



**SBERBANK CIB**

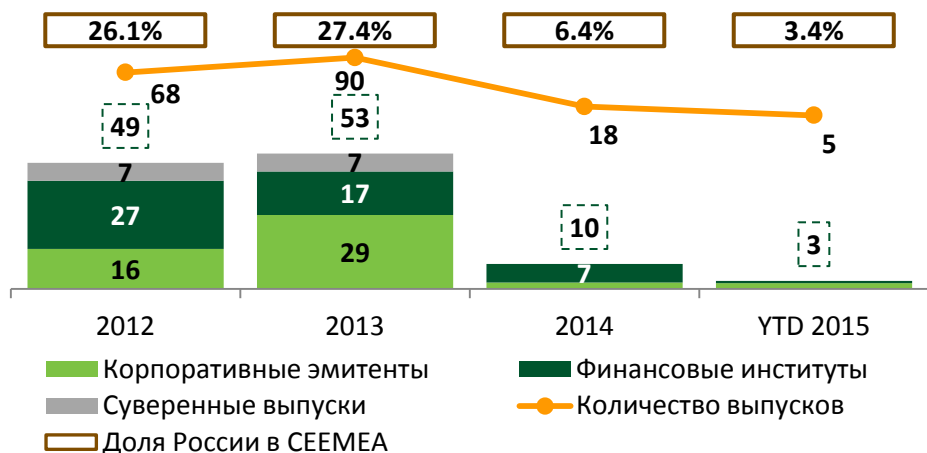
## **Рынок еврооблигаций vs. Валютные заимствования на внутреннем рынке**

Декабрь 2015 г.



# Размещения еврооблигаций российскими эмитентами

## Динамика размещений, млрд. долл.



## Сравнение структуры инвесторов

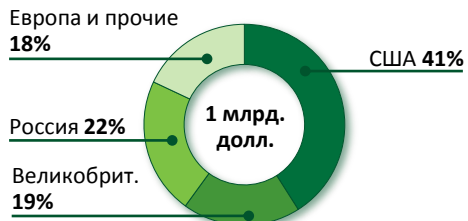
### Норильский Никель (октябрь 2015 г.)



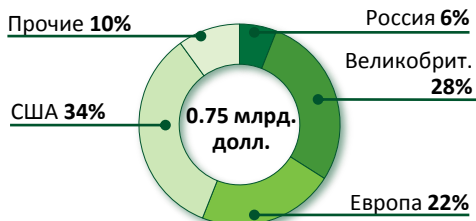
### Альфа-банк (ноябрь 2015 г.)



