



ГАЗПРОМБАНК

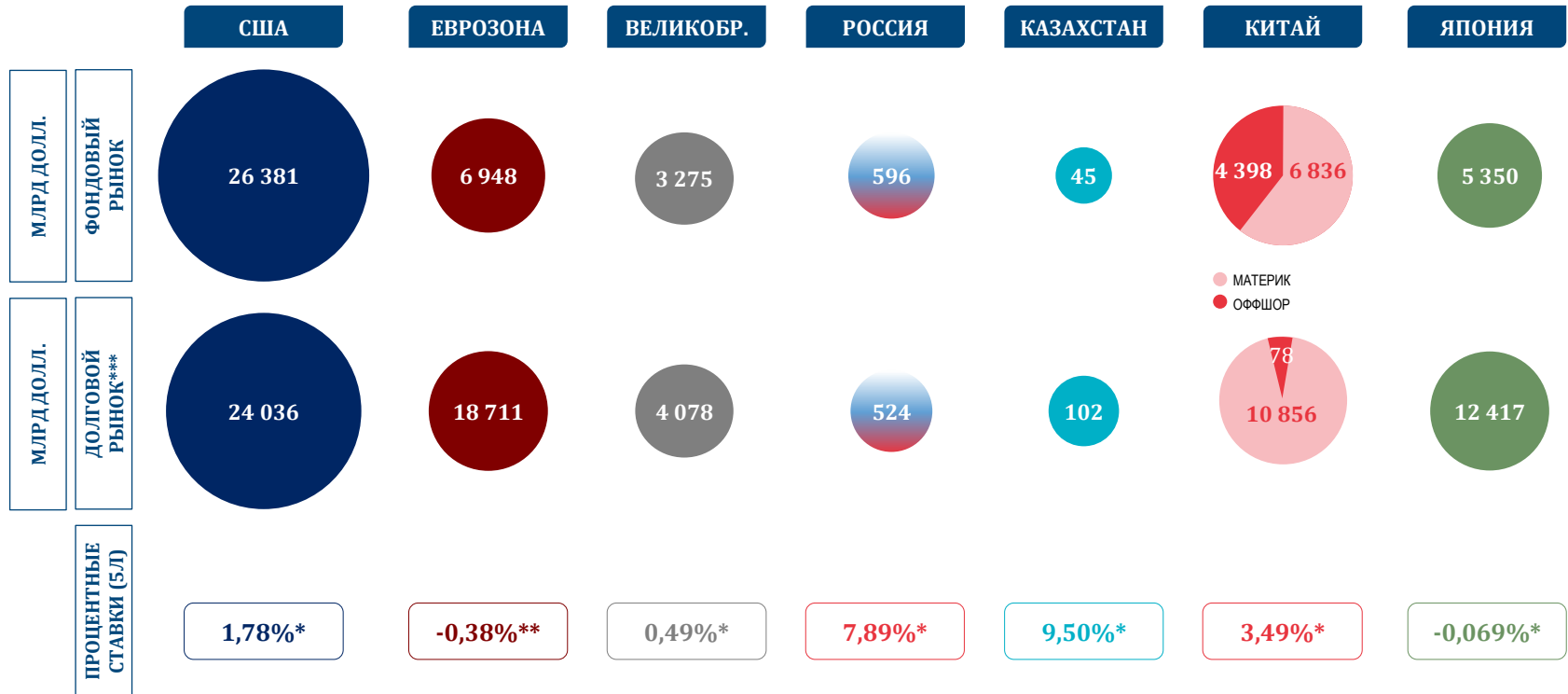
Российский долговой рынок: дополнительная альтернатива или долговременный источник заимствований?

Рынки капиталов

Июнь 2017 г.

