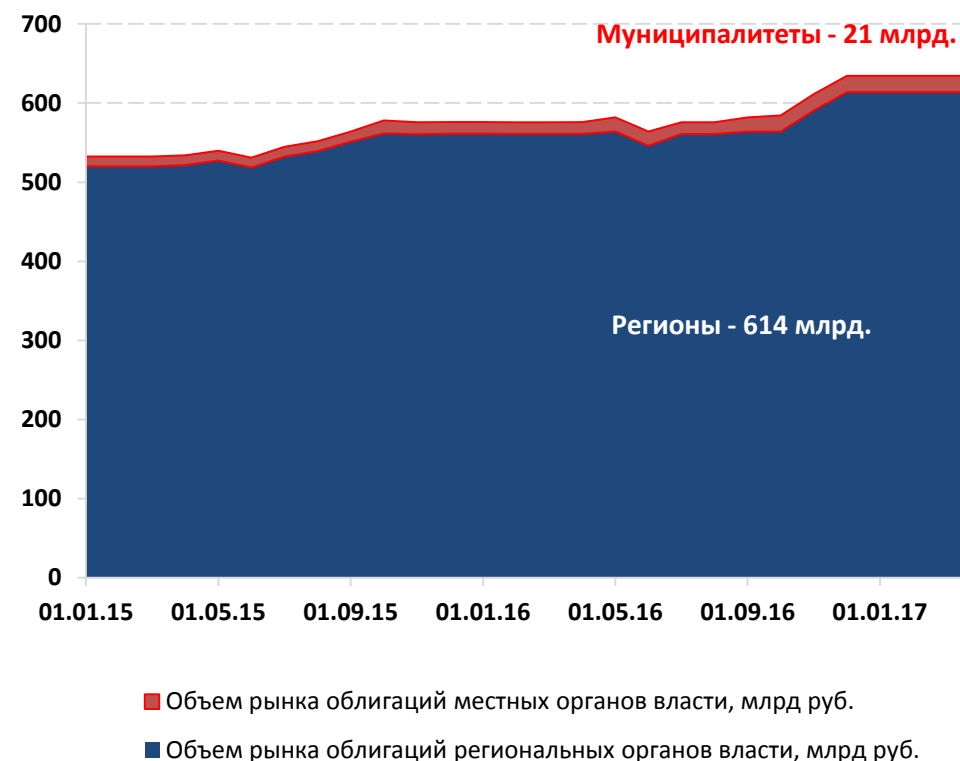
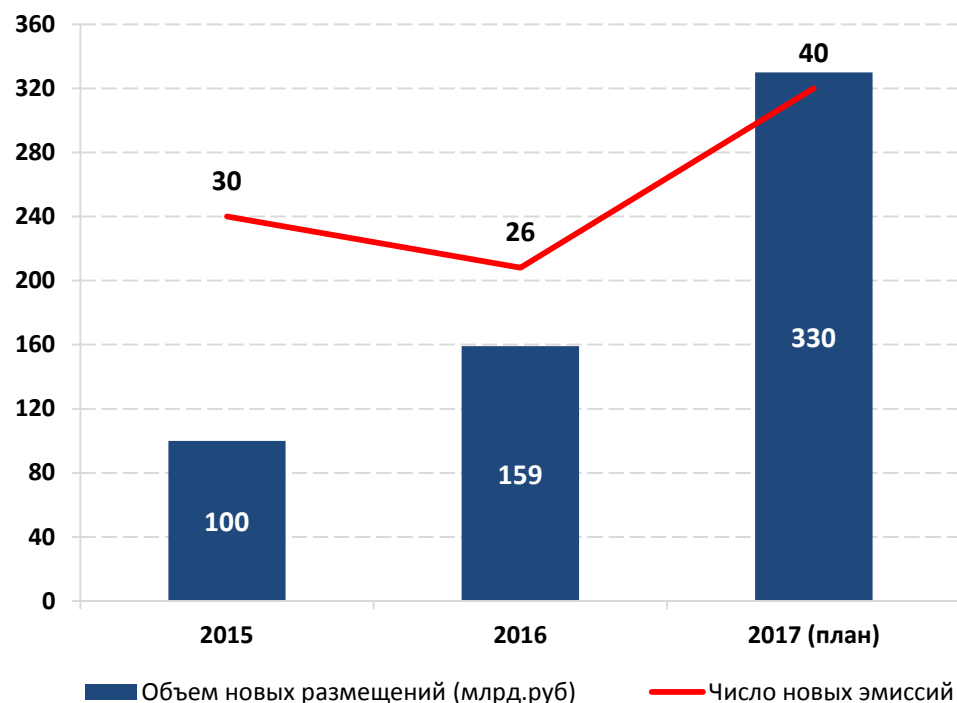


