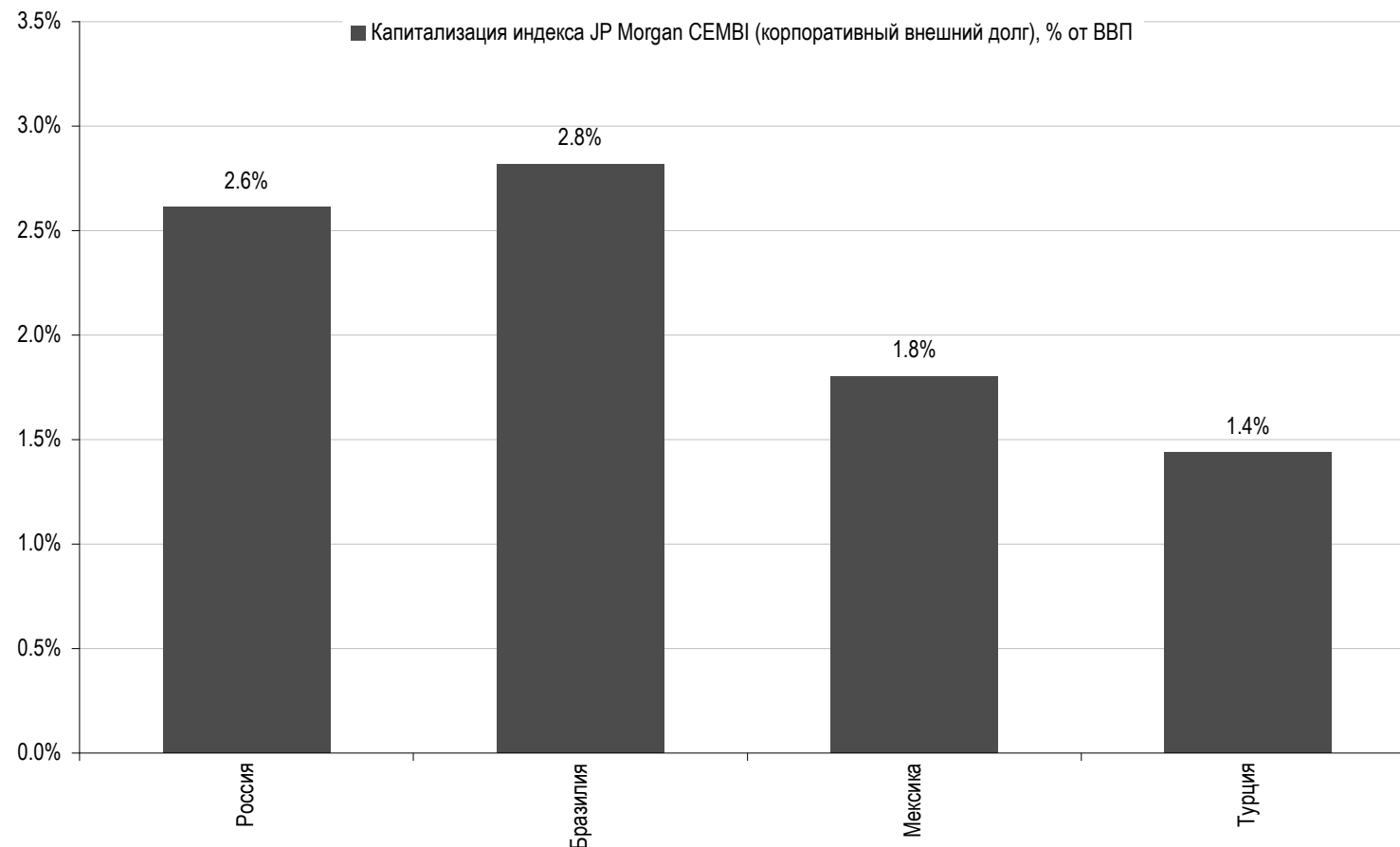


Источник: ММВБ, расчеты УРАЛСИБа

## Россия уступает Бразилии по соотношению корпоративного долга к ВВП на внешних рынках...

Бразилия лидирует по соотношению корпоративного долга к ВВП как на внешних рынках...

