

Конъюнктура российского долгового рынка в 2021 г. и возможности ESG-финансирования

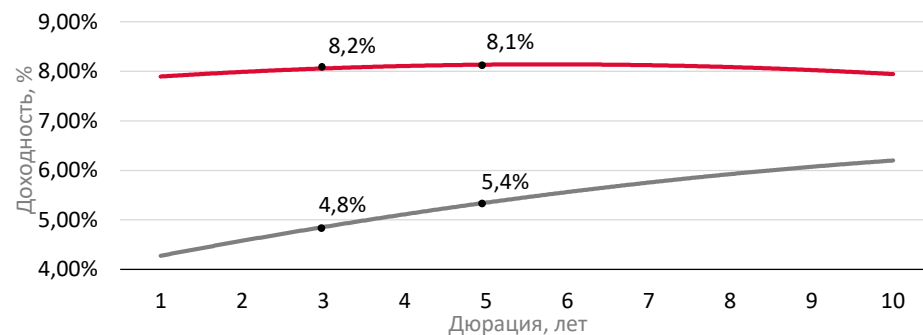
Материалы для обсуждения

Октябрь 2021

Основные индикаторы рыночной конъюнктуры

- 2021 год проходит под знаком коррекции долгового рынка в связи с существенным ускорением инфляции и ответными действиями ЦБ по повышению ключевой ставки. Рост доходности ОФЗ составил 270-340 бп на сроке 3-5 лет
- Ключевые драйверы: возросшая инфляция, действия ЦБ, рост доходностей UST. При этом санкционные риски снижаются
- При этом нефтяные котировки находятся на максимумах с сент. 2018г, а рубль имеет, на наш взгляд, потенциал для укрепления
- С учетом жесткой риторики Центрального Банка РФ ключевая ставка будет повышаться вслед за инфляцией, что окажет дополнительное давление на долговой рынок
- На конец октября мы наблюдаем инвертированную кривую процентных ставок по ОФЗ: доходность 3-летних ОФЗ превышает доходность 5 и 10-летних, что, на наш взгляд, демонстрирует ожидания инвесторов относительно снижения инфляции и ставок в среднесрочной перспективе

