

Конъюнктура российского долгового рынка в 2021 году и возможности для белорусских заемщиков

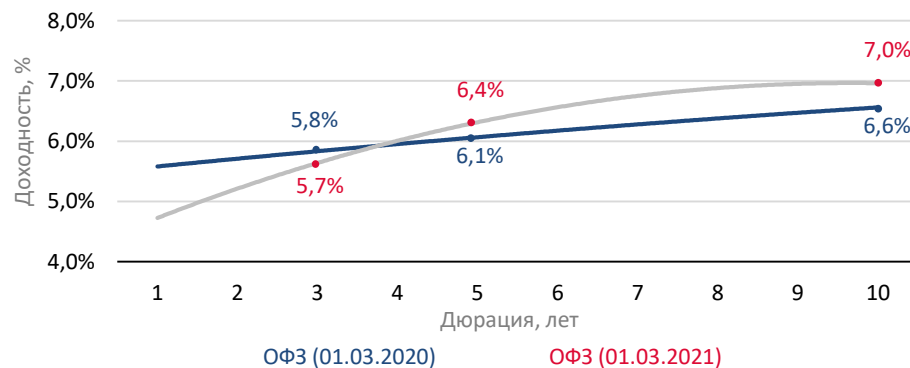
Материалы для обсуждения

Март 2021

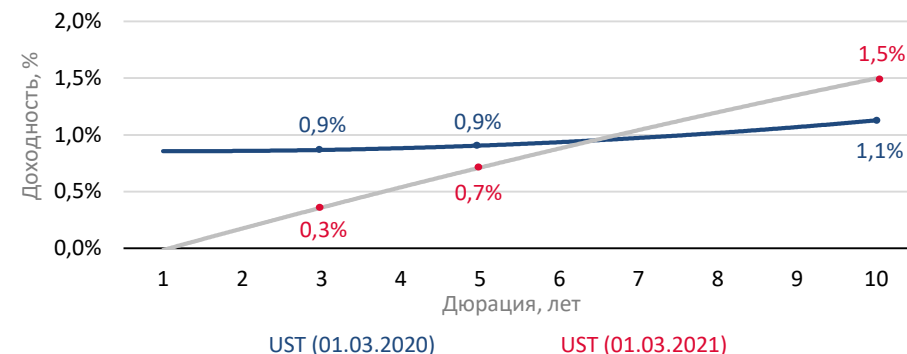
Основные индикаторы рыночной конъюнктуры

- 2021 год начался с коррекции, которая продолжается и в настоящее время. Доходности ОФЗ с января выросли на 90 – 100 бп всей длине кривой.
- Ключевые драйверы снижения: риторика ЦБ, возросшая инфляция, рост доходностей UST и санкционные риски
- При этом, нефтяные котировки находятся на достаточно высоких уровнях, а рубль имеет, на наш взгляд, потенциал для укрепления.
- Мы не исключаем некоторого повышения Центральным Банком РФ Ключевой ставки в среднесрочной перспективе, однако, считаем, что в случае таких действий регулятора повышение не будет радикальным, т.к. такие шаги не будут способствовать укреплению экономики в постковидный период.
- ОФЗ на текущих уровнях выглядят «перепроданными», поэтому мы не исключаем, что, в случае отсутствия существенных внешних негативных факторов, а также стабилизации ситуации на рынке UST, мы увидим снижение доходностей ОФЗ во 2 – 3 кв. 2021 года.

Кривая доходности ОФЗ (руб.), %



Кривая доходности UST (долл.), %



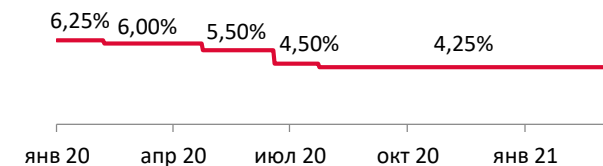
Динамика валютного курса, долл./руб.



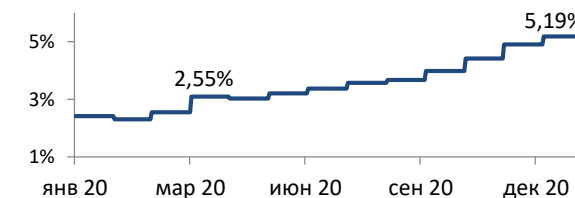
Стоимость нефти Brent, долл.



