

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК РФ ДЛЯ ИНОСТРАННЫХ ЗАЕМЩИКОВ

ЧЕГО ОЖИДАТЬ И К ЧЕМУ ГОТОВИТЬСЯ?

июнь, 2022



**Российская финансовая система во многом остаётся отрезанной от мировой системы благодаря санкциям, и слабо реагирует на негативный внешний фон.**

- Конфликт на Украине продолжается уже три месяца. Российская армия приближается к полному занятию ЛНР-ДНР, Херсонской и Запорожской областей.
- В ЕС обсуждается поэтапное эмбарго на российскую нефть, однако ряд стран, включая Венгрию, пока блокирует это решение.
- Рубль укрепился к доллару до 58,4, к евро до 61,2, благодаря притоку валюты от экспорта и ограничениям на отток капитала. Президент поручил министерству финансов представить новую конструкцию бюджетного правила к июлю, чтобы ликвидировать вернувшуюся зависимость рубля от сырьевых цен.
- Банк России снизил ключевую ставку до 9,5%. Кривая ОФЗ плоская и торгуется в узком диапазоне 8,9-9,1% на сроках от года.
- Годовая инфляция снизилась до 17% в результате укрепления рубля и стабильности топливных цен.

**На нефтяном рынке цены Brent выросли с \$119 до \$122 за баррель на опасениях дефицита топлива из-за сокращения предложения нефти из РФ.**

**На мировых рынках продолжается уход от риска на ожиданиях ужесточения монетарной политики и замедления экономик развитых стран.**

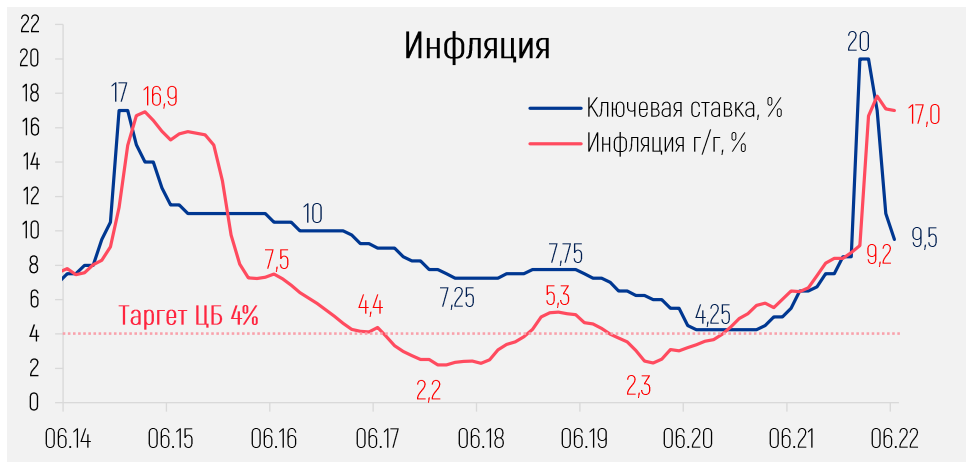
- Украинский конфликт и локдауны в Китае нарушают цепочки поставок, замедляют мировой экономический рост и подстёгивают глобальную инфляцию.
- ФРС должна поднять учетную ставку на 50-75 б.п. К концу лета ставка ФРС должна достичь 2-2,5%. Также в июне ФРС начнёт сокращать баланс на \$47,5 млрд в месяц (\$30 млрд гособлигаций и \$17,5 MBS).
- В еврозоне управляющие ЕЦБ заверяют рынки, что в июле завершат QE и повысят депозитную ставку на 25 б.п., затем ещё на 25-50 б.п. в сентябре. Рынок ожидает повышения на 100 б.п. до конца года.
- Ожидания сокращения доступности ликвидности ведут к переоценке биржевых активов. S&P 500 снизился до 3800, потеряв 19% с начала года.
- Опросы профессиональных участников рынка и прогнозы международных институтов начинают указывать на ожидания рецессии в развитых странах со второго полугодия 2022 г. К концу года рынок фьючерсов закладывает ставку ФРС на уровне 3%.
- Доходность 10-летних гособлигаций США за неделю выросла до 3,4%, Германии – 1,6%.

# ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ ПОСЛЕДНИХ 6 МЕС.

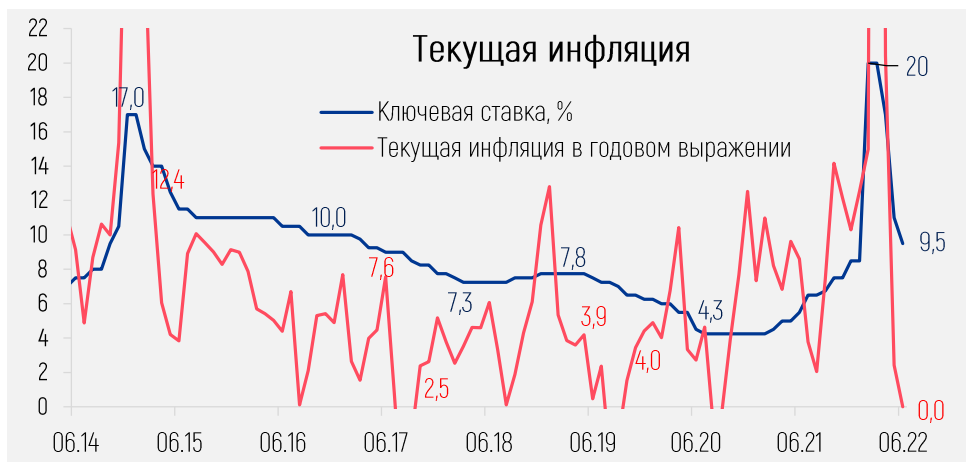


Бумага	Отрасль	Дата книги	Дата размещения	Объем, млрд руб.	Срок, лет	Дюрация, лет	Ориентир купона, %	Ориентир доходности, %	Купон, %	Доходность, %	Спред к G-ОФЗ, б.п.	Международный рейтинг (макс)	АКРА	Эксперт
МТС, 001P-21	Телеком	17 июн	27 июн	10	4	3,2	Не выше 10,20	Не выше 10,60	9.65	10.00	106	-	-	AAA
Славнефть, 002P-04	Нефть и газ	16 июн	24 июн	10	3	2.7	10,30-10,50	10,70-10,92	10.15	10.55	153	-	-	AA
Ростелеком, 002P-08R	Телеком	7 июн	15 июн	15	3	2.7	< G + 210 б.п.	-	10.20	10.46	137	-	AA	-
РЕСО-Лизинг, БО-02П-01	Фин. Институты	1-2 июн	7 июн	9	4	-	< G + 350 б.п.	-	КС + 330 б. п.	-	-	-	-	A+
Почта России, БО-002P-01	Транспорт	31 май	8 июн	10	5	3.9	< G + 240 б.п.	-	11.40	11.72	198	-	AAA	-
УОМЗ, БО-04	Машиностроение	31 май	3 июн	3.5	3	-	< G + 175-225 б.п.	-	КС + 175 б. п.	-	-	-	-	BBB+
ЕАБР, 001P-08	Фин. Институты	17 май	1 июн	7	3	2.2	11,75	12,28	11.50	12.00	190	BBB-	AAA	-
Ростелеком, 002P-07R	Телеком	28 апр	13 май	5	4	3,2	11,75	12,28	11,75	12,28	217	-	AA	-
МТС, 001P-20	Телеком	26 апр	6 май	10	4	3,2	< G + 250 б.п.	-	11,75	12,28	250	-	-	AAA
МТС, 001P-19	Телеком	26 апр	6 май	10	3	2,6	11,69	12,21	11,69	12,21	245	-	-	AAA
РЖД, 001P-25R	Транспорт	22 апр	6 май	15	5	3,9	11,87	12,22	11,87	12,22	227	-	AAA	AAA
РЖД, 001P-24R	Транспорт	22 апр	6 май	10	5	3,9	11,87	12,22	11,87	12,22	227	-	AAA	AAA
Автодор, БО-004P-05	Строительство	18 фев	22 фев	5,35	1	1,0	< G + 140 б.п.	-	11,60	11,94	169	BBB	AA	AA+
ГК Самолёт, БО-П11	Строительство	10 фев	15 фев	20	3	2,6	< G + 375 б.п.	-	12,70	13,10	345	-	A-	A-
Сегежа Групп, 002P-03R	Целлюл.-бумаж.	20 янв	26 янв	9	2	1,8	не выше 11,00	не выше 11,46	10,90	11,35	172	-	-	A+
Автодом, 001P-01	Торговля	24 дек	29 дек	5	3	2,6	< G + 400 б.п.	-	12,25	12,82	443	-	-	BBB+
Газпромбанк, 001P-21P	Банки	22 дек	27 дек	30	3,5	3,1	< G + 120 б.п.	-	9,30	9,52	98	BBB-	AA+	AA+
Бизнес-Недвижимость, 001P-02	Недвижимость	22 дек	24 дек	2,7	2	1,8	10,80	11,25	10,80	11,25	288	-	-	BBB+
Калининградская область, 35004	Субфедеральный	21 дек	23 дек	0,3	7 (ам)	4,3	< G + 140 б.п.	-	9,50	9,84	121	-	A-	-
ГК ЕКС, БО-01	Строительство	21 дек	23 дек	1,5	3	2,5	13,00	13,65	13,00	13,65	505	-	-	BBB
Россельхозбанк, БО-11-002P	Банки	14 дек	16 дек	10	1,5	1,4	< G + 115-130 б.п.	-	9,60	9,83	113	BBB-	AA	-
РЕСО-Лизинг, БО-06 (RUONIA)	Фин. институты	14 дек	16 дек	7	5	-	RUONIA + 220 б. п.	-	RUONIA+220б.п.	-	-	BB	-	A+
Инк-Капитал, 001P-01 (зелёные)	Нефть и газ	10 дек	17 дек	5	5	4,0	10,40 - 10,60	10,67 - 10,88	10,25	10,51	180	-	A+	A+
Брусника, 002P-01	Строительство	9 дек	14 дек	4	3,5 (ам)	2,7	11,75 - 12,00	12,28 - 12,55	11,85	12,39	369	-	A-	BBB+
Альфа-Банк, 002P-16	Банки	9 дек	16 дек	10	1,5	1,4	9,60 - 9,70	9,83 - 9,94	9,55	9,78	108	BBB-	AA+	AA+
ПКБ, 001P-02	Фин. институты	8 дек	10 дек	1,5	4 (ам)	2,4	12,25 - 12,50	12,82 - 13,10	12,25	12,82	401	B	-	BBB+