### Норильский Никель (октябрь 2013 г.)



### Альфа-банк (сентябрь 2012 г.)



Источник: Bond Radar

## Размещения российских эмитентов

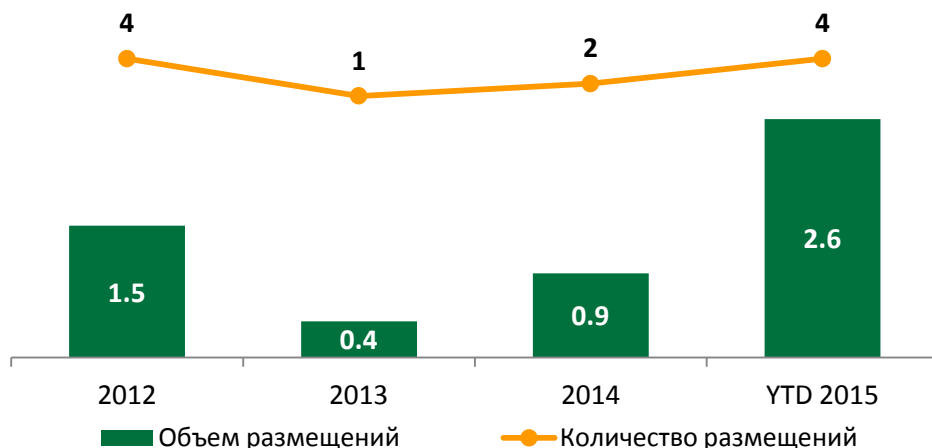
Дата	Эмитент	Рейтинг			Объем (млн.)	Валюта	Срок	Доходность, %	Суборд.
		S	M	F					
2014									
16/01/2014	Газпромбанк	BBB-	Baa3	BBB-	350	CHF	10.3	5.122	Да
23/01/2014	Газпромбанк	BBB-	Baa3	BBB-	1,000	CNY	3.0	4.250	Нет
19/02/2014	Газпром	BBB	Baa1	BBB	750	EUR	7.0	3.600	Нет
19/02/2014	Сбербанк	-	Baa1	BBB	1,000	USD	10.0	5.500	Да
19/02/2014	РСХБ	-	Baa3	BBB-	500	USD	4.4	4.700	Нет
25/02/2014	Газпромбанк	BBB-	Baa3	BBB-	750	USD	5.5	5.015	Нет
27/02/2014	РЖД	BBB	Baa1	BBB	500	EUR	9.0	4.600	Нет
17/03/2014	Промсвязьбанк	-	Ba2	BB-	100	USD	7.0	10.500	Да
22/04/2014	Татфондбанк	-	B3	-	70	USD	3.0	11.303	Нет
23/04/2014	Sovco Capital	-	-	-	100	USD	4.0	13.098	Нет
24/06/2014	Сбербанк	-	Baa1	BBB	1,000	EUR	5.4	3.355	Нет
26/06/2014	Газпромбанк	BBB-	Baa3	BBB-	1,000	EUR	5.0	4.040	Нет
03/07/2014	ВТБ	BBB	Baa2	-	350	CHF	10.3	5.005	Да
16/07/2014	Промсвязьбанк	-	Ba2	BB-	300	USD	7.0	10.776	Да
06/11/2014	Газпром	BBB-	Baa1	BBB	700	USD	1.0	4.450	Нет
13/11/2014	Альфа-банк	BB+	Ba1	BBB-	250	USD	10.3	9.500	Да
25/11/2014	МКБ	BB-	B1	BB	5,000	RUB	10.5	17.111	Да
2015									
22/01/2015	Уралсиб	B+	B2	B+	77	USD	5.0	10.776	Да
04/08/2015	Ак Барс	-	B1	BB-	350	USD	3.0	8.160	Нет
06/10/2015	Норникель	BBB-	Ba1	BBB-	1,000	USD	7.0	6.625	Нет
08/10/2015	Газпром	BB+	Ba1	BBB-	1,000	EUR	3.0	4.625	Нет
19/11/2015	Альфа-банк	BB	Ba2	BB+	500	USD	3.0	5.062	Нет

--- Введение секторальных санкций

Источник: Dealogic

# Размещения локальных облигаций в иностранной валюте

## Динамика размещений, млрд. долл.



## Юридические особенности размещения локальных облигаций в иностранной валюте

- Биржевые операции по валютным облигациям могут проходить в валюте
- Внебиржевые расчеты должны проходить в рублях
- Санкционные компании могут размещать валютные облигации только в том случае, если все расчеты проводятся в рублях

## Размещения локальных облигаций в иностранной валюте

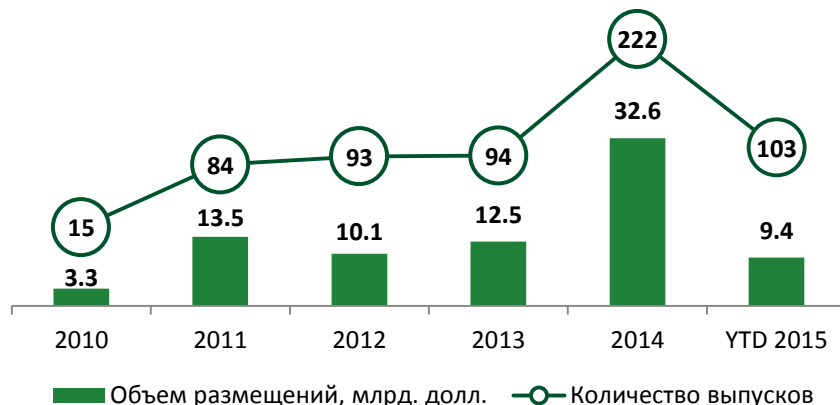
Дата	Эмитент	Рейтинг			Объем (млн.)	Валюта	Срок	Купон
		S	M	F				
03/06/2009	ВЭБ	BBB	Baa1	BBB	2,000	USD	1.0	6M LIBOR+ 1%
05/05/2010	ВЭБ	BBB	Baa1	BBB	1,000	USD	1.0	6M LIBOR + 1%
22/02/2012	ВЭБ	BBB	Baa1	BBB	500	USD	1.0	3.30%
04/06/2012	Финстандарт	-	-	-	360	USD	4.0	9.00%
06/07/2012	ВЭБ-лизинг	BBB	-	BBB	400	USD	5.0	5.50%
23/10/2012	ВЭБ-лизинг	BBB	-	BBB	200	USD	5.0	5.50%
10/06/2013	ВЭБ-лизинг	BBB	-	BBB	400	USD	5.0	4.00%
11/02/2014	ВЭБ-лизинг	BBB	-	BBB	400	USD	5.0	4.939%
06/05/2014	ВЭБ	BBB-	Baa1	BBB	500	USD	2.0	2.65%
19/02/2015	Ямал СПГ	-	-	-	1,207	USD	15.0	6M LIBOR + 3%
12/05/2015	Авенир	-	-	-	47	USD	2.2	6M LIBOR + 6%
30/07/2015	ВЭБ-лизинг	BB+	-	BBB-	200	USD	1.5	5.5%
23/11/2015	Ямал СПГ	-	-	-	1,160	USD	15.0	6M LIBOR + 3%

