



ГАЗПРОМБАНК

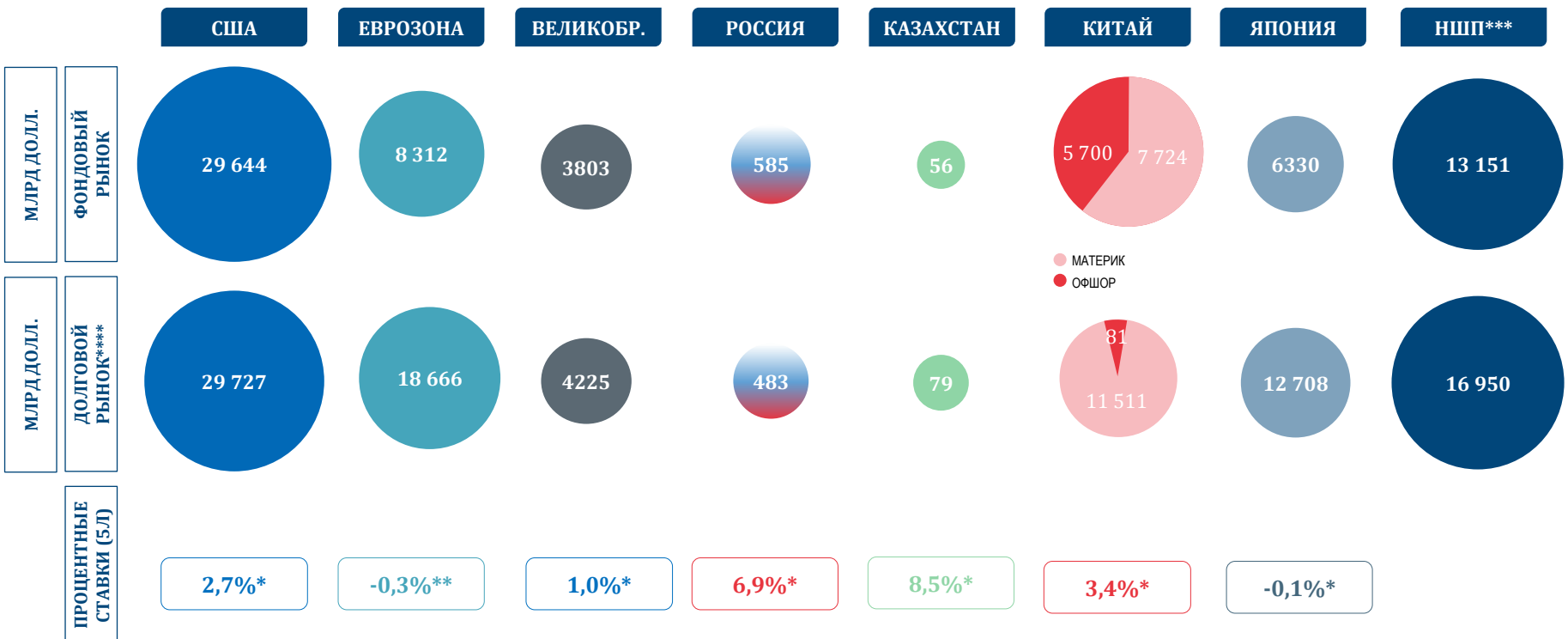
Перспективы долговых рынков России и СНГ в глобальном контексте

Рынки капиталов

Май 2018

Рынки России и Азии предлагают новые возможности на финансовых рынках

- ▶ Традиционными источниками капитала для заемщиков были западные рынки: США, ЕС
- ▶ Страны НШП*** обладают реальным финансовым ресурсом, который должен стимулировать развитие локальных рынков капитала стран-членов. Данные рынки имеют потенциал эффективной диверсификации риска и привлекательности для инвесторов