- ▶ **Российский рынок является частью мировой финансовой системы**
- ▶ **Российская финансовая инфраструктура – открытая платформа, соответствующая международным стандартам, центром которой является Московская Биржа**
- ▶ **Российский долговой рынок открыт для казахстанских эмитентов, и успешное размещение АО «НК «Қазақстан Темір Жолы» – наглядный пример**
- ▶ **Россия и Казахстан, взаимодействуя на финансовых рынках друг друга, расширяют свой финансовый и индустриальный потенциал на мировой арене**

- ▶ Традиционными источниками капитала для заемщиков были западные рынки (США и стран Еврозоны), однако они уже не предлагают адекватную премию за риск в условиях негативных процентных ставок и повышенной волатильности на валютных рынках.
- ▶ Локальные рынки капитала ЕМ обладают потенциалом эффективной диверсификации риска и привлекательности для инвесторов. Для эмитентов преимущество данных рынков заключается в том, что локальные игроки лучше умеют оценивать риски на своих рынках. По итогам 2016 г. локальные рынки ЕМ являются самыми динамичными и по размеру в 6 раз превышают рынок еврооблигаций развивающихся стран (\$18,6 трлн против \$3 трлн).



* Доходность 5-летних облигаций в местной валюте, выпущенных государством

** Доходность 5-летних облигаций, выпущенных правительством Германии

*** Объем облигаций в обращении, выпущенных эмитентами с соответствующим страновым риском

Источник: данные Bloomberg, расчеты Газпромбанка, апрель 2017, данные по процентным ставкам на 21.06.2017

РОССИЯ

Капитализация	596 млрд долл. , 244 зарегистрированных компании (Московская биржа)
Сделки IPO	46 сделок (с 1990 г.)
Объем рынка облигаций и еврооблигаций, включая госдолг*	573 млрд долл. , вкл. суверенные бумаги в объеме 166 млрд долл. Локальный рынок – 399 млрд долл. Рынок еврооблигаций – 174 млрд долл.
Банковские кредиты	695 млрд долл. (на фев. 2017)
Оборот валютного рынка	40 млрд долл./день (за 2016 г.), в т.ч. 26 млрд долл./день вал. деривативы
Объем рынка деривативов (открытая позиция)	115 млрд долл. (на сен. 2016 г.), в т.ч. 55 млрд долл. вал. деривативы

ПРЕИМУЩЕСТВА РОССИЙСКОГО РЫНКА КАПИТАЛА

- ✓ Прямой доступ иностранных инвесторов через Euroclear / Clearstream
- ✓ Российский рубль полностью конвертируемый
- ✓ Повышение прозрачности – подписание меморандума IOSCO
- ✓ Российские рынки капитала представляют **инфраструктуру, соответствующую международным стандартам**: институт Трасти, аудиторская отчетность МСФО, центральный контрагент, возможности биржевого листинга (в т.ч. двойного)
- ✓ **Гибкость**: выпуск облигаций возможен в рамках мультивалютной программы резидентами и нерезидентами

ИСТОЧНИКИ РОСТА В 2017

Реинвестирование	RUB 1,8 трлн
Банки	RUB 0,8 трлн
Институциональные инвесторы	RUB 0,4 трлн
Инвестиции нерезидентов	RUB 0,9 трлн
Ресурсы населения	RUB 0,2 трлн

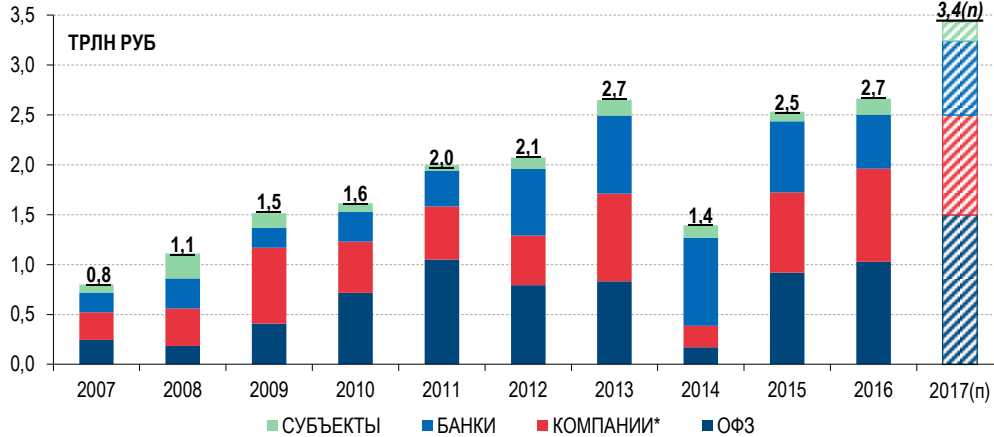
**Российский долговой рынок –
международная платформа, обладающая уникальной инфраструктурой,
позволяющей выпускать новые системно значимые инструменты:
облигации иностранных эмитентов, облигации в иностранных валютах, структурные облигации и пр.**