## РЫНОК СУБФЕДЕРАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

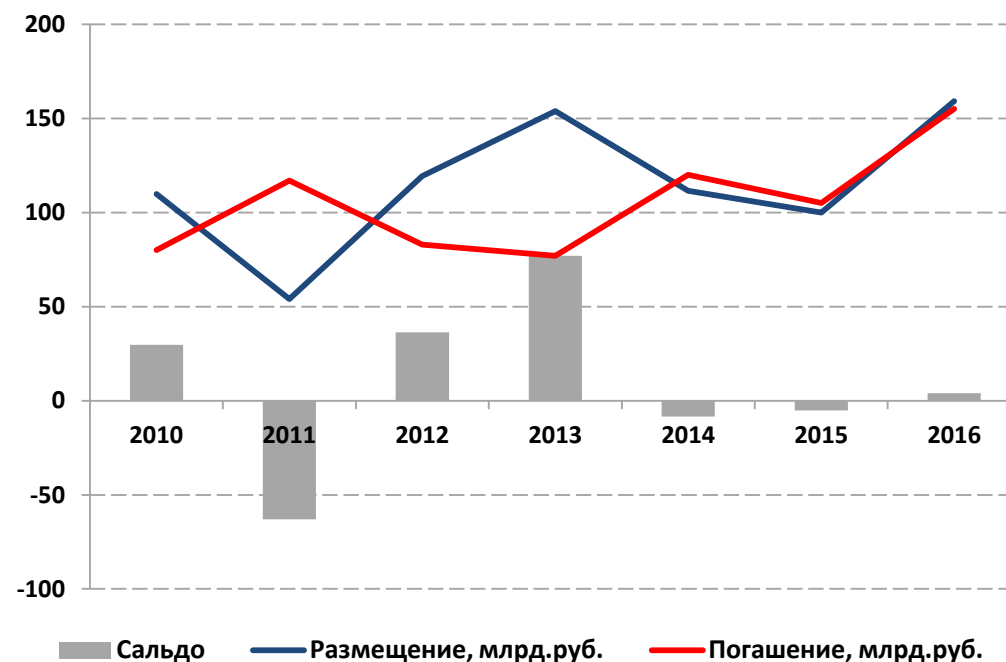
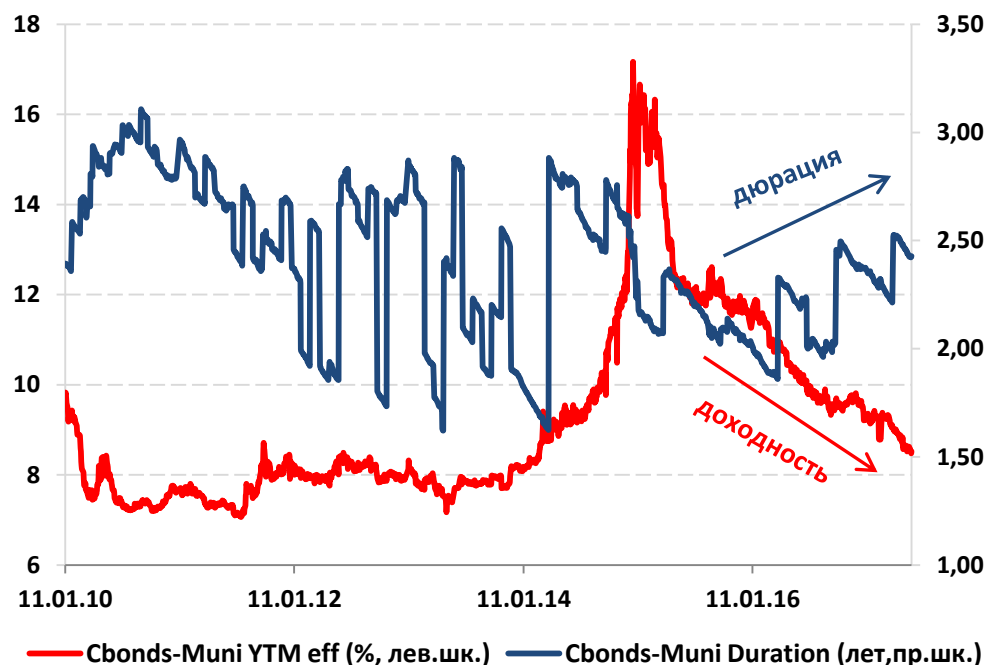


Отмечается восстановление интереса к рынку облигаций регионов и МО, на фоне снижения объемов банковского кредитования.