* Доходность 5-летних облигаций в местной валюте, выпущенных государством

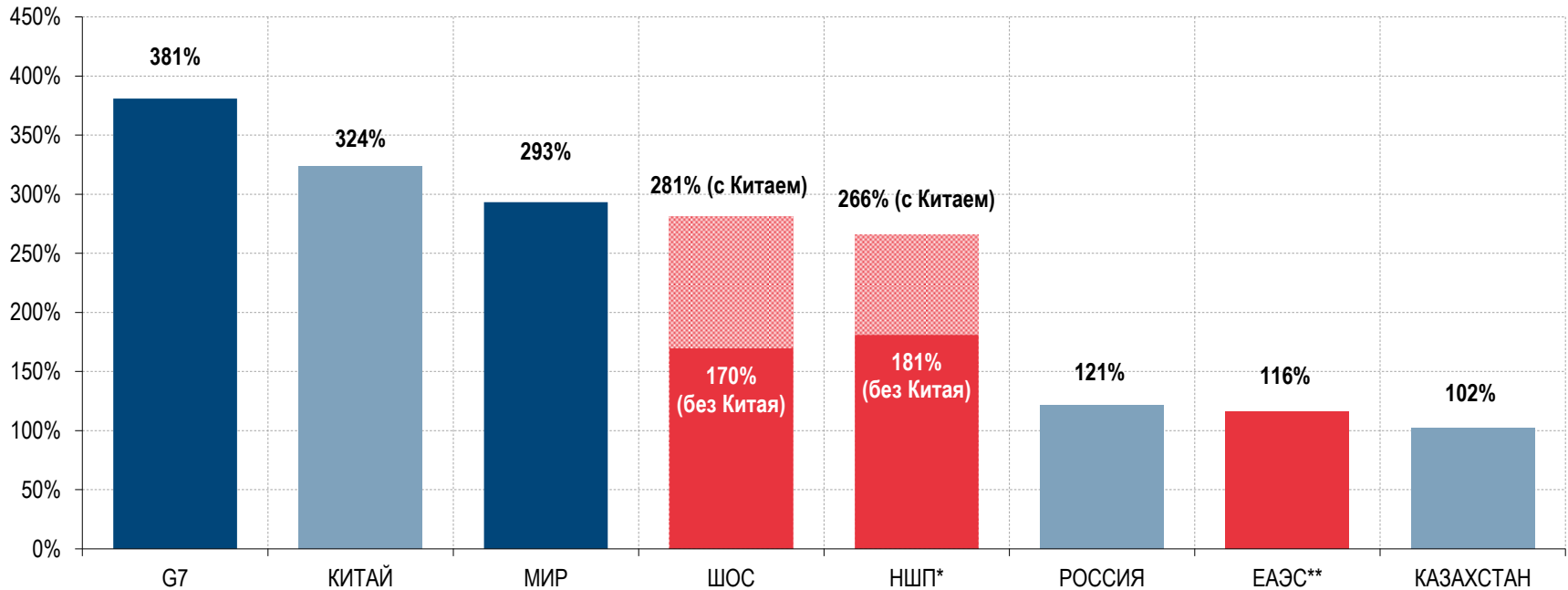
** Доходность 5-летних облигаций, выпущенных правительством Германии

*** Новый Шёлковый путь

**** Объем облигаций в обращении, выпущенных эмитентами с соответствующим страновым риском

Источник: данные Bloomberg, расчеты Газпромбанка

ДОЛЯ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ В ВВП



* потенциальные участники Нового Шелкового пути в Восточной Европе, Азии и на Ближнем Востоке

** официальные члены ЕАЭС

- ▶ Объем финансовых активов¹ России ~1,6 трлн долл., включая кредиты на ~700 млрд долл., рынок акций на ~500 млрд долл. и облигации на ~350 млрд долл.
- ▶ В России доля финансовых активов ВВП в 2 раза ниже, чем в странах НШП, и в 2,4 раза ниже, чем в Китае
- ▶ Потенциал увеличения объема финансовых активов при развитии финансовых рынков России до уровня стран НШП – 1,6 трлн долл.