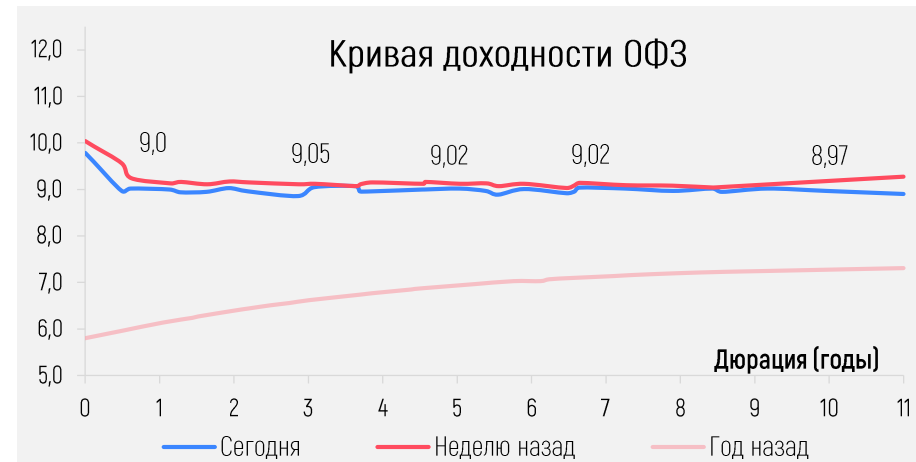
Банк России понизил ключевую ставку на 1,5 п.п. до 9,5%. Инфляция замедляется быстрее ожиданий центрального банка. При этом кредитная и экономическая активность остаются умеренными на фоне реализации внешнеэкономических шоков, что сделало оправданным некоторое ослабление денежно-кредитной политики.



В России инфляция за май составила 17,1% г/г, сообщил Росстат. Текущие темпы инфляции резко сократились, благодаря укреплению рубля и нормализации потребительского спроса.



На долговом рынке неделя прошла без сильных движений, несмотря на снижение ключевой ставки – снижение ожидалось и уже было заложено в цены. Начиная от 1 года кривая ОФЗ имеет плоский вид и торгуется в узком диапазоне 8,9–9,1%.



В следующем году цикл смягчения монетарной политики, вероятно, продолжится по мере замедления инфляции. На конец 2023 года ожидаем увидеть ключевую ставку на уровне 8–9%. В 2024 году инфляция, как ожидается, вернется к целевым 4%, а ключевая ставка – к 7,0–7,5%.