* Все облигации, выпущенные российскими эмитентами

Динамика роста российского рынка: потенциал первичных размещений свыше 3 трлн руб.

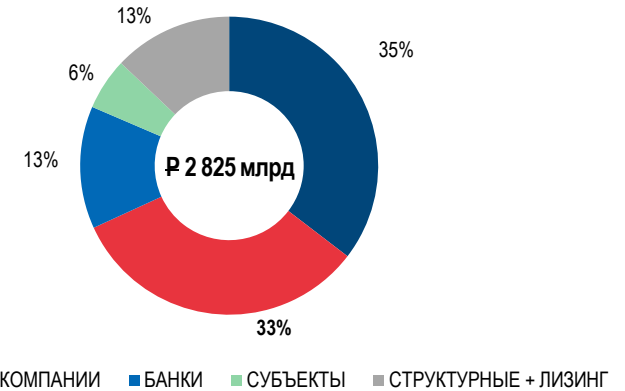
ДИНАМИКА ПЕРВИЧНЫХ РАЗМЕЩЕНИЙ НА РОССИЙСКОМ ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Российский долговой рынок вернулся к докризисным объемам первичных размещений



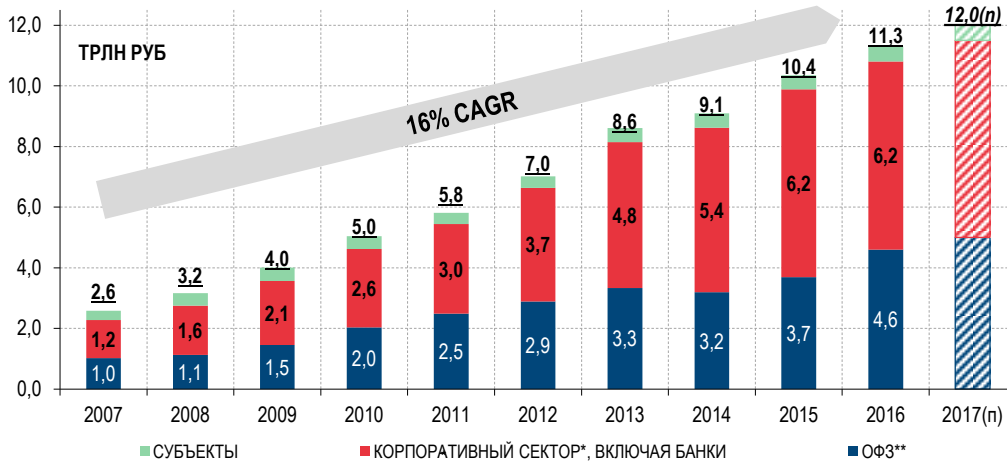
СТРУКТУРА ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ПО ЭМИТЕНТАМ – 2016