Капитализация индекса JP Morgan CEMBI, % от ВВП

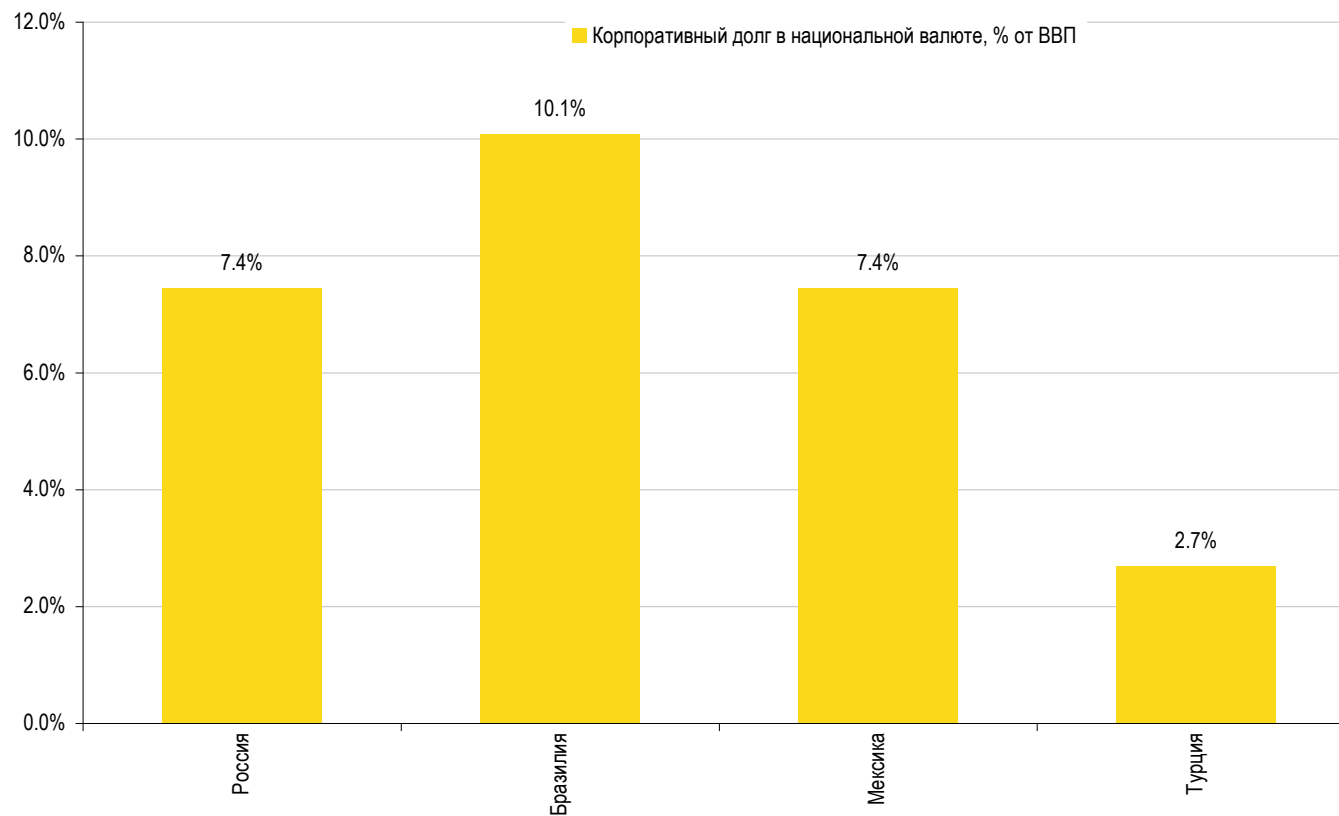


Источники: JP Morgan, Блумберг

## ... на внутренних рынках картина аналогична

...так и на внутренних рынках

Корпоративный долг в нац валюте, выпущенный за последние 20 лет (обращающиеся выпуски), % от ВВП

