

Российский облигационный рынок в эпоху пост-COVID

Михаил Автухов
ПАО «Совкомбанк»

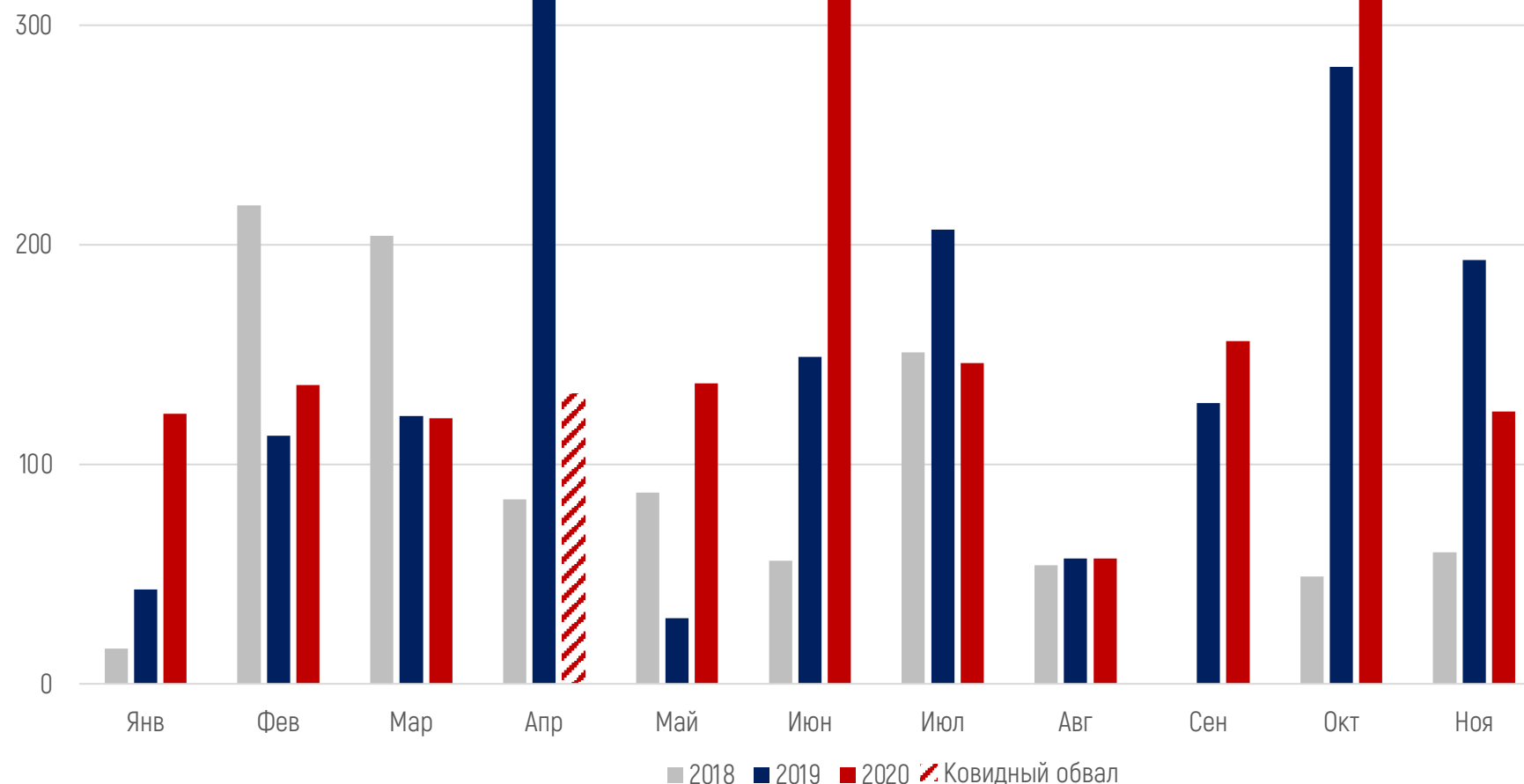
Декабрь 2020



Динамика российского рынка облигаций

Объём первичных рыночных размещений

млрд
руб



+11%

Увеличение суммарного
объёма новых размещений
к 2019 году

1811 Млрд
руб

Совокупный объём новых
размещений за 9М20

АПРЕЛЬ

Единственный месяц 2020, в
котором количество размещений
было меньше уровня 2019 (27 vs 32)

Самые сильные тренды 2020



COVID-19

Беспрецедентные стимулы

Со стороны ведущих мировых Центробанков



4,25% -200 б.п.