С учетом размещений ОФЗ



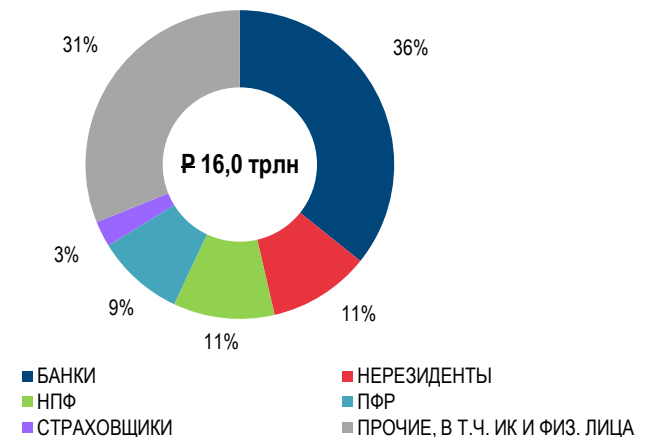
ДИНАМИКА ОБЛИГАЦИЙ В ОБРАЩЕНИИ НА РОССИЙСКОМ ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Среднегодовой темп прироста рынка локальных облигаций с 2007 года составил 16%



СТРУКТУРА РОССИЙСКОГО РЫНКА ПО ИНВЕСТОРАМ – 2016

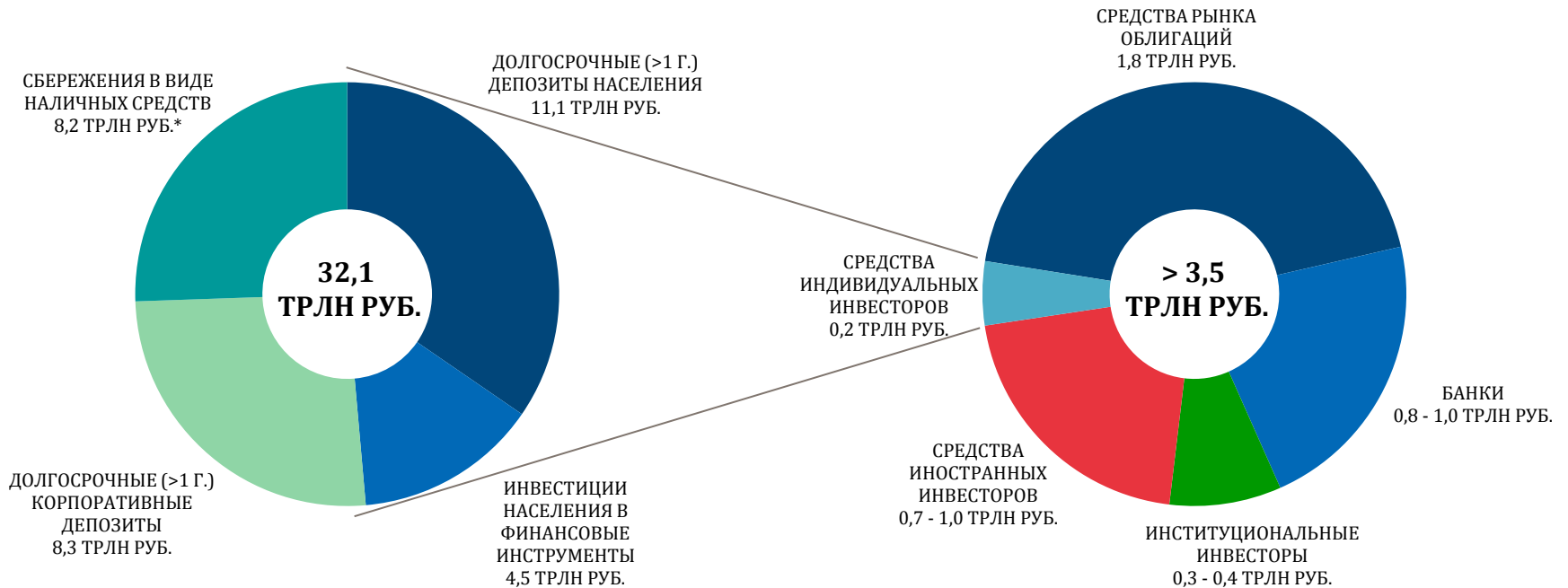
С учетом инвестиций в ОФЗ



* Исключая облигации Роснефти на 1,6 трлн руб. и нерыночные выпуски
 ** Исключая нерыночные выпуски

ВНУТРЕННИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РЕСУРСЫ НАСЕЛЕНИЯ

ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ ИСТОЧНИКИ СРЕДСТВ ДЛЯ ЛОКАЛЬНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ В 2017 ГОДУ

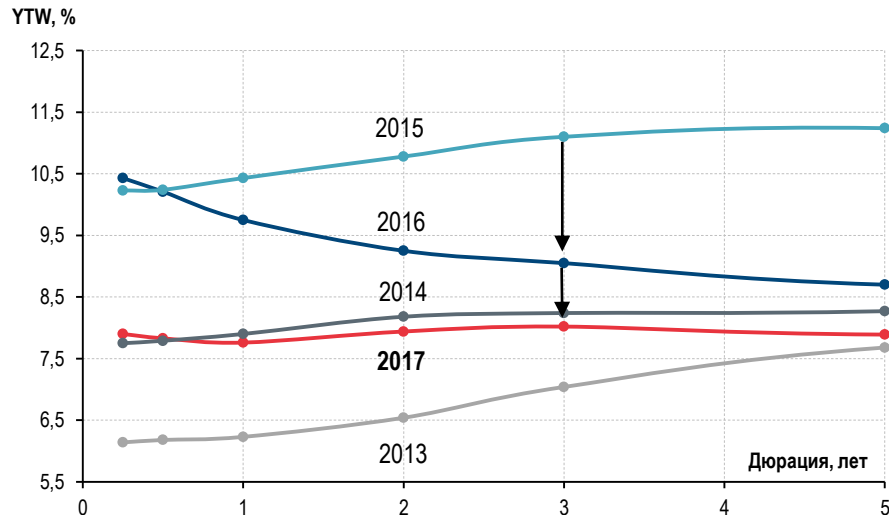


Российский локальный рынок облигаций: снижающиеся ставки и растущая дюрация

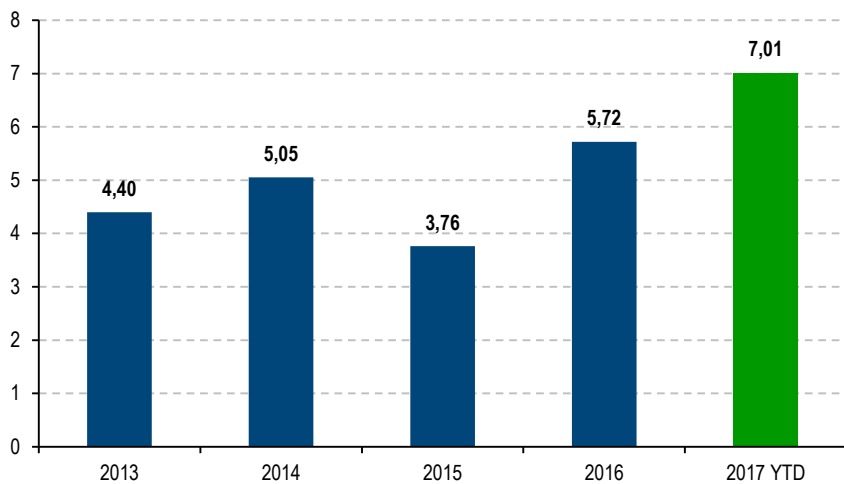
ДИНАМИКА КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ ЦБ РФ И ОФЗ-ПД*



