



**ГАЗПРОМБАНК**

# Обзор размещения облигаций ООО «КТЖ Финанс» на российском рынке

**И.В. Ешков**

Вице-Президент

Глава локального рынка долгового капитала

«Газпромбанк» (Акционерное общество)

Астана

01 июня 2018 г.

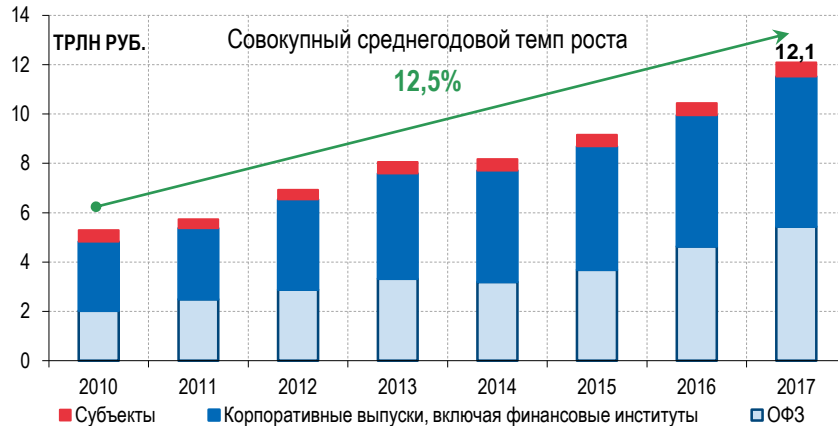


**ГАЗПРОМБАНК**

- 
- 1.** Обзор российского долгового рынка:
- характеристики
  - ключевые события
  - текущие тренды