Ключевая ставка

Впервые в кризис Банк России не повышал КС, рекордно низкие доходности



5,18 ^{Трлн руб} vs 2,1 в 2019

Рекордное размещение ОФЗ

Усиление роли внутренних инвесторов на фоне низкой активности нерезидентов. Минфин сделал ставку на флоатеры, которые выкупили банки



-20%

Ослабление рубля

Глобальная рецессия, падение спроса, снижение сырьевых цен, сокращение объемов экспорта нефти из-за сделки ОПЕК+

ФИЗЛИЦА

Входят на финансовый рынок РФ

На фоне снижения ставок по депозитам до исторических минимумов проявился повышенный интерес к вложению в облигации и акции

РЕФИНАНСИРОВАНИЕ

Старых долгов по низким ставкам

Вместо новых эмиссий из-за падения выручки, сокращения объемов бизнеса и уменьшения инвестиционных программ

~30 ^{эмиссий} еврооблигаций

Сохранение доковидной активности

Несмотря на пандемию коронавируса и глобальную рецессию активность российских эмитентов еврооблигаций осталась примерно на уровне 2019

Ожидаемые тренды 2021

Декабрь 2020

Программа выкупа активов ФРС и ЕЦБ

Увеличение приведет к притоку новой ликвидности на рынки

Активность

Российских эмитентов не ниже, чем в 2020

Ультрамягкая денежно-кредитная политика

Со стороны ведущих мировых ЦБ – ФРС, ЕЦБ, а также Банка России

КС 4%

Из-за дезинфляционного давления от слабого спроса и укрепления рубля

Рынок ждет вакцину

Компании начнут расширять бизнес, увеличивать инвестиционные программы и привлекать сверхдешевое по историческим меркам финансирование

Ожидание повышения ставок

ФРС в 2023 году, Банк России с 2022. На этих ожиданиях заемщики будут стремиться привлечь новый долг или рефинансировать старый

Нормализация ДКП

Ожидается рост доходностей на дальнем конце кривой доходности США, что может потянуть за собой другие ставки в мире

Быстрый рост сектора ESG



Запрос растет со стороны общества. Новая администрация США будет проводить «зеленые» реформы



В Европе ЕЦБ активно рассматривает покупки бондов, в направлении «зеленых» целей и борьбы с изменением климата



Инвесторы и компании будут учитывать глобальные тренды «зелености» в своих финансовых решениях

Идеальный 2021

Мягкая политика регуляторов

Низкая инфляция, продолжение смягчения
ДКП, укрепление рубля, приток капитала,
низкие процентные ставки

Потепление отношений с Западом

Приток капитала и инвестиций, совместные
проекты, расширение инвестиционных
программ, высокие цены на нефть

Поддержка государства

Расширение бюджетных стимулов,
эффективные государственные
расходы, экономический рост

Вакцина действует

Восстановление деловой
активности, реализация
отложенного спроса

Расширение базы инвесторов

Приток физлиц, появление длинных денег,
повышение финансовой грамотности,
30 трлн депозитов в облигации



Кто может все испортить

Финансовые риски

- Ускорение инфляции в мире из-за денежной эмиссии, восстановления экономики
- Взрыв перегретых пузырей активов
- Долговая бомба Китая
- Зелёные тенденции и падение нефти
- Снижение прибыли банковского сектора
- Падение доходов населения и стагнация деловой активности
- Рост числа дефолтов-волатильность-потери физлиц

Нефинансовые риски

Люди

- Набиуллина Трамп Байден
- ФРС (цикл повышения ставок)

Политика

- Обострение противостояния США и Китая
- Региональные военные конфликты: Китайское море, Индия Китай, Гонконг
- Нестабильность на границах России
- Развал ОПЕК+

Общество

- Социальные протесты в мире из-за роста неравенства
- Неэффективность вакцин и новые мутации вируса

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