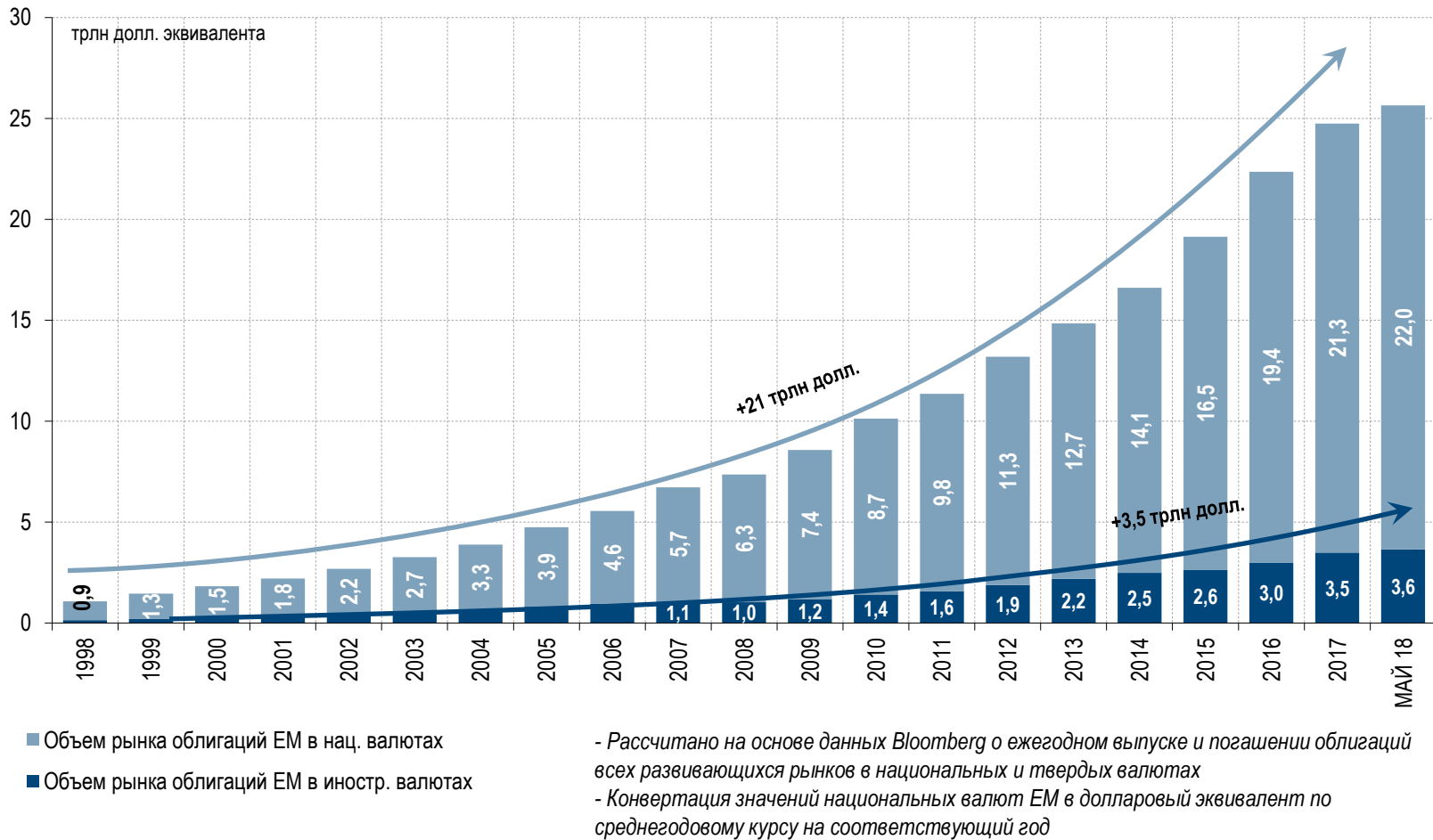
¹ акции, облигации, кредиты

Источник: расчеты Газпромбанка



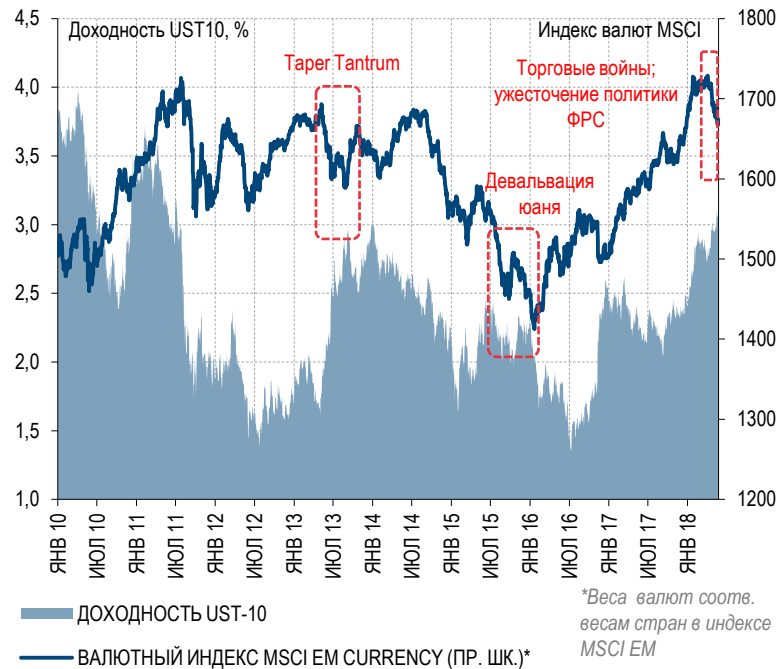
Долговой рынок ЕМ растет за счет сегмента облигаций в локальных валютах

