



GLOBAL MARKETS

Департамент праймброкериджа
и электронной торговли
+ 7 (495) 785-53-36
www.bcsgm.com

Евробонды России и СНГ: жизнь на фоне санкций

Май 2018

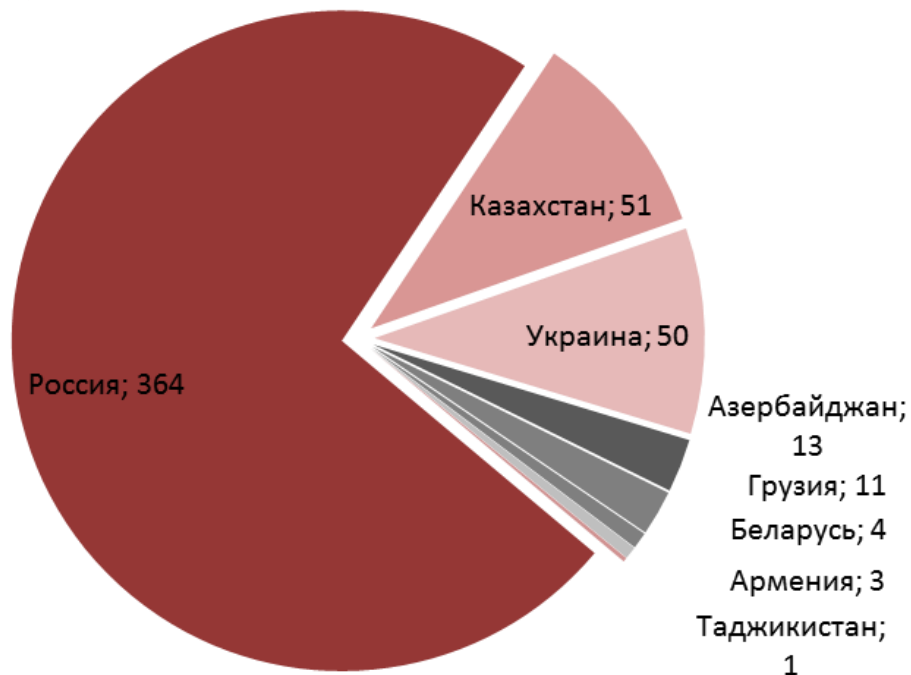
Leonid Ignatyev
ignatyev@bcspriime.com

Еврооблигации стран СНГ

- Рынок еврооблигаций России изрядно похудел, но по размеру почти кратно доминирует над рынками СНГ
- 2-ая лига: Казахстан и Украина, сопоставимые по количеству бумаг (50 инструментов)
- 3-я лига: страны Закавказья, Беларусь и дебютант 2017 г. - Таджикистан

Страна	Суверенные	Корпоративные
Россия	14	350
Казахстан	5	46
Украина	14	36
Азербайджан	7	6
Грузия	1	10
Беларусь	3	1
Армения	2	1
Таджикистан	1	

