

**РОССИЙСКИЕ
ОБЛИГАЦИИ:
УСТОЙЧИВЫЙ РОСТ
В НОВЫХ РЕАЛИЯХ**

**2024:
ПРИЗРАЧНАЯ
УГРОЗА**



РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ 2023: БЛАГОПОЛУЧИЕ (НЕСМОТРЯ НА ВНЕШНИЕ И ВНУТРЕННИЕ ВЫЗОВЫ)

- ОБЪЕМ РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ ДОСТИГ ~23,6 ТРЛН РУБ.
- БУМ РАЗМЕЩЕНИЙ В ВЫСОКОДОХОДНОМ СЕГМЕНТЕ (~90 ВЫПУСКОВ ОБЪЕМОМ 34 МЛРД РУБ.)
- НИЗКИЙ УРОВЕНЬ ДЕФОЛТОВ: 25 В 2023 ГОДУ VS 281 В 2022 ГОДУ
- ФЛОАТЕРЫ: СОПРОТИВЛЕНИЕ ПРОЦЕНТНОМУ РИСКУ. ДОЛЯ НА ПЕРВИЧНЫХ АУКЦИОНАХ МИНФИНА ДОСТИГЛА ~34%, В КОРПОРАТИВНЫХ РАЗМЕЩЕНИЯХ ~22%.
- ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ: ЭВОЛЮЦИЯ ПРОДОЛЖАЕТСЯ: ОБЪЕМ НОВЫХ ВЫПУСКОВ ДОСТИГ \$15,5 МЛРД (+23 ВЫПУСКА В 2023 ГОДУ ЗА 11 МЕС НА СУММУ \$ 13 МЛРД)
- НОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ И ВАЛЮТЫ: ЗОЛОТЫЕ ВЫПУСКИ ПАО «СЕЛИГДАР» И «ДИРХАМОВЫЕ» ОБЛИГАЦИИ ОТ РУСАЛА



Ты живешь
прошлым.
Забудь.

Рынок корпоративных облигаций, млрд руб.



Индекс замещающих облигаций Cbonds, YTM %



УГРОЗЫ И ВЫЗОВЫ 2024

- ИНФЛЯЦИЯ И ВЫСОКАЯ СТАВКА – ЦБ РФ ДЛЯ СНИЖЕНИЯ ИНФЛЯЦИИ ДО ЦЕЛЕВОГО УРОВНЯ ГОТОВ ПОДДЕРЖИВАТЬ СТАВКИ НА ПОВЫШЕННОМ УРОВНЕ ПРОДОЛЖИТЕЛЬНОЕ ВРЕМЯ.
- ДОЛГОВАЯ НАГРУЗКА РАСТЕТ - ОБЪЕМ КРЕДИТОВАНИЯ ВЫРОС ЗА 9М23 НА 11 ТРЛН РУБ., ДО 61 ТРЛН РУБ.
- ФНС ФИКСИРУЕТ РОСТ КОЛИЧЕСТВА ДЕЛ О БАНКРОТСТВЕ ЮР.ЛИЦ НА 24%
- ВЕРОЯТНЫЙ РОСТ ЧИСЛА ДЕФОЛТОВ НА ФОНЕ ВЫСОКИХ СТАВОК В ЭКОНОМИКЕ
- САНКЦИОННОЕ ДАВЛЕНИЕ УСИЛИВАЕТСЯ – 12 ПАКЕТ САНКЦИЙ ЕС.....

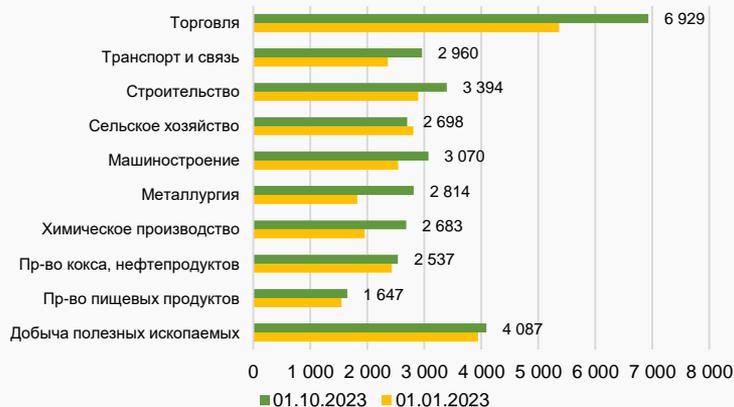
Страшно тебе?