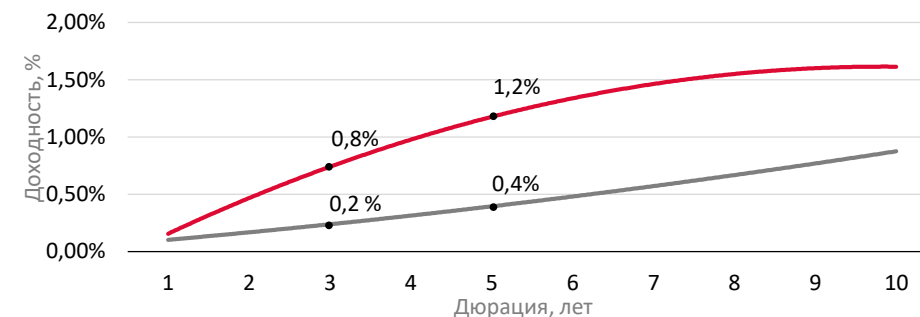
Кривая доходности ОФЗ (руб.), %



ОФЗ на 25.10.2020

ОФЗ на 25.10.2021

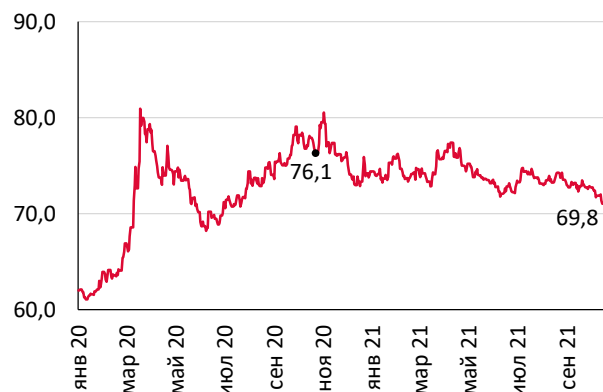
Кривая доходности UST (долл.), %



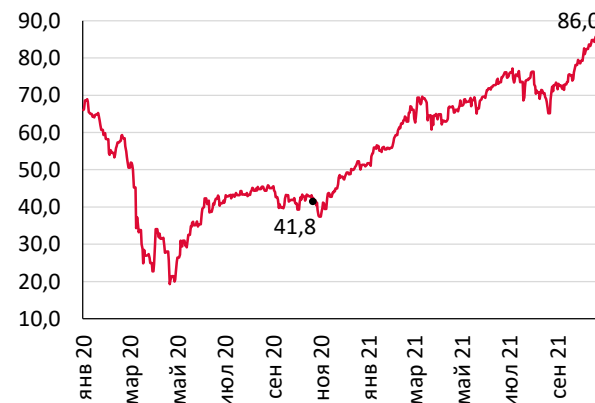
UST на 25.10.2020

UST на 25.10.2021

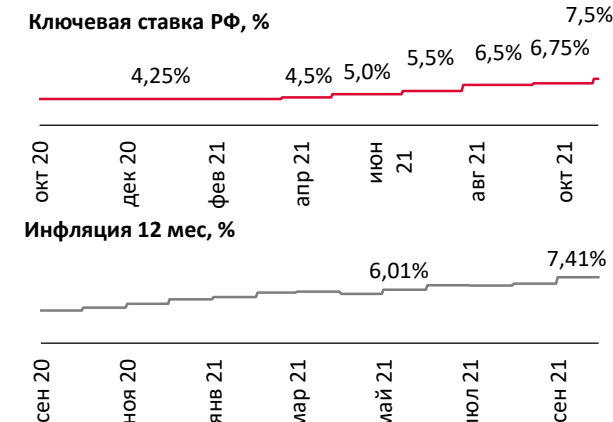
Динамика валютного курса, долл./руб.



Стоимость нефти Brent, долл.



Ключевая ставка и инфляция, %



Размещение зеленых облигаций Москвы: Москва, 74

Ключевые параметры сделки



70 млрд руб.

Зеленые облигации

Организатор

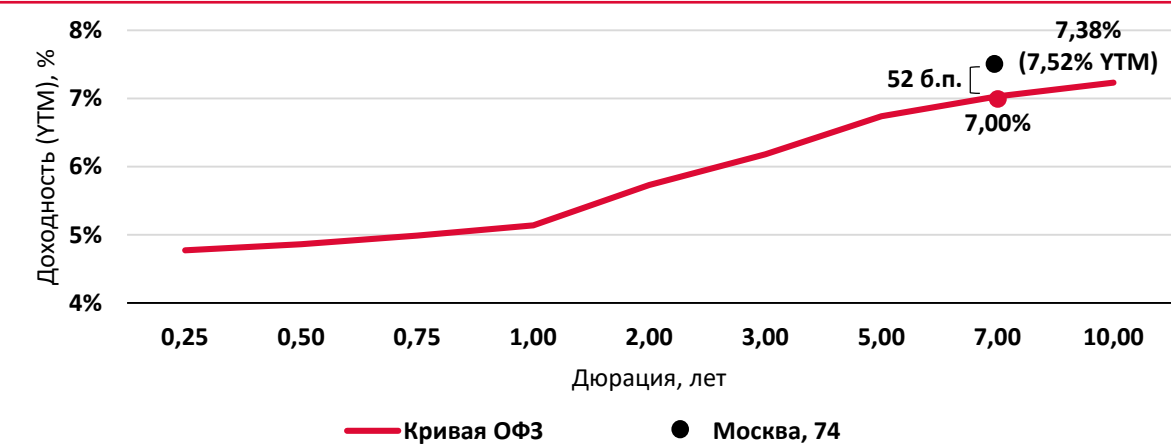
Май-21

Эмитент	Правительство Москвы в лице Департамента финансов города Москвы
Кредитные рейтинги эмитента	Вaa3 / BBB- / BBB / AAA(RU) (M / S&P / F / ACRA)
Тип эмиссии	Публичное размещение
Формат выпуска	Городской облигационный (внутренний) заем
Объем выпуска	70 млрд руб.
Срок	7 лет
Ставка купона	7,38%
Премия к G-кривой РФЗ	52 б.п.
Листинг	Московская биржа