Ключевая ставка РФ, %

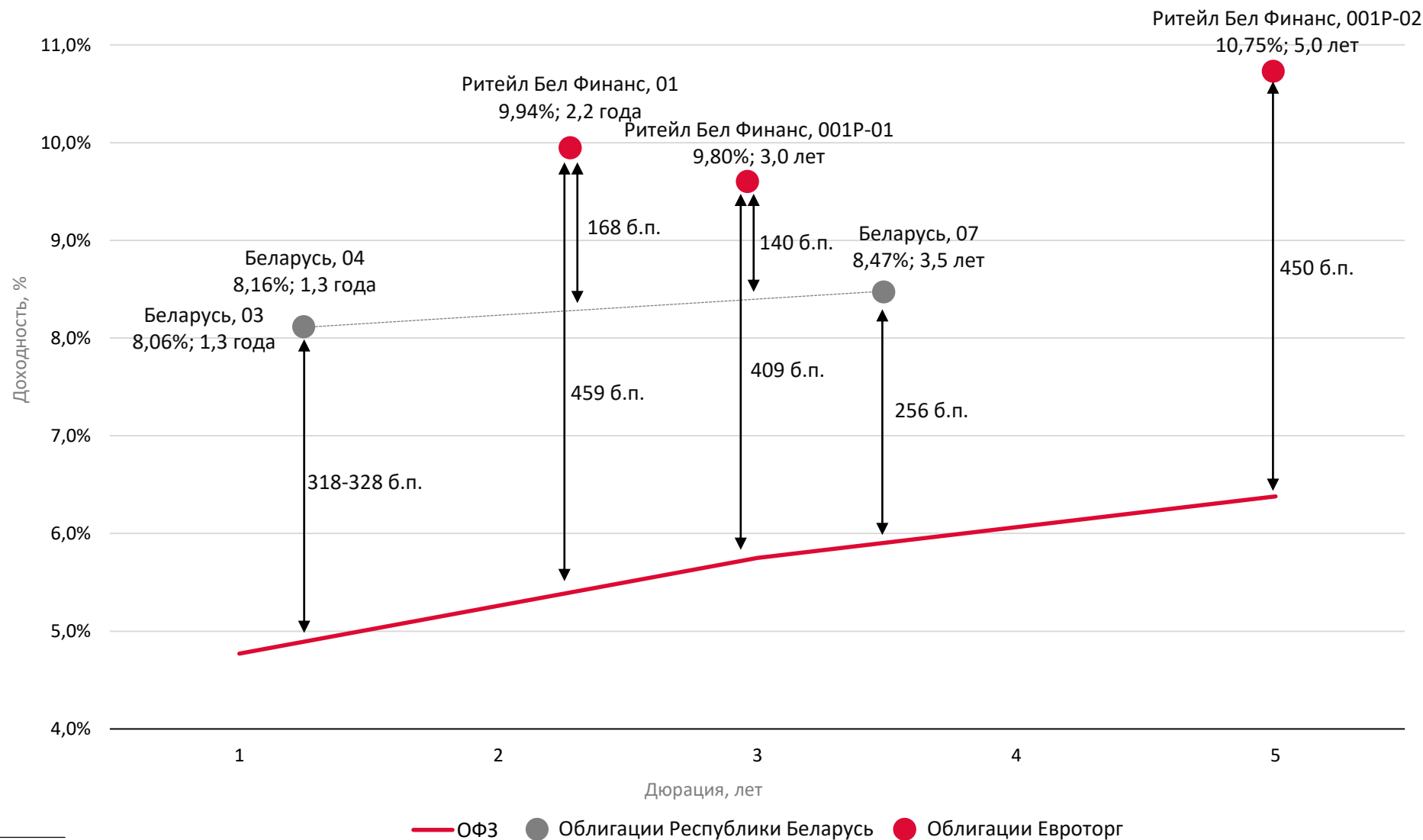


Инфляция 12 мес., %



Возможности для белорусских заемщиков на российском рынке долгового капитала

- Средний спрэд между кривой ОФЗ и выпусками рублевых облигаций Республики Беларусь составляет около 300 бп
- Выпуски облигаций Евроторга торгуются со спредом около 450 бп к кривой ОФЗ и 150 бп к облигациям Республики Беларусь
- Учитывая, что Евроторг, имеющий кредитный рейтинг на уровне суверенного, может быть, на наш взгляд, классифицирован в качестве негосударственного корпоративного эмитента 1го эшелона, то индикативный принцип ценообразования для белорусских эмитентов в РФ может быть следующим:
 - Государственные корпоративные и финансовые организации с рейтингом на уровне В-/В: 100 – 135 бп к суверенным рублевым облигациям Республики Беларусь
 - Частные компании с рейтингом на уровне В-/В: 135 – 165 бп
 - Государственные и частные компании, не имеющие международного рейтинга, но с качественным кредитным риск-профилем (положение в отрасли, масштабы бизнеса, долговая нагрузка): около 100 – 200 бп (в зависимости от ключевых финансовых метрик)



Источник: cbonds.ru по состоянию на 10.03.2021

Контактная информация

Степан Ермолкин

Начальник Управления

рынков долгового капитала

E-mail: ermolkin@mkb.ru

+7-916-167-19-49

Заявление об ограничении ответственности

«ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ: Положения настоящей презентации были подготовлены сотрудниками инвестиционного департамента МОСКОВСКОГО КРЕДИТНОГО БАНКА (далее - «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК») исключительно в информационных целях на основании информации, доступной из публичных источников, и не влечет каких-либо юридических обязательств со стороны МОСКОВСКОГО КРЕДИТНОГО БАНКА. МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК не несет ответственности за недостоверную информацию, полученную от Компании и/или ее аффилированных лиц. Настоящая презентация не должна рассматриваться как предложение или рекомендация покупки или продажи или обязательство со стороны МОСКОВСКОГО КРЕДИТНОГО БАНКА о предоставлении консультационных услуг. В случае, если Компания и МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК примут решение заключить договор об оказании услуг, между ними будет подписано отдельное соглашение, содержащее условия, общепринятые для международно-признанных инвестиционно-банковских компаний в сделках подобного рода.