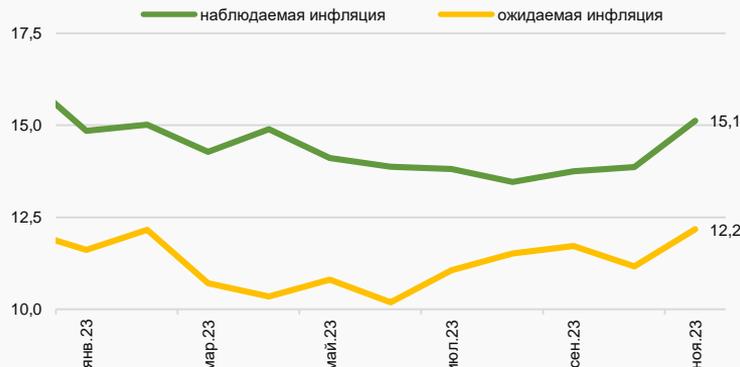
Погашения корпоративных облигаций в 2024



Задолженность по кредитам по отраслям, млрд руб.

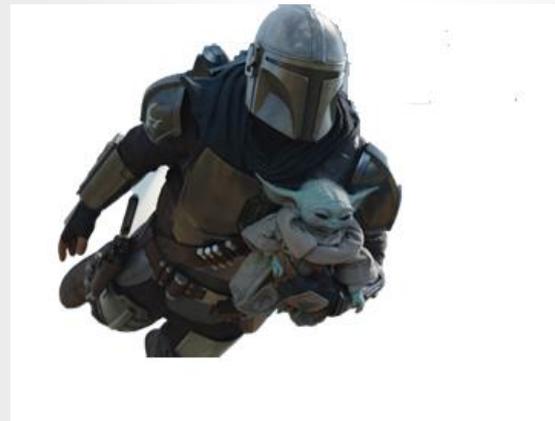


Инфляционные ожидания и наблюдаемая инфляция населением в следующие 12 месяцев



ВОЗМОЖНОСТИ 2024: ВНУТРЕННЯЯ СИЛА ДОЛГОВОГО РЫНКА

- ДЕНЬГИ ЕСТЬ – ОБЪЕМ СРЕДСТВ НА БРОКЕРСКИХ СЧЕТАХ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ ДОСТИГ 9,1 ТРЛН РУБ. (+15% CQGR С 3К22), ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ – 12,5 ТРЛН РУБ. (+13% CQGR С 3К22)
- ЗА 9М23 ОБЩИЙ ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ КОМПАНИЙ ВЫРОС НА 24,3% Г/Г ИЛИ 5,1 ТРЛН РУБ. В ЛИДЕРАХ – СЕКТОР СТРОИТЕЛЬСТВА (В 1,8 РАЗА), СУХОПУТНЫЙ И ТРУБОПРОВОДНЫЙ ТРАНСПОРТ (В 2,4 РАЗА), ДОБЫЧА НЕФТИ И ПРИРОДНОГО ГАЗА (+22,3% Г/Г)
- БАНК РОССИИ ОЦЕНИВАЕТ ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ БОЛЬШИНСТВА КОМПАНИЙ КАК УСТОЙЧИВОЕ, НЕСМОТЯ НА УЖЕСТОЧЕНИЕ ДКП
- ТЕКУЩАЯ ДКП ПОЗВОЛЯЕТ РАССЧИТЫВАТЬ НА НАЧАЛО СНИЖЕНИЯ ИНФЛЯЦИИ УЖЕ ВЕСНОЙ 2024 ГОДА И СНИЖЕНИЕ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ, НАЧИНАЯ СО ВТОРОЙ ПОЛОВИНЫ ГОДА



Объем клиентских активов на брокерских счетах, млрд руб.