**Структура евробондового рынка СНГ (по кол-ву бумаг) ,
апрель 18**

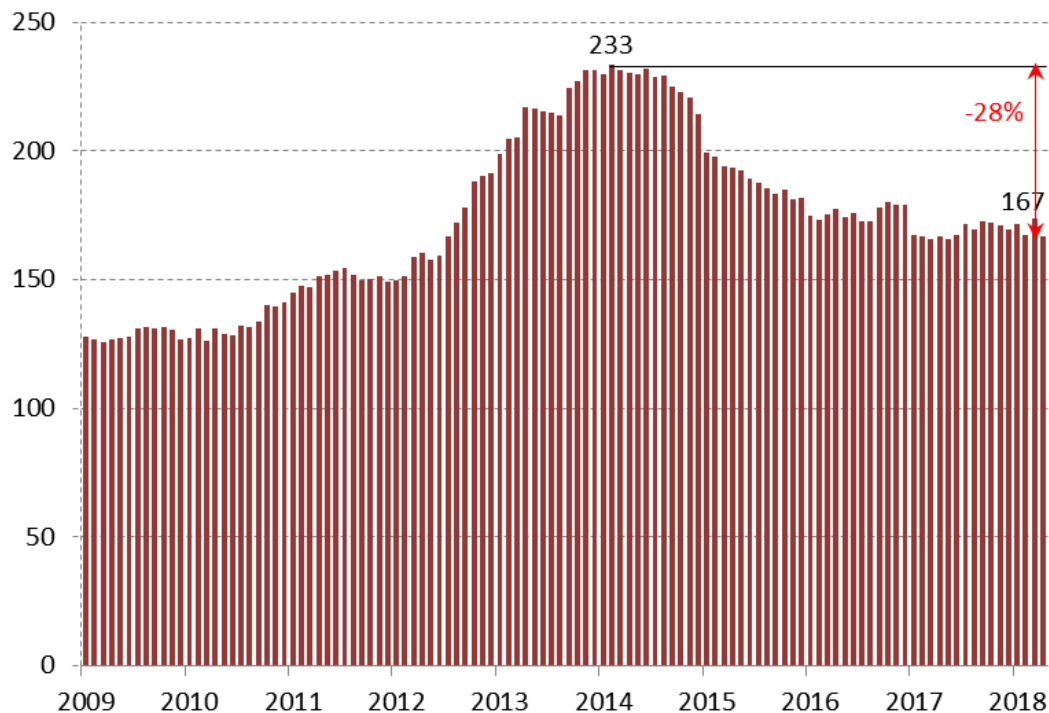


Source: Cbonds, Bloomberg, BCS

Рынок еврооблигаций России: до и после санкций

- Рынок потерял в размерах, но не умер после санкций и обвала цен на нефть
- Текущий объем (\$167 млрд) сопоставим с рынком конца 2012-началом 2013 г.
- Последние 2 года в стоимостном выражении рынок более-менее стабилизировался
- Половину рынка «съело» нетто-погашение бондов
- Эмитенты также активизировали досрочный выкуп бумаг

Динамика российского рынка евробондов, \$ млрд.

