

ДОЛГОВОЙ РЫНОК РОССИИ

Как спросили – так
и отвечаем

BCS Global Markets 2019

1. Станет ли 2019 год рекордным по размещениям? ЕЩЕ ПАРОЧКУ!

2019 г. скорее всего станет рекордным по объему и количеству размещений. Факторы:

Эмитенты:

- налаженные технологии размещений;
- облегчение в регистрации программ = увеличение объемов выпуска при хорошем спросе.

Инвесторы:

- ожидание понижения ставок;
- появившийся иммунитет к ухудшению конъюнктуры после кризиса 2014-2016 гг;
- избыточная рублевая ликвидность у крупных игроков;
- освоение методов оценки лизинговых компаний.



**BEST – BOND ELECTRONIC
SYSTEM FOR TRADING**
ДОСТУП НА РЫНОК
ЕВРООБЛИГАЦИЙ
ЛОТЫ ОТ \$1000

2. Корпоратов с выпусками вечных бондов на локальном рынке мы вряд ли увидим. А ЗАЧЕМ МНЕ ЭТО НАДО?

Для сбора 95% голосов акционеров "за" публичная компания с огромным количеством акционеров должна создать специальную технологию.



**BEST – BOND ELECTRONIC
SYSTEM FOR TRADING**
ДОСТУП НА РЫНОК
ЕВРООБЛИГАЦИЙ
ЛОТЫ ОТ \$1000

3. Новые эмитенты появляются и в присутствующих и в новых отраслях. КТО НА НОВЕНЬКОГО?

- ✓ **РОЛЬФ** - новый сектор и новый эмитент.
- ✓ **ФЭС Агро** - существующий сектор новый эмитент
- ✓ **Талан** - существующий сектор новый эмитент
- ✓ **РЕСО ЛИЗИНГ** - существующий сектор не новый эмитент но два новых рыночных выпуска

МЫ ОЖИДАЕМ ПОЯВЛЕНИЯ ЕЩЕ НЕСКОЛЬКИХ НОВЫХ ЭМИТЕНТОВ



**BEST – BOND ELECTRONIC
SYSTEM FOR TRADING
ДОСТУП НА РЫНОК
ЕВРООБЛИГАЦИЙ
ЛОТЫ ОТ \$1000**

4. В секторе высокодоходных облигаций (ВДО) происходит явная сегментация. НА ВКУС И ЦВЕТ ВСЕ ФЛОМАСТЕРЫ РАЗНЫЕ!

- ✓ **По объему займа** – к существовавшему диапазону 1 - 2,5 млрд добавился класс выпусков 50-350 млн руб.
 - ✓ **По целевой аудитории** - появились продажи маленьких эмиссий физлицам - клиентам ритейловых брокеров.
- В портфели профучастников такие выпуски обычно не попадают в силу потенциальной неликвидности в нужном объеме.
- ✓ **По виду** - увеличивается количество выпусков коммерческих облигаций, отсутствие проспекта, только внебиржевое обращение, возможность продажи только раз в 2-3 месяца.



ВДО - ВДО рознь!

ПРЕДЕЛ РОСТА СЕКМЕНТА

- принятие закона о квалификации инвесторов, соответственно возможное ограничение продаж непонимающим физлицам;
- дефолты недавних дебютантов и освещение этого в соответствующих лентах.



**BEST – BOND ELECTRONIC
SYSTEM FOR TRADING**
ДОСТУП НА РЫНОК
ЕВРООБЛИГАЦИЙ
ЛОТЫ ОТ \$1000

5. Доля первичного и вторичного рынка бондов - физлица. Я ЩА ДРУЗЕЙ ПОЗОВУ!