ВОЗМОЖНОСТИ И АЛЬТЕРНАТИВЫ

- ВРЕМЯ ДЛЯ РАЗМЕЩЕНИЙ ВЫБРАНО «НЕ ПО УЧЕБНИКУ»
- ВЫСОКАЯ СТОИМОСТЬ ДЕНЕГ СПОСОБСТВУЮТ РОСТУ ЧИСЛА IPO/SPO – 8 РАЗМЕЩЕНИЙ ПРОТИВ 2 В 2022
- МОСБИРЖА ПЛАНИРУЕТ ЕЩЕ 40 В БЛИЖАЙШЕЕ ВРЕМЯ



IPO - ЭТО НЕ КОНЕЦ, А ТОЛЬКО НАЧАЛО

Состоявшиеся IPO	Дата IPO	Объем привлечения	Ст-ть акции на IPO/SPO, руб.	Изм. ст-ти в 1-й день торгов	Изм. ст-ти в 3-й день торгов
GENETICO	25.04.2023	178,8 млн руб.	17,88	40,0%	54,0%
«СмартТехГрупп»	03.07.2023	978 млн руб.	3,2	5,0%	-8,0%
HENDERSON	02.11.2023	3,8 млрд руб.	675	-18,5%	-14,4%
АСТРА	13.10.2023	3,5 млрд руб.	333	50,3%	53,6%
ТРАССА	21.11.2023	11,3 млрд руб.	250	-10,8%	-3,5%
ЮЖУРАЛЗОЛОТО ГК	22.11.2023	7 млрд руб.	0,55	3,8%	4,3%
ИНАРКТИКА	23.11.23	3 млрд руб.	900	-1,3%	-7,4%
СОВКОМБАНК	1-14.12.23	10 млрд. руб.	10,5-11,5		

ЧТО ВАЖНО ДЛЯ УСПЕШНОГО IPO/SPO:

- ✓ ВЫВОД НА РЫНОК ИНТЕРЕСНОГО «INVESTMENT CASE»
- ✓ ТАЙМИНГ И РАЗМЕР IPO ДОЛЖЕН СООТВЕТСТВОВАТЬ ЦЕЛЯМ И ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПЛАНАМ ЭМИТЕНТА
- ✓ «СПРАВЕДЛИВАЯ» ФУНДАМЕНТАЛЬНАЯ ОЦЕНКА ДОЛЖНА БЫТЬ РЕАЛИСТИЧНОЙ И ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОЙ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ
- ✓ ИНФОРМАЦИОННАЯ ПРОЗРАЧНОСТЬ ЭМИТЕНТА – СВОЕВРЕМЕННОЕ И ПОЛНОЕ РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ
- ✓ ЗАЩИТА ПРАВ МИНОРИТАРИЕВ ДОЛЖНА БЫТЬ В ПРИОРИТЕТЕ
- ✓ ПОДДЕРЖКА РЫНКА АКЦИЙ ПОСЛЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