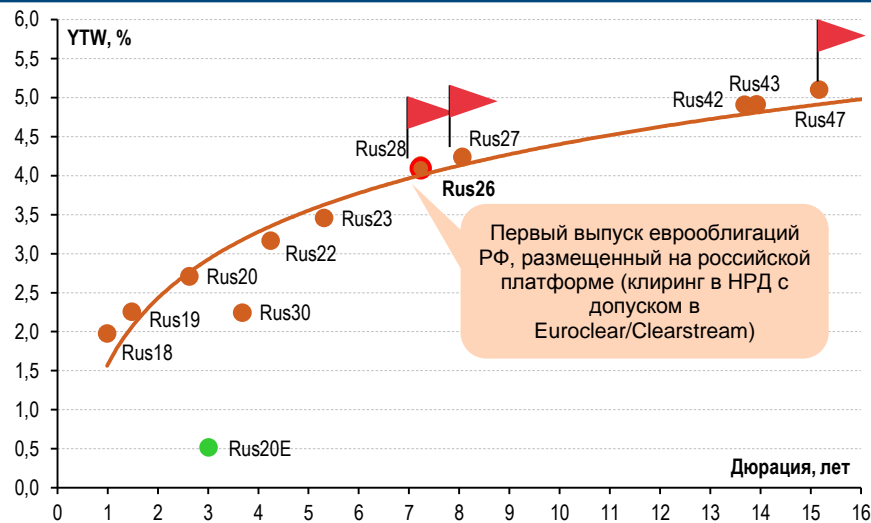
ДИНАМИКА КРИВОЙ БЕСКУПОННОЙ ДОХОДНОСТИ ПО ГОС. БУМАГАМ**



СРЕДНЯЯ ДЮРАЦИЯ РАЗМЕЩЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ*



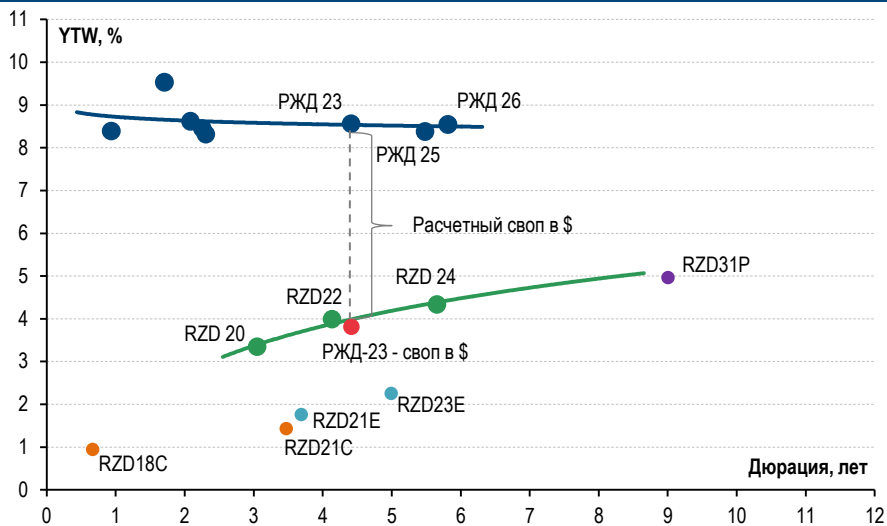
ЕВРООБЛИГАЦИИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ*



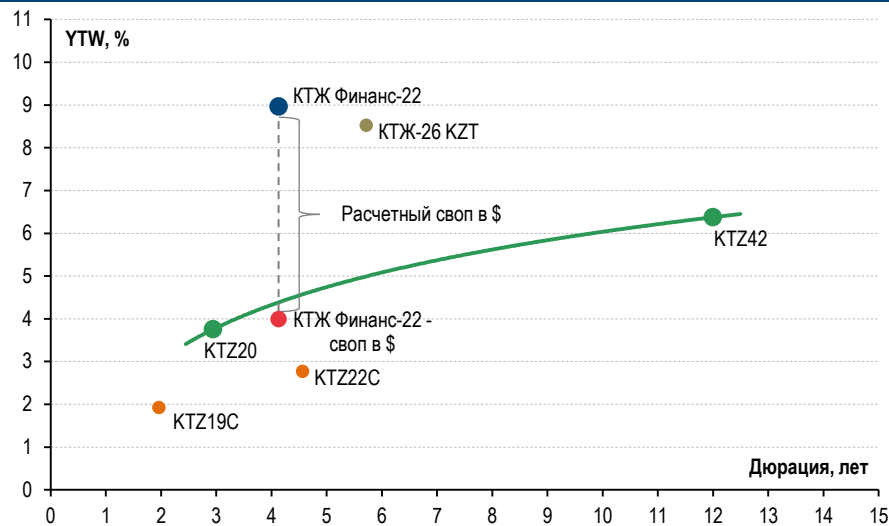
* Источник: Vlootberg, расчеты Газпромбанка; данные на 23.06.2017; ОФЗ с постоянным доходом