Описание сделки

- 27 мая 2021 г. МКБ объявил об успешном размещении **7-х летних** рублевых зеленых облигаций Правительства Москвы
- Объем выпуска составил **70 млрд руб.**; ставка купона – **7,38%**, облигации размещены с минимальный **спредом к РФЗ** в размере **52 б.п.**
- Рейтинговое агентство «Эксперт РА» вынесло независимое заключение (second party opinion) о том, что облигации серии 74 соответствуют принципам зеленых облигаций (GBP) Международной ассоциации рынков капитала (ICMA) и положениям Методических рекомендаций по развитию инвестиционной деятельности в сфере зеленого финансирования в Российской Федерации ВЭБ.РФ
- В ходе размещения, было заключено порядка **700 сделок с широким кругом инвесторов**, включая институциональных и розничных инвесторов

Размещение на карте рынка на 26.05.2021



Цели размещения облигаций

- Эквивалент полученных от размещения "зеленых" облигаций средств правительство города направит на финансирование и рефинансирование городских экологических проектов в целях снижения выбросов загрязняющих веществ и парникового газа (CO₂) от автотранспорта
- Задачу будет решаться посредством замены автобусного транспорта на электробусы (около 400 штук) и за счет строительства 18 новых станций и 43,8 км линий Большой кольцевой линии метро в том числе, в районах, имеющих слабую транспортную доступность
- Москва будет ежегодно готовить, оценивать и публиковать отчёты об использовании средств от облигаций. У владельцев облигаций есть право требовать досрочное погашение средств в случае нецелевого расходования средств

Размещение социальных облигаций МТС: МТС, 001P-18

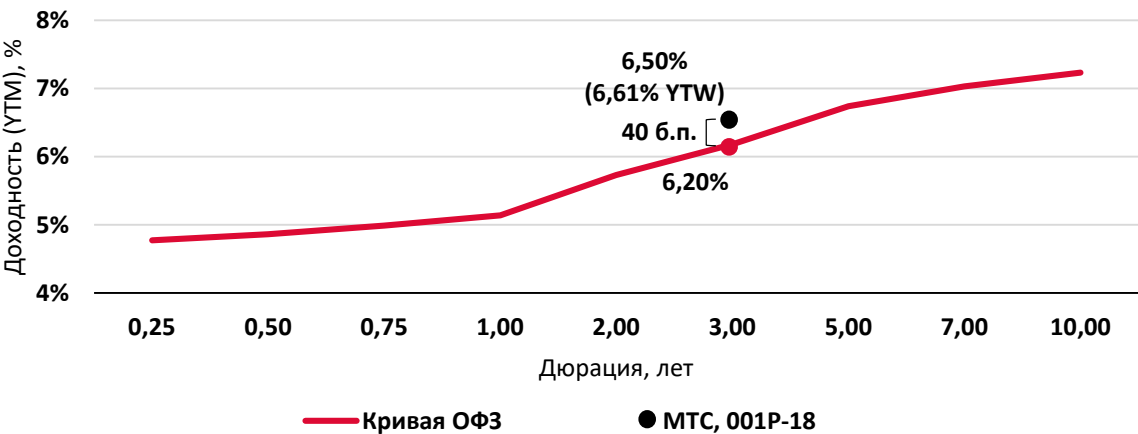
Ключевые параметры сделки

 4,5 млрд руб. Социальные облигации Организатор Март-21	Заёмщик	ПАО «МТС»
	Эмитент	ПАО «МТС»
	Кредитные рейтинги эмитента	Baa3 / BBB- / BB+ / ruAAA (M / S&P / F / Expert RA)
	Тип эмиссии	Публичное размещение
	Формат выпуска	Биржевые облигации
	Объем выпуска	4,5 млрд руб.
	Срок	3 года
	Ставка купона	6,5%
	Листинг	Московская биржа

Описание сделки

- 1 апреля 2021 г. МКБ объявил об успешном завершении размещения **3-х летних** рублевых социальных облигаций ведущего телекоммуникационного провайдера ПАО «МТС»
- Объем выпуска составил **4,5 млрд руб.**; ставка купона – **6,50%**
- Облигации соответствуют принципам SBP (социальных облигаций Международной ассоциации рынков капитала ICMA)
- В процессе размещения были использованы цифровые каналы** (витрины на вебсайтах и в мобильных приложениях банков-организаторов)
- В ходе размещения, было заключено порядка **3 тыс. сделок с широким кругом инвесторов**, включая институциональных и розничных инвесторов