РСХБ – ВАШ НАДЕЖНЫЙ ПАРТНЕР НА РЫНКЕ КАПИТАЛА

Результаты 11М23

70 реализованных сделок

900 млрд руб. объем сделок

2x г/г объем сделок

Лидирующие позиции среди организаторов облигаций

#4 в рейтинге организаторов дебютных выпусков¹

#5 в рейтинге организаторов реального сектора²

35 % рыночных сделок проходит с участием РСХБ³

 Ростелеком Ростелеком Связь и телекоммуникация RUB 15 млрд ноя 2023	 РЖД РЖД Транспорт RUB 45 млрд ноя 2023	 МТС МТС Связь и телекоммуникация RUB 13.5 млрд ноя 2023	 Газпром нефть Газпром нефть Нефтегазовая отрасль RUB 34 млрд ноя 2023	 МТС МТС Связь и телекоммуникация RUB 25 млрд окт 2023	 ЯТЭК ЯТЭК Нефтегазовая отрасль RUB 6 млрд окт 2023
 Газпром Газпром Нефтегазовая отрасль RUB 30 млрд окт 2023	 Газпром Газпром Нефтегазовая отрасль RUB 30 млрд окт 2023	 РЖД РЖД Транспорт RUB 45 млрд окт 2023	 АФК Система АФК Система Связь и телекоммуникация RUB 15 млрд окт 2023	 Истринская сыроварня Истринская сыроварня АПК и сельское хозяйство RUB 100 млн авг 2023	 ХК Новотранс ХК Новотранс Транспорт RUB 6.5 млрд авг 2023
 Автодор Автодор Строительство RUB 25.2 млрд авг 2023	 Global ports Global ports Транспорт RUB 15 млрд авг 2023	 ТЭК-14 ТЭК-14 Энергетика RUB 2 млрд авг 2023	 ПР-Лизинг ПР-Лизинг Финансовые институты RUB 1.5 млрд июл 2023	 АФК Система АФК Система Связь и телекоммуникация RUB 10 млрд июл 2023	 РЖД РЖД Транспорт RUB 30 млрд июл 2023

Прим.: 1) Рейтинг организаторов дебютных выпусков корпоративных облигаций России, янв-окт 2023, 2) Рейтинг организаторов облигаций России (реальный сектор), янв-авг 2023, 3) Расчитано как отношение общей суммы выпусков с участием РСХБ на общую суммы рыночных рублевых выпусков корп. облигаций в янв-окт 2023

ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОГРАНИЧЕНИИ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Данный документ подготовлен АО Россельхозбанк (Россельхозбанк).

Настоящий документ и любые приложения к нему (далее – «документ») являются конфиденциальными и предназначены исключительно для лиц, которым они адресованы, могут содержать информацию, распространение которой ограничено законом. Любое несанкционированное использование или распространение документа запрещается.

При подготовке документа Россельхозбанк использовал информацию и материалы, полученные из открытых источников, а также предоставленные эмитентом. Любое предоставление Россельхозбанком информации в рамках документа не должно рассматриваться как предоставление неполной или недостоверной информации, в том числе как умолчание или заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения сделки, или как обязательство заключить сделку на условиях, изложенных в данном документе, или как оферта, если только иное прямо не указано в документе или в договоре.

Любая предоставляемая в документе информация является индикативной (примерной) и может быть в любой момент изменена Россельхозбанком или эмитентом, в том числе в связи с изменениями рыночных условий, если иное прямо не указано в настоящем документе.

Документ ни при каких обстоятельствах не представляет собой инвестиционную консультацию или индивидуальную инвестиционную рекомендацию в значении статей 6.1. и 6.2. Федерального закона от 22.04.1996 №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и, если применимо, иных нормативных актов Российской Федерации.

Финансовые инструменты, сделки или операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). В документе не принимаются во внимание ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Перед заключением какой-либо сделки с финансовым инструментом или инвестицией в финансовый инструмент вам следует провести свою собственную оценку финансового инструмента; его соответствия вашим инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска; его преимуществ, в особенности его налогообложения, не полагаясь исключительно на предоставленную вам информацию, путем получения юридических, налоговых, финансовых, бухгалтерских и иных профессиональных консультаций с тем, чтобы убедиться, что финансовый инструмент вам подходит. Россельхозбанк не несет ответственности за ваши возможные убытки как инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в документе.

Инвестор принимает решение о заключении любого договора в отношении финансового инструмента свободно, своей волей и в своем интересе, без какого-либо влияния Россельхозбанка или эмитента.

Все условия, сроки и процентные ставки в данном предложении являются индикативными, не являются офертой и определяются согласно внутренним документам АО «Россельхозбанк» на момент рассмотрения заявки