✓ Доля физлиц растет на вторичном рынке - это очень видно в следующих выпусках:

- Соллерс Финанс
- ГК ЛЕГЕНДА
- ФЭС АГРО
- ТАЛАН



- ✓ Сделки происходят практически ежедневно, до 30 – 40 в день, размер сделки – 5 - 50 бумаг.
- ✓ На первичном рынке картина аналогична. Крупнейшие брокерские сети часто и много ставят в книги и первого эшелона, и сектора ВДО.
- ✓ Отмена налога на валютную переоценку по суверенным еврооблигациям в сочетании с размером лота, покупкой на ИИС и налоговым вычетом увеличили поток спроса физлиц на Россию 28 и Россию 30.
- ✓ Рост доли физлиц будет продолжаться также благодаря технологиям доступа. И Московская биржа, и брокерские дома сейчас дают прямой, простой онлайн доступ к огромному количеству инструментов.



**BEST – BOND ELECTRONIC
SYSTEM FOR TRADING**
ДОСТУП НА РЫНОК
ЕВРООБЛИГАЦИЙ
ЛОТЫ ОТ \$1000

6. Грин Бондз - ЭТО ЧТО ЗА ЗВЕРЬ?

- ✓ Грин бондз актуальны только институтам со специальной декларацией. В России это единицы и только дочки иностранцев.
- ✓ При выборе между доходностью и осознанием своего участия в социальных/экологических проектах при равном сроке и рейтинге думается, что портфельные управляющие выберут доходность. Пока акционеры не обозначат другие приоритеты.

Дополнительный ограничения в России:

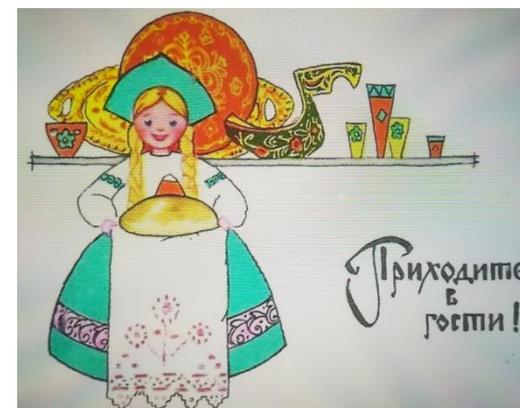
- обычно дооооолгий срок проектов и облигаций
- обычно нииизкая доходность проектов и облигаций
- есть проверенная инфраструктура оценки проектов?
- эмитенты готовы к повышенным требованиям по отчётности?
- на существующем рынке грин бондз используются льготы инвестору по налогу на купон - в России есть такие планы?
- на существующем рынке грин бондз используются субсидии эмитенту по выплате купона - в России есть такие планы?



**BEST – BOND ELECTRONIC
SYSTEM FOR TRADING
ДОСТУП НА РЫНОК
ЕВРООБЛИГАЦИЙ
ЛОТЫ ОТ \$1000**

7. Сколько новых размещений корпоративных эмитентов из СНГ на российском рынке ожидаем в этом году. ПЕРСПЕКТИВЫ ТУМАННЫ

- ✓ Облигации соседей - сложности в анализе + склонность к евробондам.
- ✓ КТЖ – ограниченный список приверженцев. **А у Вас есть лимит?**
- ✓ Евроторг надежен, евробонды популярны, спрос очевиден.
- ✓ РЕЙТИНГИ – ЛИКВИДНОСТЬ – ДОХОДНОСТЬ - **где баланс, когда на российском рынке такой выбор понятного...**



BEST – BOND ELECTRONIC SYSTEM FOR TRADING
ДОСТУП НА РЫНОК
ЕВРООБЛИГАЦИЙ
ЛОТЫ ОТ \$1000

Дисклеймер (Заявление об ограничении ответственности)