Размещение на карте рынка на 31.03.2021




Цели размещения облигаций

- В августе 2019 г. МТС опубликовал информацию о победе на государственных аукционах на подключение ряда социальных объектов в рамках нац. проекта «Цифровая Экономика»
- Выпущенные облигации являются социальными и предполагают направление всех вырученных средств на финансирование проекта по подключению к фиксированному интернету 4 995 социальных объектов - школы, мед. учреждения, пожарные части, пункты полиции, органы государственной власти и местного самоуправления, избирательные комиссии и военкоматы
- Регионы присутствия объектов включают: г. Москву, Ленинградскую, Амурскую, Кемеровскую, Калининградскую, Тамбовскую, Тверскую и Ярославскую области
- У владельцев облигаций есть право требовать досрочное погашение средств в случае нецелевого расходования средств

Дебютный выпуска «зеленых» биржевых облигаций АО «Атомэнергопром» серии 001P-01

Ключевые параметры сделки



АТОМ
ЭНЕРГО
ПРОМ

10 млрд руб.

Зеленые облигации

Организатор

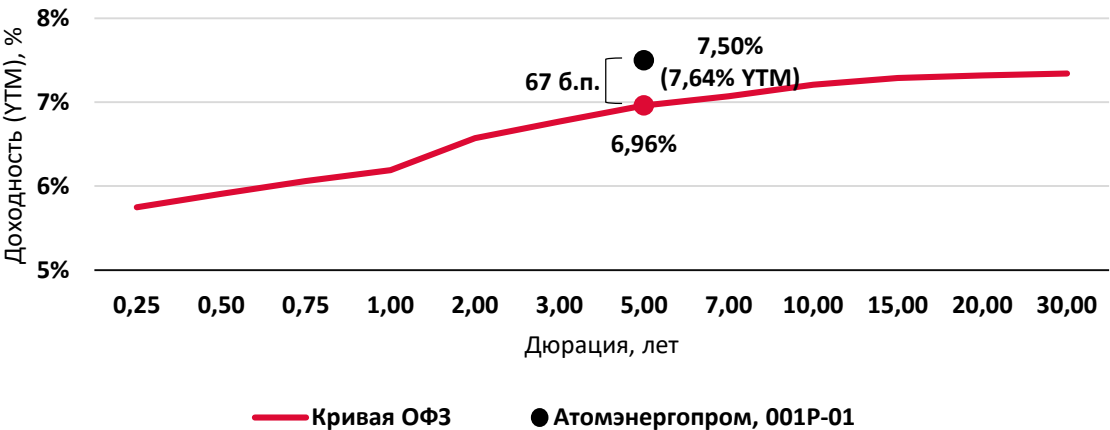
Июнь-25

Эмитент	АО «Атомэнергопром»
Кредитные рейтинги эмитента	Вaa3 / BBB- / BBB / ruAAA (M / S&P / F / Эксперт РА)
Тип эмиссии	Публичное размещение
Формат выпуска	Биржевые облигации
Объем выпуска	10 млрд руб.
Срок	5 лет
Ставка купона	7,50% (7,64% годовых)
Премия к G-кривой ОФЗ	67 б.п.
Листинг	Московская биржа

Описание сделки

- 22 июня 2021 г. МКБ объявил об успешном размещении **5-летних рублевых «зеленых» облигаций АО «Атомэнергопром»**
- Полученные средства от размещения облигаций Компания направила на рефинансирование проекта строительства ВЭС (660 МВт) в рамках стратегической программы «Ветроэнергетика».
- Объем выпуска составил **10 млрд руб.**; ставка купона – **7,50%**; облигации размещены с минимальный спредом к ОФЗ в размере 67 б.п., что на 13-23 б.п. ниже среднерыночного спреда государственных эмитентов 1-го эшелона с AAA рейтингом на вторичном рынке.
- Выпуск **соответствует Принципам зеленых облигаций ICMA** и положениям **Методических рекомендаций** по развитию инвестиционной деятельности в сфере зеленого финансирования в РФ **ВЭБ.РФ**, а также является **«зеленым» в соответствии с Положением Банка России от 19.12.2019 N 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг».**
- В ходе размещения, спрос превысил предложение в 8 раз. В итоге было заключено порядка **60 сделок с широким кругом инвесторов**, включая институциональных и розничных инвесторов.