# Российский рынок долгового капитала: качественные и количественные характеристики

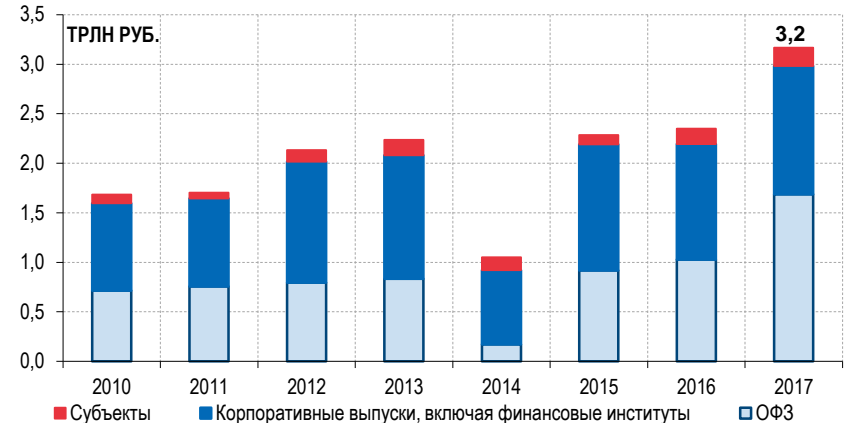
## ОБЪЕМ ОБЛИГАЦИЙ В ОБРАЩЕНИИ В 2017 СОСТАВИЛ 12,1 ТРЛН РУБ.\*



\* Исключая нерыночные выпуски

Источник: Cbonds.ru, расчеты Газпромбанка

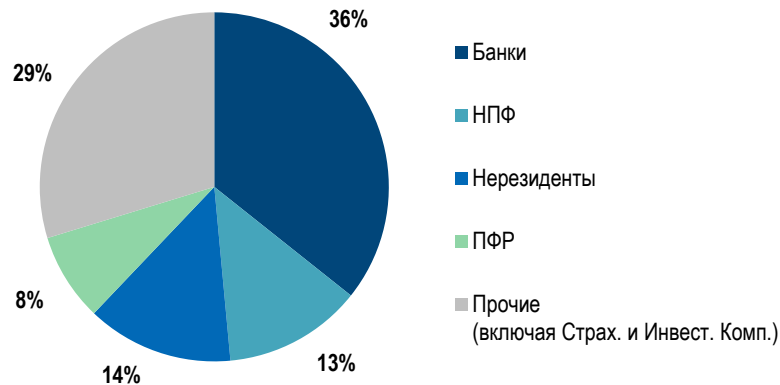
## ОБЪЕМ ПЕРВИЧНЫХ РАЗМЕЩЕНИЙ ДОСТИГ 3,2 ТРЛН РУБ\*



\* Исключая нерыночные выпуски

Источник: Cbonds.ru, расчеты Газпромбанка

## БАНКИ – КЛЮЧЕВЫЕ ИНВЕСТОРЫ НА РОССИЙСКОМ ЛОКАЛЬНОМ РЫНКЕ\*\*

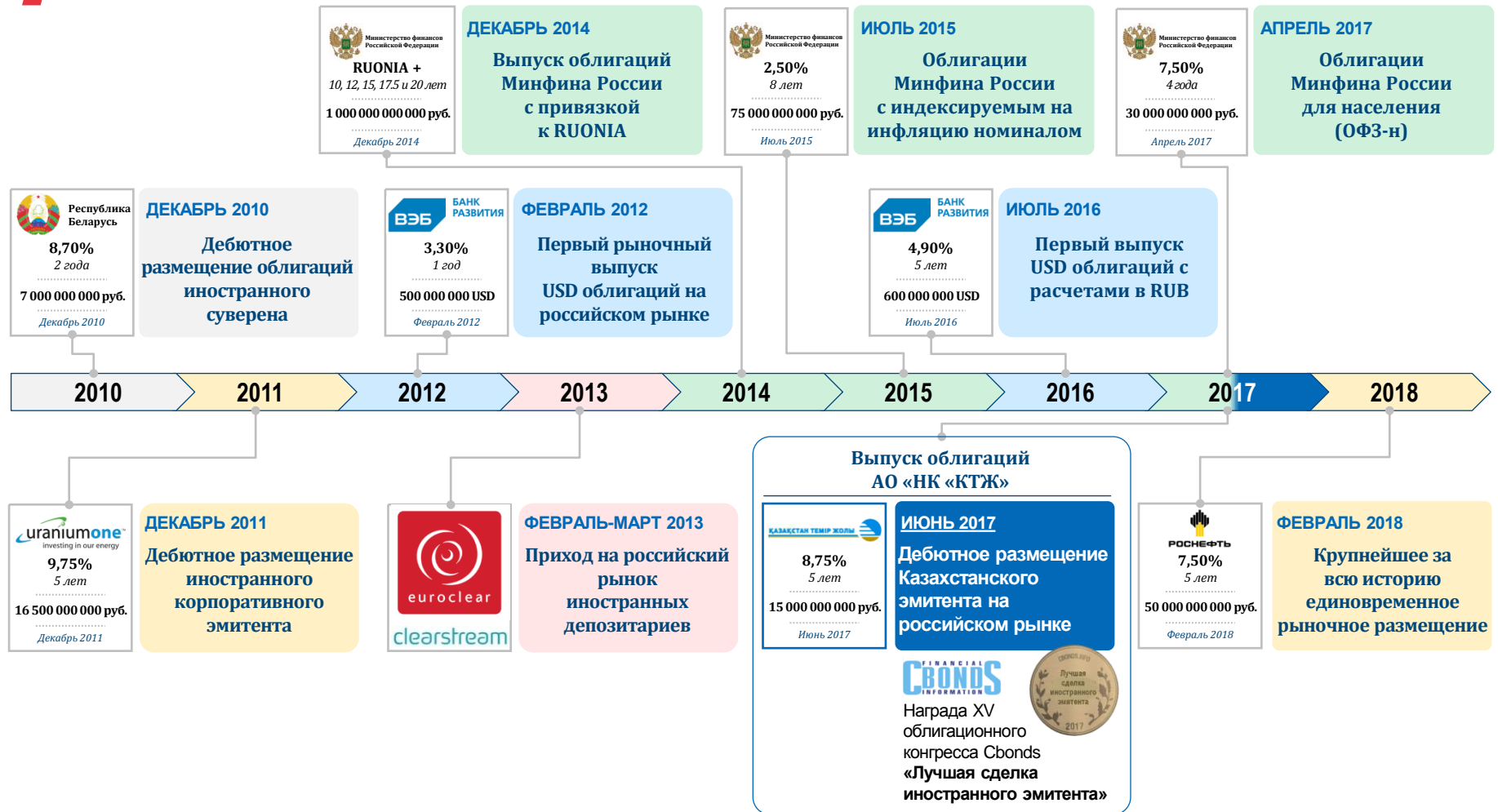


\*\* по состоянию на 9М17  
Включая нерыночные выпуски

Источник: Банк России, Министерство финансов РФ,  
расчеты Газпромбанка

- ▶ **Локальный рынок долга России продолжил расти:** в 2017 году его объем превысил 12 трлн руб. (рыночные выпуски в обращении)
- ▶ **Российские банки остаются основными держателями рублевых облигаций** – на них приходится более трети от всех вложений. Высокий профицит ликвидности в банковском секторе (4-5 трлн руб.) будет способствовать сохранению спроса с их стороны.