ЗА ПОСЛЕДНИЕ 20 ЛЕТ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ ЕМ В ЛОКАЛЬНЫХ ВАЛЮТАХ ВЫРОС НА 21 ТРЛН ДОЛЛ. ПРОТИВ 3,5 ТРЛН ДОЛЛ. В ЕВРОБОНДАХ

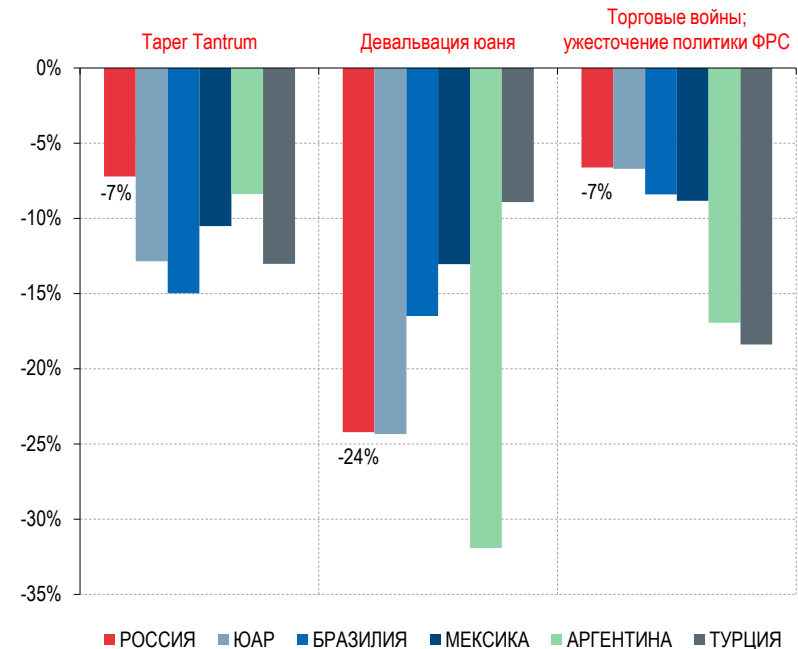


Россия менее чувствительна к экономической политике США, чем другие страны ЕМ

2 ИЗ 3 ЭПИЗОДОВ КРУПНЫХ РАСПРОДАЖ НА РЫНКАХ ЕМ ЗА ПОСЛЕДНИЕ 5 ЛЕТ БЫЛИ СВЯЗАНЫ С ЭКОНОМ. ПОЛИТИКОЙ США



РФ ПОДВЕРЖЕНА КИТАЙСКОМУ РИСКУ, НО МЕНЕЕ ЧУВСТВИТЕЛЬНА К УКРЕПЛЕНИЮ ДОЛЛАРА, ЧЕМ ДРУГИЕ ЕМ

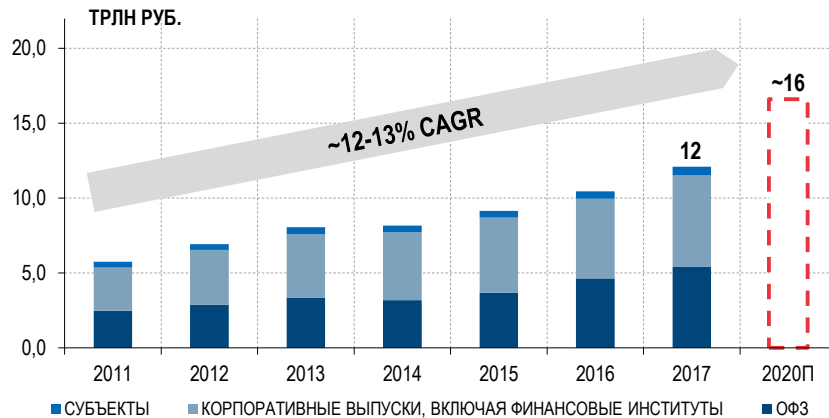


- ▶ В периоды волатильности на рынках ЕМ реакция разных стран неоднородна. Россия наиболее чувствительна к опасениям вокруг Китая, ввиду высокой доли Китая во внешнеторговом обороте РФ (14,9% в 2017 г.).
- ▶ К укреплению доллара Россия менее чувствительна, чем остальные ЕМ, в связи с относительно невысокой долей долларовой составляющей в структуре внешнего долга (18% ВВП по состоянию на конец 2017 г.) и высоким уровнем ЗВР (28,3% ВВП по состоянию на конец 2017 г.)

Источник: Capital Economics, Bloomberg, расчеты Газпромбанка.