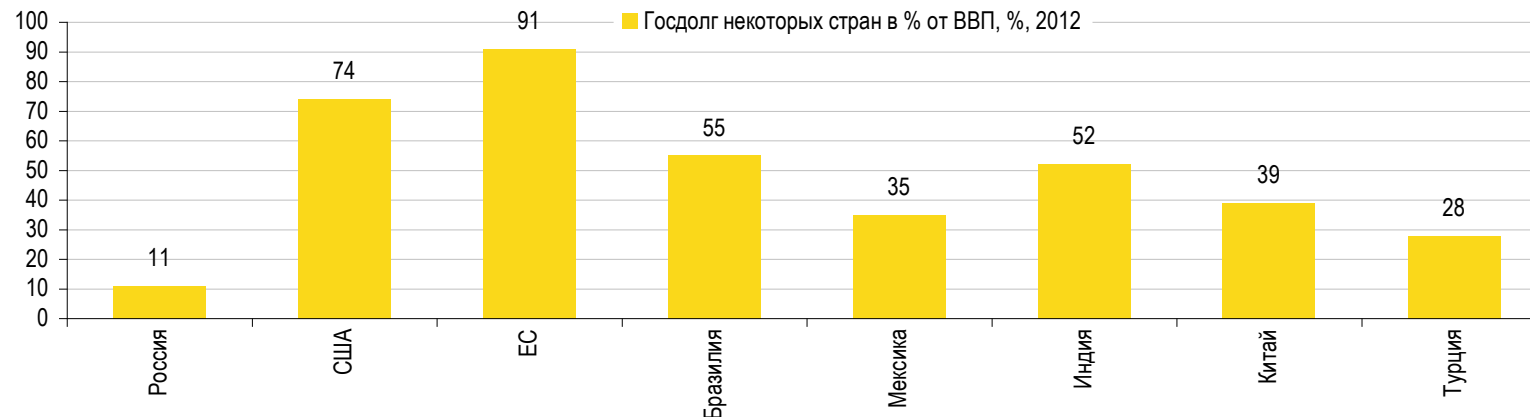


Источник: Блумберг

## Госдолг России к ВВП существенно ниже показателей крупнейших развивающихся рынков

Российский госдолг заметно ниже по сравнению с развитыми и развивающимися странами

Госдолг в % от ВВП, %, 2012



Источник: Блумберг



**URALSIB Securities Ltd**

Tower 42, 25 Old Broad St., London EC2N 1HQ, UK  
Telephone: +44 (0)20 7562 8000  
Fax +44 (0)20 7562 8099  
Authorised and Regulated by FSA  
Member Firm London Stock Exchange

**URALSIB Capital LLC**

8 Efremova Street, Moscow, Russia 119048  
Telephone: + 7 (495) 788 0888  
Fax: + 7 (495) 705 7010

**Auerbach Grayson & Co.**

25 West 45th Street, 16th Fl., New York,  
New York 10036  
Tel: 212-557-4444, Fax: 212-557-9066

**Disclaimer**

The views expressed in this report accurately reflect the personal views of the undersigned lead analyst(s) about the subject. The lead analyst(s) has not and will not receive any compensation for providing a specific recommendation or view in this report. Opinions, estimates and projections in this report constitute the present judgment of the undersigned lead analyst(s) as at the date of the report. They do not necessarily reflect the opinions of URALSIB and are subject to change without notice. Name of lead analyst: Konstantin Chernyshev.

This report is provided for informational purposes only. Under no circumstances is it to be used or considered as an offer or a solicitation of an offer to buy or sell securities.

Information and opinions contained in this report have been compiled by URALSIB from sources believed to be reliable and while all reasonable care has been taken in the preparation of this report, URALSIB makes no representation or warranty, express or implied, to its accuracy or completeness. Neither URALSIB nor its principals, employees, agents or affiliates accept any liability for any direct or consequential loss arising from any use of this report or its contents. Investors should make their own investment decisions using their own independent advisors, as they believe necessary and based upon their specific financial situations and investment objectives when investing. The information is the exclusive property of "URALSIB Capital LLC" and may not be reproduced or distributed without prior written permission.

URALSIB, their principals, employees, agents or affiliates may have positions or effect transactions in the securities referred to in this report and may engage in securities transactions with respect to securities covered by this report. They may also sell to or buy from customers on a principal basis and may serve as a director of issuers of such securities. Disclosures of conflicts of interest, if any, are listed below.

Investing in Russia and Russian securities may not be suitable for all investors and involves a high degree of risk. Investors should perform their own due diligence before investing, having due regard to their investment objectives and financial situation. Exchange rate fluctuations may affect the value of, and/or income from, securities denominated in currencies other than an investor's currency. Past performance is not an indication of future results necessarily. Prices of securities, income from an investment, liquidity and availability of securities are subject to change without notice. URALSIB has no obligation to modify, amend or update this report, nor to otherwise notify a reader of this report should any opinion, projection, forecast, estimate or other matter change or subsequently becomes inaccurate or if research coverage of the company by URALSIB ceases.

This report is not intended for the use of Private Customers as that term is defined under the Financial Services and Markets Act 2000. This report has been approved for publication in the United Kingdom by URALSIB Securities Limited, authorised and regulated by the Financial Services Authority and a member firm of the London Stock Exchange.

Additional information available upon request.

© URALSIB Capital 2010

This report has been prepared by the correspondent of Auerbach Grayson & Company Incorporated named above on the date listed above. We are distributing the report in the U.S. and accept responsibility for its content subject to the terms as set within the report. Any U.S. person receiving this report and wishing to effect transactions in any security discussed herein should do so only with a representative of Auerbach Grayson & Company Incorporated. Additional information on recommended securities is available on request.