BCS Global Markets® является зарегистрированной торговой маркой (торговым знаком), обозначающим услуги (1) Би-Си-Эс Прайм Брокеридж Лимитед, рег. № 8040031, место нахождения: 4 этаж, Ридинг Бридж Хаус, Джордж Стрит, Ридинг, Беркшир, RG1 8LS, Лицензия № 586463 от 19.06.2013, выдана Управлением по финансовому регулированию и контролю Великобритании; (2) БрокерКредитСервис (Кипр) Лимитед, рег. № HE 154856, место нахождения: Кипр, 4004 г. Лимассол, Меса Геитония, пр-т Спиру Киприану и ул. 1-ого Октября, д. 1, «Вашиотис Каланде Офисес», 1-ый этаж, Лицензия № 048/04 от 08.10.2004, выдана Комиссией по ценным бумагам и биржам Республики Кипр; (3) ООО «Компания БКС», ОГРН 1025402459334, место нахождения: 630099, Россия, Новосибирск, ул. Советская, д.37, лицензия на осуществление брокерской деятельности № 154-04434-100000 от 10.01.2001, лицензия на осуществление дилерской деятельности № 154-04449-010000 от 10.01.2001, лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 154-04462-001000 от 10.01.2001 и лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 154-12397-000100 от 23.07.2009, выданы ФСФР России;

Суждения о ценных бумагах и производных финансовых инструментах, содержащиеся в настоящем документе, носят предположительный характер, предоставляются исключительно в информационных целях, не могут рассматриваться как или быть использованы в качестве предложения или побуждения сделать заявку на покупку или продажу, вложение в ценные бумаги или другие финансовые инструменты, не содержат каких-либо гарантий или заверений относительно соответствия опыту, знаниям, финансовому положению или инвестиционным целям получателя настоящего документа, выражены с учетом рыночной ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событий на дату выхода документа без обязательства их последующего обновления. Операции с финансовыми инструментами связаны с риском и требуют независимого анализа до принятия инвестиционных решений. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем.

Юридические лица, упомянутые в настоящем документе, не несут ответственность за результаты инвестиционных решений, принятых получателем документа на основе суждений и информации, содержащихся в настоящем документе, достоверность, точность и полноту информации, полученной из публичных источников, а также любые убытки, связанные с использованием или невозможностью использования суждений и информации, содержащихся в настоящем документе.

Ссылки в настоящем документе на осуществление инвестиционно-банковской деятельности не могут рассматриваться как указание на осуществление банковской деятельности по смыслу законодательства РФ, не включают в себя деятельность кредитной организации или банка, в том числе не предполагают прием депозитов и осуществление иных банковских операций.

Иностранные финансовые инструменты, упомянутые в настоящем документе, могут быть не квалифицированы в качестве ценных бумаг в соответствии с законодательством РФ. Информация об иностранных финансовых инструментах, содержащаяся в настоящем документе, не может предоставляться и использоваться получателями, не соответствующими критериям для признания квалифицированным инвестором в соответствии с законодательством РФ.

Данный материал подлежит распространению исключительно на территории Российской Федерации. Не является рекламой ценных бумаг, иных товаров и(или) услуг. Распространение, копирование и(или) изменение материала и(или) его части не допускается без получения предварительного письменного согласия распространителя. Распространение без согласия распространителя в любой форме является нарушением условий получения материала и влечет ответственность, предусмотренную законодательством РФ.

Дополнительная информация предоставляется на основании адресного запроса.

Контакты



Нью-Йорк

1270 Avenue of the Americas
New York, NY 10020

Тел. : +1 212 421 7500
NewYork@bcsgm.com

Лондон

99 Bishopsgate, 17th Floor
London, EC2M 3XD

Тел. : +44 207 065 2050
London@bcsgm.com

Кипр

Spyrou Kyprianou &1 Oktovriou, 1
Vashiotis Kalande offices, Mesa
Geitonia 4004, Limassol, Cyprus.

Тел. : +357 25 822 734
info@bcscopyrus.com

Москва

129110, Москва, Проспект Мира,
69 стр. 1

Тел.: +7 495 785 53 36
Moscow@bcprime.com