- ▶ **Спрос на российский долг со стороны нерезидентов** продолжает расти и сконцентрирован в суверенном сегменте: за 2017 г. и 2 месяца 2018 г. нетто-вложения нерезидентов в ОФЗ выросли на 0,8 трлн руб. до 2,4 трлн руб.

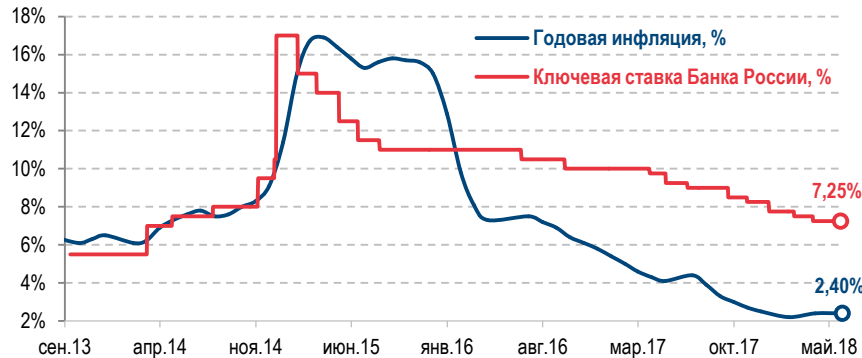
Российский рынок облигаций динамично развивается, постоянно расширяя перечень инструментов и реагируя на изменяющиеся потребности как эмитентов, так и инвесторов





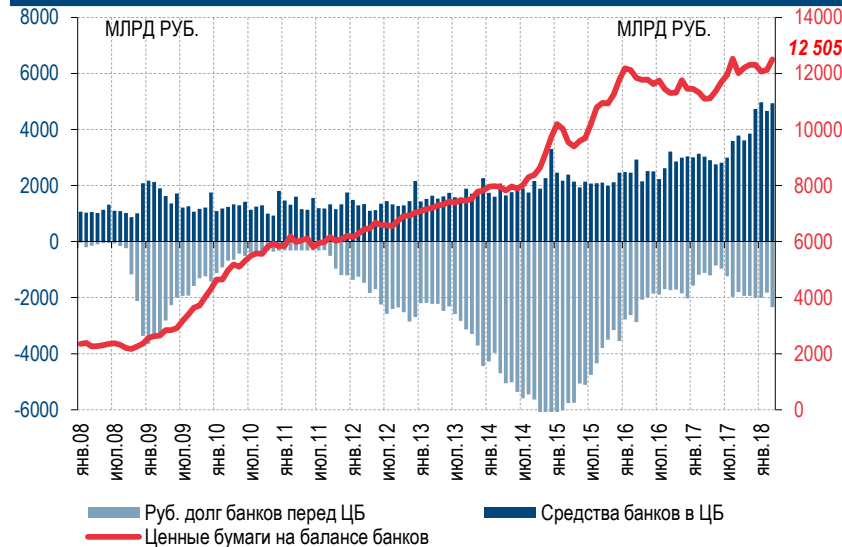
1

## ИСТОРИЧЕСКИ НИЗКИЕ ЗНАЧЕНИЯ ИНФЛЯЦИИ



3

## ПРОФИЦИТ ЛИКВИДНОСТИ В БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЕ

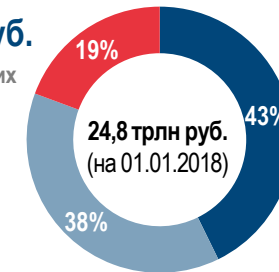


2

## ПОТЕНЦИАЛ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ЧАСТНЫХ ИНВЕСТОРОВ НА ДОЛГОВОЙ РЫНОК

свыше **700** млрд руб.  
объем ден. средств, поступивших  
от граждан РФ на брокерские  
счета в 2017 г.