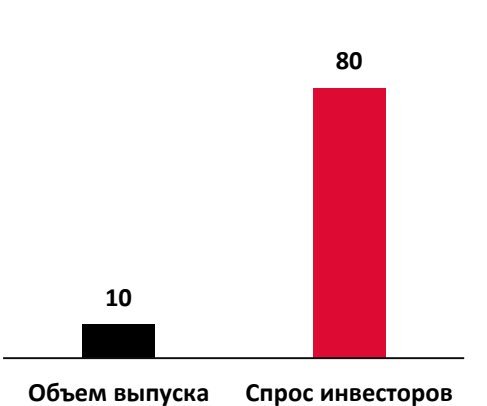
Размещение на карте рынка на 22.06.2021



Структура спроса инвесторов



Общий спрос, млрд руб.



Дебютный выпуска «зеленых» биржевых облигаций АО «СТМ» серии 001P-02

Ключевые параметры сделки



10 млрд руб.

Зеленые облигации

Организатор

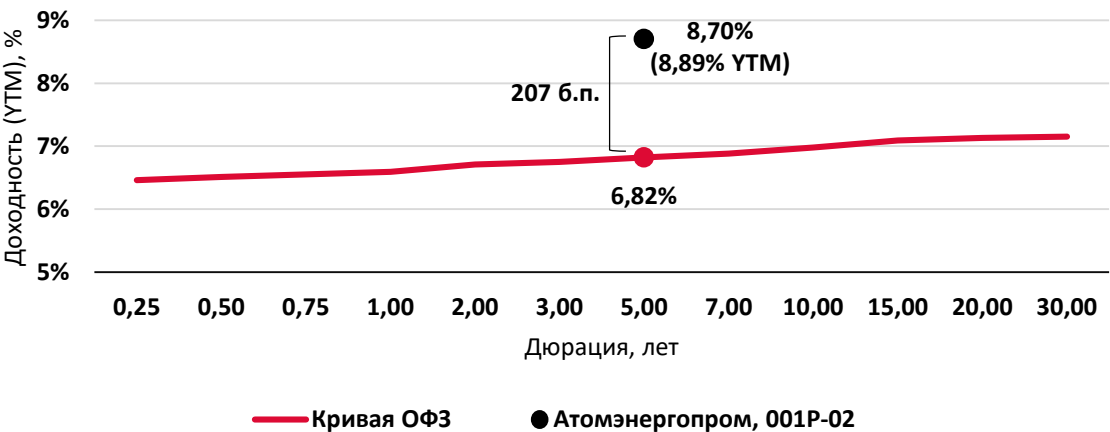
Июнь-25

Эмитент	АО «Синара-Транспортные Машины» (АО «СТМ»)
Кредитные рейтинги эмитента	A(RU) / ruA (АКРА / Эксперт РА)
Тип эмиссии	Публичное размещение
Формат выпуска	Биржевые облигации
Объем выпуска	10 млрд руб.
Срок	5 лет
Ставка купона	8,70% (8,89% годовых)
Премия к G-кривой ОФЗ	207 б.п.
Листинг	Московская биржа

Описание сделки

- 29 июня 2021 г. МКБ объявил об успешном размещении **5-летних рублевых «зеленых» облигаций АО «СТМ»**
- Средства от размещения облигаций Компания направила на создание экологически-чистого транспорта: электровозы, электропоезда нового поколения, городской электрический общественный транспорт.
- Объем выпуска составил **10 млрд руб.**; ставка купона – **8,70%**, облигации размещены со спредом к ОФЗ в размере 207 б.п.
- Выпуск **соответствует Принципам зеленых облигаций ICMA** и положениям **Методических рекомендаций** по развитию инвестиционной деятельности в сфере зеленого финансирования в РФ **ВЭБ.РФ**, а также является **«зеленым» в соответствии с Положением Банка России** от 19.12.2019 N 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг».
- В ходе размещения были заключены сделки с широким кругом инвесторов, включая банки, управляющие компании и розничных инвесторов.

Размещение на карте рынка на 28.07.2021



Структура спроса инвесторов



Цели размещения облигаций

- Эквивалент полученных от размещения «зеленых» облигаций средств Компания направит на финансирование создания экологически-чистого транспорта:
- Электровозы
 - Электропоезда нового поколения
 - Городской электрический общественный транспорт

Контактная информация



Степан Ермолкин

*Начальник Управления рынков
долгового капитала*

Контакты

E-mail: ermolkin@mkb.ru

Тел.: +7 916 167 19 49

Мансур Гусейнов

*Заместитель Начальника
Управления рынков долгового
капитала*

Контакты

E-mail: guseinov@mkb.ru

Тел.: +7 916 700 32 57

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».