# Размещения российских эмитентов на азиатских рынках

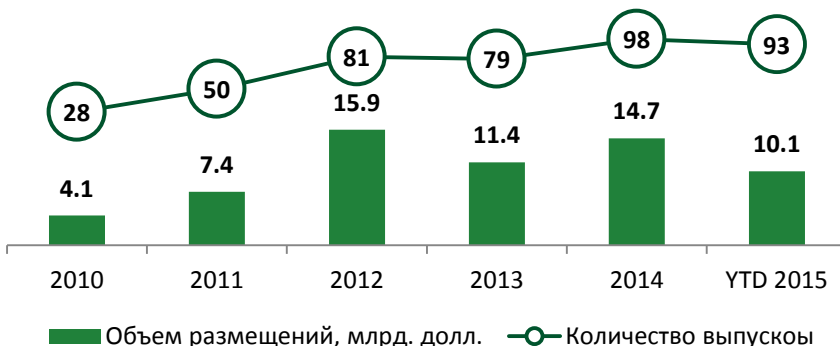
Российские эмитенты уже проложили путь на азиатские рынки долгового капитала, но их присутствие ограничено

На рынке в основном представлены бумаги финансовых институтов

## Первичный рынок еврооблигаций в CNY (эмитенты из EM)



## Первичный рынок еврооблигаций в SGD (эмитенты EM)



## Еврооблигации российских эмитентов в китайских юанях

Дата размещения	Эмитент	Отрасль	Ставка купона	Объем в млн \$	Срок обращения	Листинг
10.12.2010	Банк ВТБ	Финансы	2.95%	150	3.0	Дублин
16.10.2012	Банк ВТБ	Финансы	4.50%	159	4.5	Дублин
18.01.2013	Банк ВТБ	Финансы	4.50%	164	2.8	Дублин
23.01.2013	Россельхозбанк	Финансы	3.60%	159	3.0	Дублин
31.01.2013	Русский стандарт	Финансы	8.00%	80	2.0	Дублин
04.02.2013	Газпромбанк	Финансы	4.00%	80	3.0	Дублин
13.03.2013	Русский стандарт	Финансы	8.00%	121	1.9	Дублин
23.01.2014	Газпромбанк	Финансы	4.25%	164	3.0	Дублин

## Еврооблигации российских эмитентов в сингапурских долларах

Дата размещения	Эмитент	Отрасль	Ставка купона	Объем в млн \$	Срок обращения	Листинг
29.10.2010	Банк ВТБ	Финансы	4.20%	291	2.0	Сингапур
27.01.2011	Банк Москвы	Финансы	4.25%	117	2.0	Сингапур
26.05.2011	Банк ВТБ	Финансы	3.40%	240	3.0	Сингапур
13.07.2012	Банк ВТБ	Финансы	4.00%	315	3.0	Без листинга