рост в **2,26** раз  
по сравнению с 2016 г.



- Депозиты населения >1 года: 10,6 трлн руб.
- Наличные средства: 9,4 трлн руб.
- Вложения физлиц в фин. инструменты 4,8 трлн руб.

Источник: НАУФОР

Источник: Росстат, Банк России

- Высокие значения реальной ставки сохраняют потенциал для дальнейшего снижения Ключевой ставки Банком России до целевого уровня в диапазоне 6-7%
- Население РФ хранит в наличных и на депозитах свыше 20 трлн руб.:
  - исторически низкие ставки депозитных продуктов вкупе с растущей финансовой грамотностью населения стимулируют спрос со стороны частных инвесторов на рынках капитала
- Возросшие бюджетные траты способствуют улучшению ликвидной позиции банков
  - как следствие, мы наблюдаем рост вложений в ценные бумаги со стороны рыночных участников (12,5 трлн руб. — объем ценных бумаг на балансе банков)



**ГАЗПРОМБАНК**

---

## 2. Размещение облигаций ООО «КТЖ Финанс»

# Алгоритм выбора времени размещения

## 1 МАРКЕТИНГ

**Основная задача маркетинговой кампании – открытие достаточного объема лимитов:**

➤ **Требования для открытия лимитов:**

- полная прозрачность бизнеса Эмитента, раскрытие информации
- наличие аудированной отчетности по МСФО
- наличие высокого кредитного рейтинга
- желательна финансовая модель Эмитента (на 3-5 лет вперед)

➤ **Дополнительные мероприятия в рамках премаркетинга:**

- проведение делового завтрака – знакомство с широким кругом инвесторов
- встречи в формате one-on-one с ключевыми инвесторами

## 2 ВЫБОР ОПТИМАЛЬНОГО ВРЕМЕНИ РАЗМЕЩЕНИЯ

➤ Выбор оптимального времени размещения зависит от совокупности **внешних и внутренних факторов**, прямо или косвенно **влияющих на рыночную конъюнктуру**, – это необходимо учитывать при принятии решения о выходе на сделку

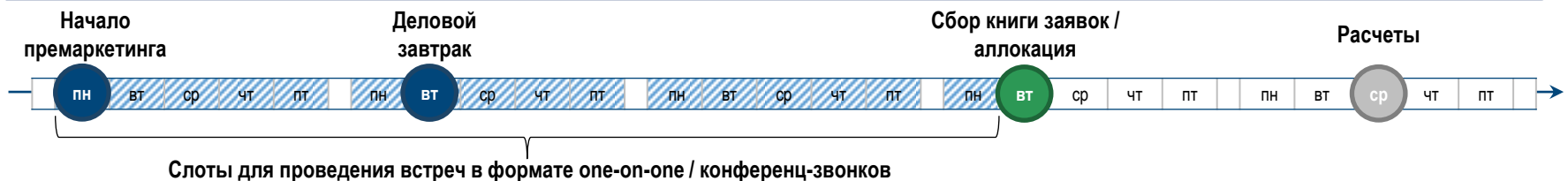
➤ **Оптимальным** является запуск сделки при наличии **позитивных ожиданий** со стороны инвестиционного сообщества, **отсутствия внешних шоков** и **конкурирующих сделок**

## 3 ВЫХОД НА СДЕЛКУ

➤ В случае совпадения пожеланий Эмитента и ожиданий потенциальных инвесторов **книга заявок открывается на 1 день** (классический для российского рынка вариант)

➤ В ходе сбора книги заявок Организатором проводится **активная работа с инвесторами** для аккумуляции максимального рыночного спроса для достижения **целевой ставки купона / целевого объема выпуска облигаций**