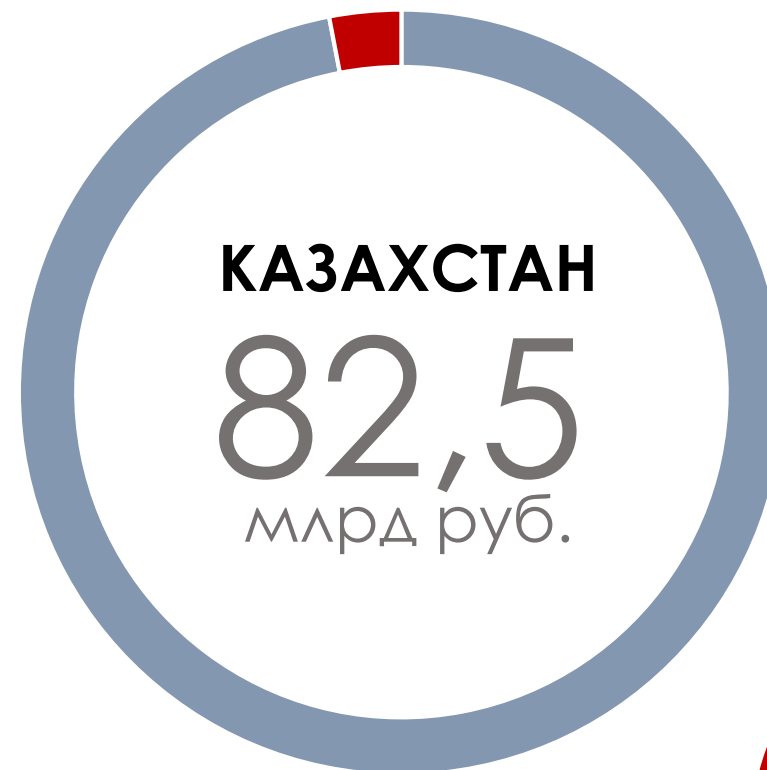
# РАЗМЕЩЕНИЯ СНГ ЭМИТЕНТОВ 2020-2022




Бумага	Сектор	Дата книги	Дата размещения	Объем, млрд руб.	Срок, лет	Дюрация, лет	Ориентир купона, %	Ориентир доходности, %	Купон, %	Доходность, %	Спред к G-ОФЗ, б.п.	Международный рейтинг (макс)	АКРА	Эксперт
Республика Казахстан, 12 и 13	Государственный	24 июн 21	28 июн 21	20	10	7,1	< G + 80 б.п.	-	7,92	8,08	105	BBB	BBB+ (межд.)	-
Республика Казахстан, 08	Государственный	24 июн 21	28 июн 21	10	7	5,5	< G + 70 б.п.	-	7,69	7,84	88	BBB	BBB+ (межд.)	-
Республика Казахстан, 05	Государственный	24 июн 21	28 июн 21	10	5	4,3	< G + 60 б.п.	-	7,48	7,62	74	BBB	BBB+ (межд.)	-
НК Продкорпорация, 01	Пищевая пром-ть	19 мар 21	26 мар 21	2,45	5 (ам)	3,6	8,95	9,15	8,99	9,19	283	B1	BB- (межд.)	-
Евроторг, 001P-02	Торговля	4 мар 21	11 мар 21	3,5	4	3,3	10,25 - 10,45	10,65 - 10,87	10,35	10,76	498	B	-	A-
СККН Финанс	Строительство	18 дек 20	22 дек 20	2,5	1,75	1,7	7,00 - 7,10	7,12 - 7,23	7,00	7,12	255	BB+	A-	-
Республика Казахстан, 01	Государственный	17 сен 20	24 сен 20	20	3	2,8	< G + 55 б.п.	-	5,40	5,47	64	BBB	BBB+	-
Республика Казахстан, 07	Государственный	17 сен 20	24 сен 20	10	7	5,7	< G + 65 б.п.	-	6,55	6,66	99	BBB	BBB+	-
Республика Казахстан, 11	Государственный	17 сен 20	24 сен 20	10	10	7,3	< G + 70 б.п.	-	7,00	7,12	113	BBB	BBB+	-
Евроторг, 001P-01	Торговля	29 май 20	3 июн 20	5	5 (ам)	3,5	9,30 - 9,50	9,63 - 9,84	9,45	9,79	492	B	-	byA+
Республика Беларусь, 07	Государственный	29 апр 20	7 май 20	10	5	4,2	8,25 - 8,50	8,42 - 8,68	8,50	8,68	312	B	B+	byA+


# СТАТИСТИКА РАЗМЕЩЕНИЙ НЕРЕЗИДЕНТОВ

Количество размещений по секторам





 123100, Москва,  
Краснопресненская наб, 14, стр. 1

 +7(495) 988-9370 #22334, #22423

 DCM@sovcombank.ru

# КОРПОРАТИВНО- ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БИЗНЕС