Увеличивается количество заемщиков на рынке субфедеральных облигаций, растет количество эмитентов, эмиссий и объем новых выпусков. На 2017 год запланировано порядка 40 новых выпусков облигаций общим объемом более 330 млрд. рублей.

Объем рынка также демонстрирует рост, как в региональном сегменте, так и в муниципальном.

## РЫНОК СУБФЕДЕРАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



Снижение доходности облигаций при увеличении дюрации говорит о возрастающем интересе инвесторов к субфедеральным облигациям и готовности вкладывать деньги в более длинные инструменты.

2016 год продемонстрировал положительное сальдо между размещением и погашением облигаций, что также свидетельствует об увеличении активности эмитентов, и как следствие о росте рынка субфедеральных облигаций.

Эмитент	Рейтинг эмитента M/S&P/F	Объем эмиссии	Дата размещения	Дюрация	Доходность
Республика Саха (Якутия) 35009	-/BB/BBB-	5 000 000 000	18.05.2017	4,34	8,87
 Ярославская область 35015	-/-/BB-	7 500 000 000	01.06.2017	6,02	8,64
 Волгоградская область 35007	-/-/B+	10 000 000 000	02.06.2017	4,61	9,14

 - сделки с участием ПАО «Совкомбанк»

# СТАТИСТИКА ПЕРВИЧНЫХ РАЗМЕЩЕНИЙ 2016

Эмитент	Рейтинг эмитента M/S&P/F	Объем эмиссии	Дата размещения	Дюрация	Доходность
Белгородская область, 34010	–/–/BB	3 500 000 000	14.06.2016	3,76	10,18
Иркутская область, 34001	–/BB/–	5 000 000 000	26.12.2016	3,57	9,58
Калининградская область, 34001		1 000 000 000	23.12.2016	3,82	10,92
Красноярский край, 34012	–/BB–/BB+	18 231 000 000	02.11.2016	4,32	9,99
Московская область, 35010	Ba2/–/BB+	25 000 000 000	29.11.2016	4,52	10,01
Нижегородская область, 35011	–/–/BB	10 000 000 000	22.06.2016	4,39	10,63
Новосибирск, 35008	–/–/BB	3 000 000 000	30.05.2016	4,58	10,28
Новосибирская область, 34017	–/–/BBB–	5 000 000 000	04.10.2016	3,64	9,23
Омск, 34002	B1/–/–	2 500 000 000	25.10.2016	1,87	10,27
Омская область, 35003	Ba3/–/–	5 000 000 000	01.11.2016	3,71	9,63
Республика Коми, 35013	B1/–/BB	6 180 000 000	23.11.2016	4,07	9,84
Республика Мордовия, 34003	–/–/B+	5 000 000 000	09.09.2016	3,26	12,22
Республика Саха (Якутия), 35008	–/BB/BBB–	5 500 000 000	18.05.2016	3,28	10,69
Республика Хакасия, 35006	–/–/BB–	5 000 000 000	03.11.2016	4,42	12,22
Самарская область, 35012	Ba3/BB/–	10 000 000 000	01.07.2016	4,92	9,99
Свердловская область, 35003	–/–/BB+	5 000 000 000	17.11.2016	4,60	10,15
Ставропольский край, 35003	–/–/BB	4 800 000 000	08.11.2016	4,28	10,17
Тамбовская область, 35002	–/–/BB+	1 600 000 000	20.09.2016	4,43	9,93
Томск, 34006	–/–/BB	1 000 000 000	15.11.2016	2,99	10,2
Удмуртская республика, 35002	–/–/BB–	5 000 000 000	21.09.2016	6,12	10,96
ХМАО, 35001	Ba2/BB+/–	6 000 000 000	19.12.2016	4,17	9,47
Ямало-Ненецкий АО, 35002	–/BB+/BBB–	20 000 000 000	07.12.2016	3,06	9,71
Ярославская область, 35014	–/–/BB	4 500 000 000	27.05.2016	4,12	10,38

## СДЕЛКИ ПО ДОРАЗМЕЩЕНИЮ 2016

Эмитент	Рейтинг эмитента M/S&P/F	Объем эмиссии	Дата размещения	Дюрация	Доходность
Республика Карелия, 35017	–/–/B+	3 000 000 000	15.10.2014	2,90	12,82
Томск, 34005	–/–/BB	1 000 000 000	16.12.2014	2,83	14,75
Томская область, 34055	–/BB–/–	7 000 000 000	28.12.2015	4,60	10,27

- сделки с участием ПАО «Совкомбанк»