Положения настоящей презентации не являются, и не должны быть истолкованы как таковое, указанием на то, что МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК обеспечит благоприятное для Компании и/или ее аффилированных лиц освещение в аналитических обзорах или публикацию отчетов, создающих особый рейтинг для Компании и/или ее аффилированных лиц, или содержащих оценку стоимости обыкновенных акций Компании.

Материалы, подготовленные сотрудниками инвестиционного департамента МОСКОВСКОГО КРЕДИТНОГО БАНКА никоим образом не представляют собой заключение о справедливой стоимости тех или иных активов Компании и/или ее аффилированных лиц, а деятельность МОСКОВСКОГО КРЕДИТНОГО БАНКА не является законодательно предусмотренной независимой оценкой для целей Статей 34 или 77 или иных положений Федерального закона «Об акционерных обществах» или Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации». Информация, содержащаяся в презентации, предназначена исключительно для руководства, соответствующих сотрудников Компании и иных участников, уполномоченных Компанией и не предназначена для последующего распространения. Воспроизведение в любом виде любой части настоящей презентации не разрешается без предварительного письменного согласия МОСКОВСКОГО КРЕДИТНОГО БАНКА.

Транзакции или продукты, упомянутые в данной презентации, могут быть предназначены не для всех инвесторов, и перед заключением любой транзакции вы должны предпринять шаги, чтобы убедиться, что вы полностью понимаете транзакцию и произвели независимую оценку целесообразности транзакции для ваших собственных целей и обстоятельств, включая возможные риски и выгоду при совершении такой сделки.

Настоящая презентация была подготовлена исключительно в информационных целях и данные, представленные в ней, отражают только ситуацию на дату создания настоящей презентации, при этом, МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК не несет ответственности за обновление информации, содержащейся в презентации. Мнения, высказанные в презентации, могут быть изменены в зависимости от ряда факторов, включая, без ограничения, изменения обстоятельств, затрагивающих Компанию, общих рыночных условий и изменений в рыночном секторе, в котором Компания осуществляет свою деятельность. Решение об участии или неучастии Компании в любой из упомянутых в презентации сделок (и об условиях соответствующих сделок) принимается исключительно уполномоченным органом Компании».