Российский локальный долговой рынок: новые рекорды

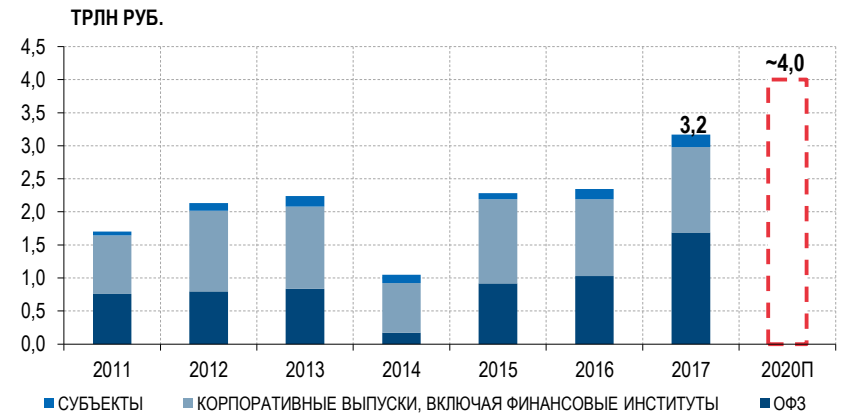
ОБЪЕМ ОБЛИГАЦИЙ В ОБРАЩЕНИИ В 2017 Г. СОСТАВИЛ 12,1 ТРЛН РУБ.*



* Исключая нерыночные выпуски

Источник: Cbonds.ru, расчеты Газпромбанка

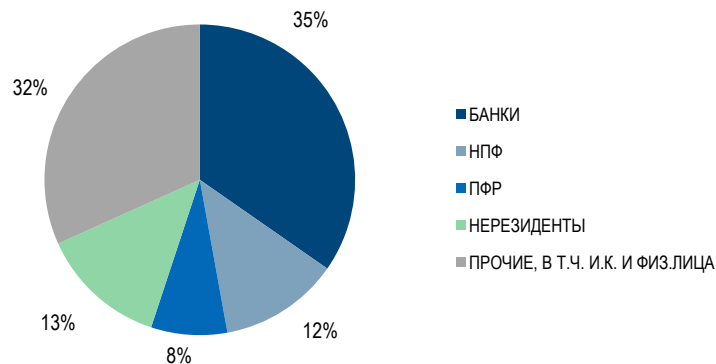
ОБЪЕМ ПЕРВИЧНЫХ РАЗМЕЩЕНИЙ ДОСТИГ 3,2 ТРЛН РУБ.*



* Исключая нерыночные выпуски

Источник: Cbonds.ru, расчеты Газпромбанка

**БАНКИ, НПФ И НЕРЕЗИДЕНТЫ – КЛЮЧЕВЫЕ ИНВЕСТОРЫ НА РОССИЙСКОМ
ЛОКАЛЬНОМ РЫНКЕ***



* по состоянию на 9М17

Источник: ЦБ РФ, Министерство финансов
РФ, Cbonds.ru, расчеты Газпромбанка

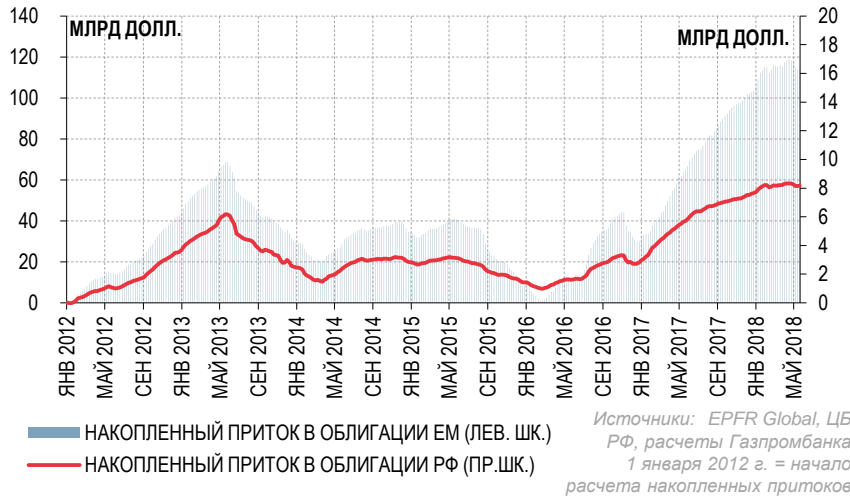
**ИСТОЧНИКИ РОСТА ЛОКАЛЬНОГО РЫНКА В 2018 Г. МОГУТ ПРЕВЫСИТЬ
4,0 ТРЛН РУБ.**

Реинвестирование	RUB 2,9 трлн
Банки	RUB 0,3 трлн
Институциональные инвесторы	RUB 0,3 трлн
Инвестиции нерезидентов	RUB 0,4 трлн
Ресурсы населения	RUB 0,2 трлн

Источники: Cbonds.ru, оценки Газпромбанка

Локальный рынок долга РФ – сочетание финансовых ресурсов и низких процентных ставок