### ИНДИКАТИВНЫЙ ПЛАН-ГРАФИК РАЗМЕЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ ДЕБЮТНОГО ЭМИТЕНТА



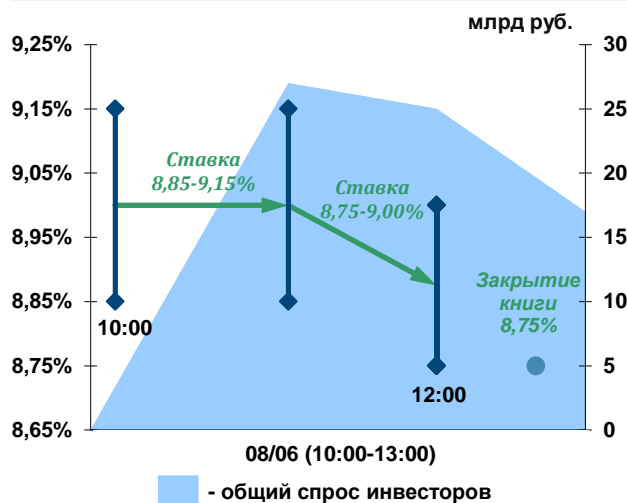
## ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Эмитент (SPV)	ООО «КТЖ Финанс»
Поручитель	АО «НК «Қазақстан темір жолы»
Рейтинг выпуска	Вaa3/-/-
Рейтинг Поручителя	Вaa3/BB-/BBB-
Объем	15 млрд рублей
Ставка купона	8,75% годовых
Срок	5 лет
Купонный период	182 дня

## МАРКЕТИНГ

Начало премаркетинга	29 мая 2017 (деловой завтрак)
Ставка премаркетинга	8,85-9,15% годовых
Дата книги	08 июня 2017
Дата расчетов	13 июня 2017

## ▼ ДИНАМИКА КНИГИ ЗАЯВОК



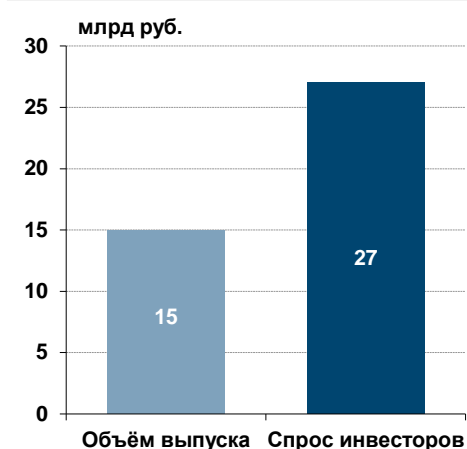
- Дебютное на российском рынке размещение облигаций корпоративного эмитента из страны СНГ.
- Общий объем спроса превысил 27 млрд рублей. В книгу поступили заявки от банков, управляющих и инвестиционных компаний.
- Сделка стала важным шагом в развитии платформы российского рынка для иностранных эмитентов и для позиционирования рубля как валюты для международных заимствований.

## ▼ РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ИНВЕСТОРОВ ПО ТИПУ

согласно аллокации



## ▼ ОБЩИЙ СПРОС



Москва

13 июня 2017



Выпуск облигаций сер. 01  
с купоном 8,75% годовых

**15 000 000 000 РУБ**

Срок обращения 5 лет

Организатор







**ГАЗПРОМБАНК**

**Игорь Ешков**

**ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ**

**ГЛАВА ЛОКАЛЬНОГО РЫНКА ДОЛГОВОГО КАПИТАЛА**

Тел.: + 7 (495) 913-74-44

E-mail: [Igor.Eshkov@gazprombank.ru](mailto:Igor.Eshkov@gazprombank.ru)

**«Газпромбанк» (Акционерное общество)**

**ДЕПАРТАМЕНТ ИНСТРУМЕНТОВ ДОЛГОВОГО РЫНКА**

**Почтовый адрес:**

Россия, 117418, г. Москва, ул. Новочеремушкинская, д. 63

**Фактический адрес:**

Россия, 119049, г. Москва, ул. Коровий Вал, д. 7

**Телефон:** +7 (495) 983-17-63

E-mail: [RUBDCM@gazprombank.ru](mailto:RUBDCM@gazprombank.ru)