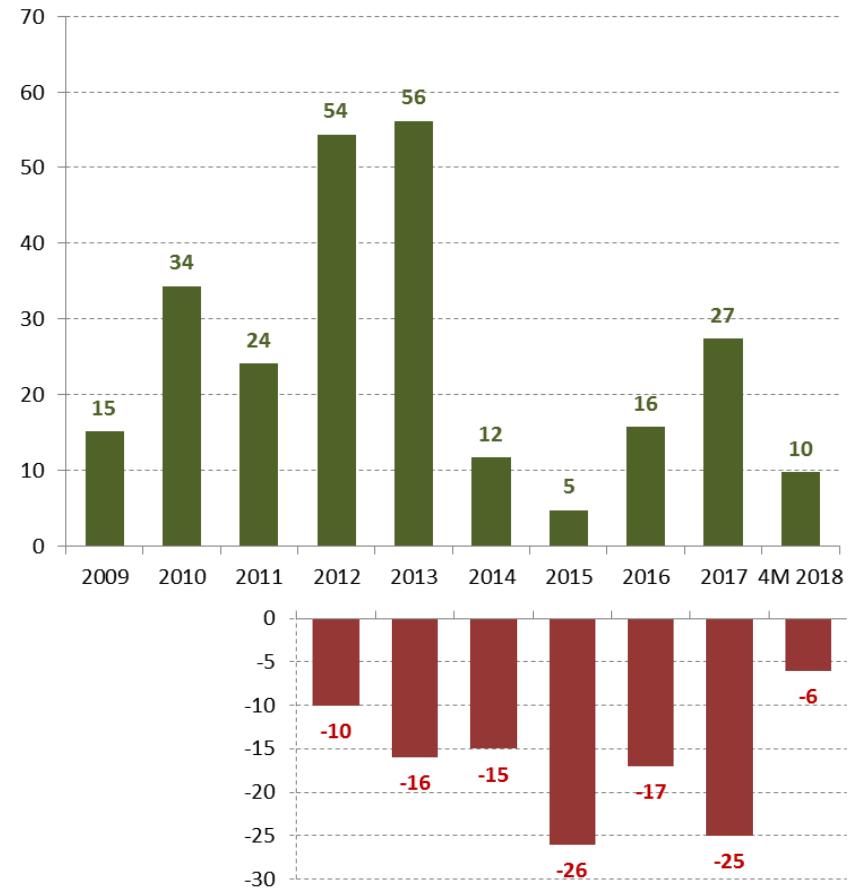


Source: Cbonds, Bloomberg, BCS

4 года новой реальности

- «Низшей» точки первичный рынок достиг в 2015 г. – \$5 млрд
- Самое сложное время – 2014-2015 гг., спред RUSSIA 28–UST10 ↑ с 260 до 666 бп
- С 2016 и по 2018 погашения бондов ≥ первичные предложение
- Многомесячное ралли и новый многолетний минимум Russia 28-UST 10 в 130 бп в 2018
- Эволюция санкций:
 - Запрет на привлечение нового долга >30 дней для части заемщиков
 - Нет финансовых секторальных санкций
 - Обозначение таргета из Топ-100 бизнесменов в начале 2018 г.
 - Первая точечная санкция с максимальным эффектом на рынок евробондов – Дерипаска-РУСАЛ в апреле 2018 г.

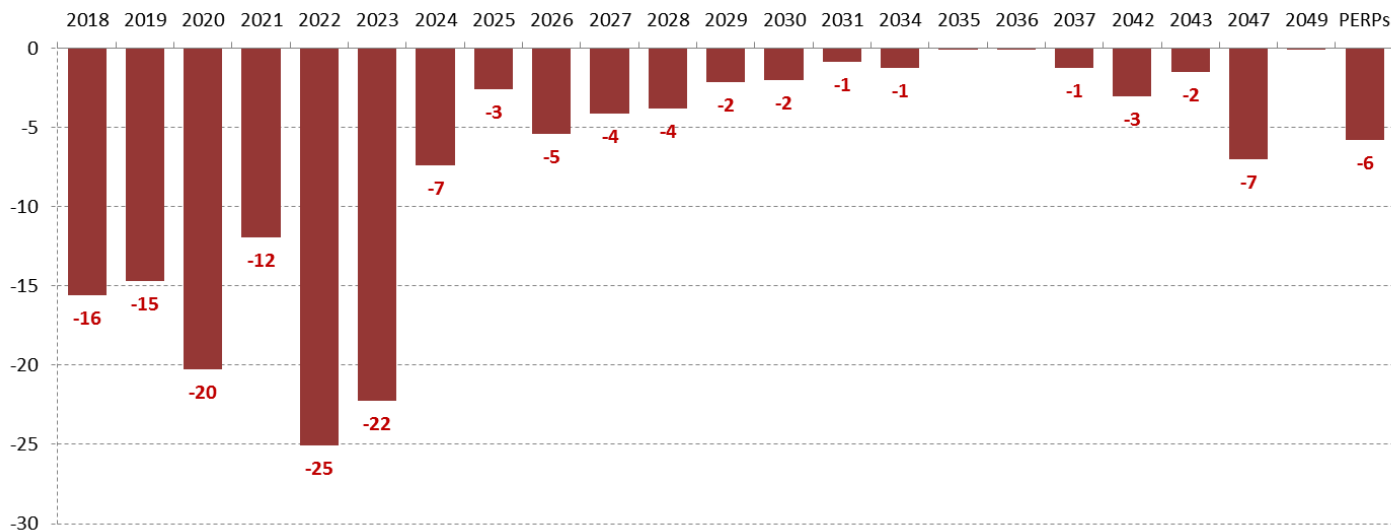
Размещения vs. погашения



Source: Cbonds, Bloomberg, BCS

Российские евробонды: взгляд в будущее

Временная структура рынка российских евробондов по датам погашения, \$ млрд.



Source: Bloomberg, BCS

- При санкциях и ограниченной емкости внутреннего рынка: драйверов для стабилизации/роста рынка нет
- Пик погашений евробондов – 2022-2023 гг.
- В ближайшие 4 года – gross-погашение $>1/3$ рынка по номиналу
- В ближайшие 6 лет рынок может потерять до $2/3$ номинального объема
- Уменьшение доли финансового сектора в пользу корп. заемщиков 1-го эшелона
- Ограниченное рефинансирование краткосрочных обязательств BB-BBB- заемщиков



New York

1270 Avenue of the Americas
New York, NY 10020

Phone: +1 212 421 7500
www.bcsigm.com

London

Tower 42, 25 Old Broad Street
London, EC2N 1HQ, UK

Phone: +44 207 065 2020
London@bcsgm.com

Moscow

69 bld. 1, Prospect Mira
Moscow, 129110, Russia

Phone: +7 495 785 7476
Moscow@bcsgm.com