ДИНАМИКА ЧИСТОГО ПРИТОКА В РОССИЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ СООТВЕТСТВУЕТ ОБЩЕМУ ТРЕНДУ НА РАЗВИВАЮЩИХСЯ РЫНКАХ

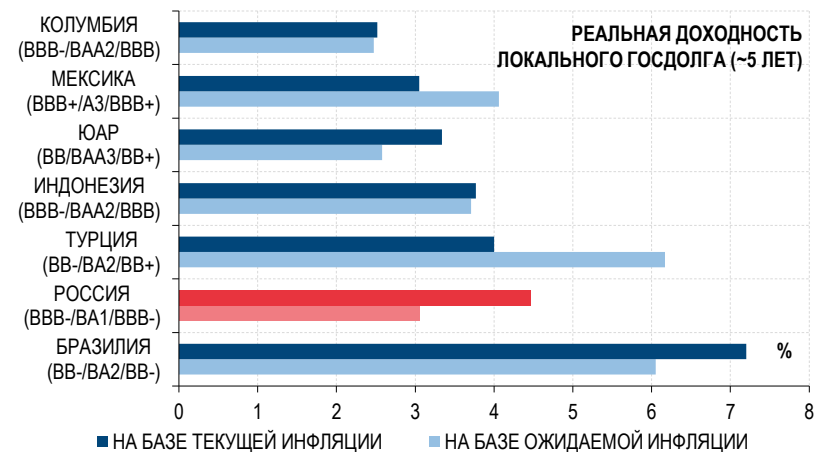


РОССИЯ И КАЗАХСТАН – ДВА КРУПНЕЙШИХ РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ НА ТЕРРИТОРИИ СНГ

СТРАНА	КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА	ИПЦ 2018П	ОБЪЕМ ЛОКАЛЬНОГО РЫНКА ДОЛГА, МЛРД ДОЛЛ.*
Россия	7,25%	3,50%	318,7
Казахстан	9,25%	6,03%	44,8
Беларусь	10,50%	6,05%	14,5
Азербайджан	11,00%	7,00%	2,2
Армения	6,00%	4,00%	1,3
Киргизия	4,75%	5,52%	0,7
Молдова	6,50%	3,97%	0,5
Таджикистан	14,00%	6,33%	0,2
Узбекистан	14,00%	16,93%	0,001

* Объем в обращении по непогашенному номиналу по состоянию на 30 мая 2018 г.
Источник: Cbonds, IMF, ЦБ соответствующих стран

ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИТОРОВ ПРИВЛЕКАЮТ ВЫСОКИЕ РЕАЛЬНЫЕ СТАВКИ И НИЗКАЯ ВОЛАТИЛЬНОСТЬ ВАЛЮТЫ



РУБЛЬ И БОЛЬШИНСТВО ВАЛЮТ СНГ ИМЕЮТ ВЫСОКУЮ КОРРЕЛЯЦИЮ