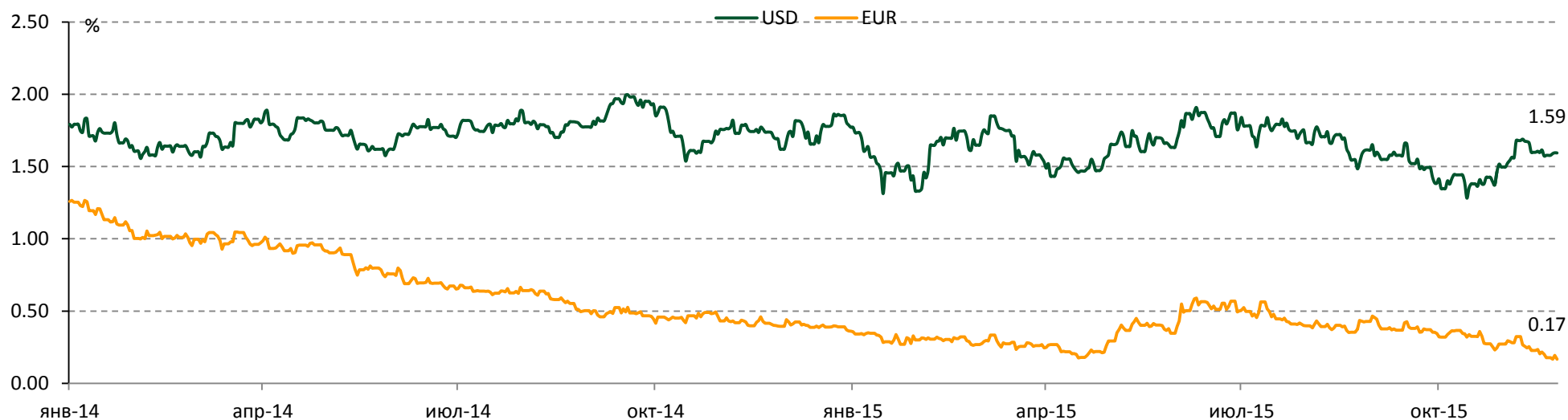
## Еврооблигации российских эмитентов в японских иенах

Дата размещения	Эмитент	Отрасль	Ставка купона	Объем в млн \$	Срок обращения	Листинг
31.10.2007	Газпром	Нефтегазовая отрасль	2.63%	165.9	3.0	Дублин
31.10.2007	Газпром	Нефтегазовая отрасль	2.89%	248.8	5.0	Дублин

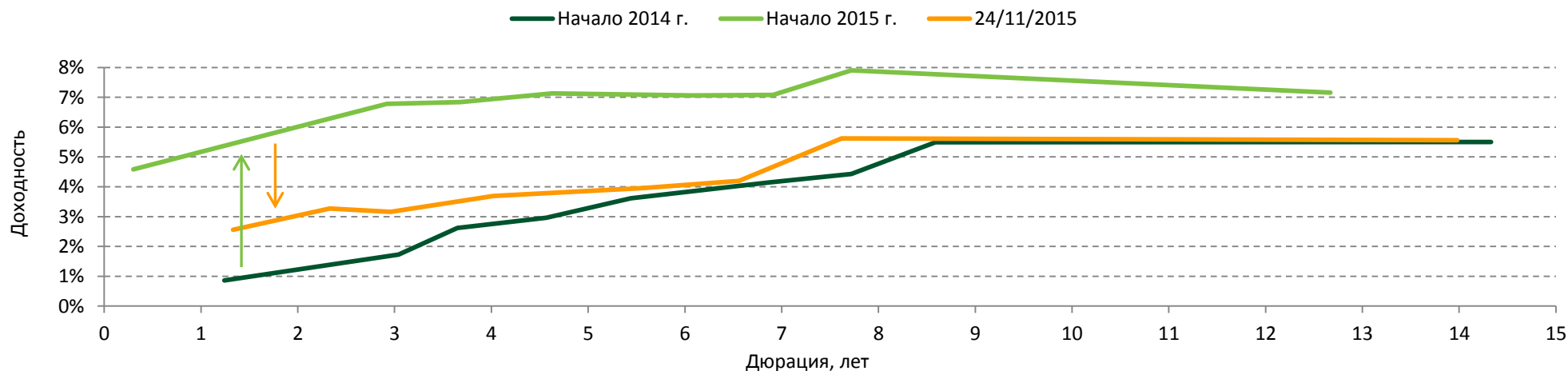
Источник: Bloomberg, Dealogic, Sberbank CIB

# Динамика ставок на международном долговом рынке

## Динамика 5-летних Mid-Swaps



## Карта доходностей суверенных еврооблигаций России в USD в разные моменты времени



Источник: Bloomberg, Sberbank CIB

---

**Спасибо за внимание!**

Abstract green geometric shapes, including rectangles and parallelograms, arranged in a layered, 3D-like fashion in the bottom right corner of the slide.