** Источник: Московская Биржа, расчеты Газпромбанка, данные от 23.06.2017, 23.06.2016, 23.06.2015, 23.06.2014, 24.06.2013

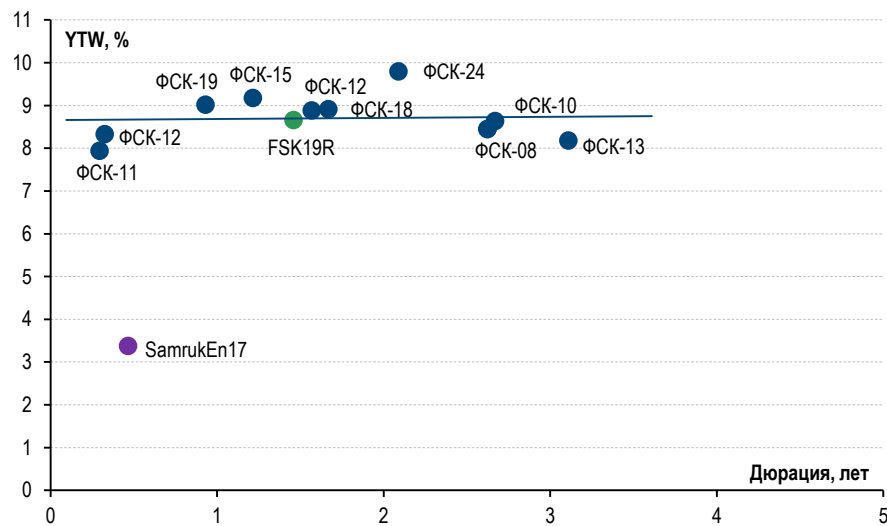
КРИВЫЕ ДОХОДНОСТИ ОБЛИГАЦИЙ РЖД



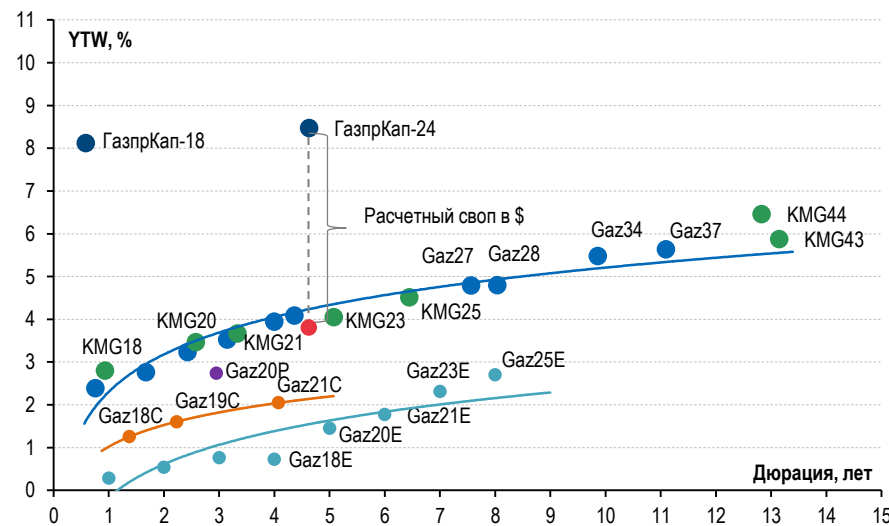
КРИВЫЕ ДОХОДНОСТИ ОБЛИГАЦИЙ КТЖ



ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА: ФСК ЕЭС И САМУК-ЭНЕРГО



НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР: ГАЗПРОМ И КАЗМУНАЙГАЗ



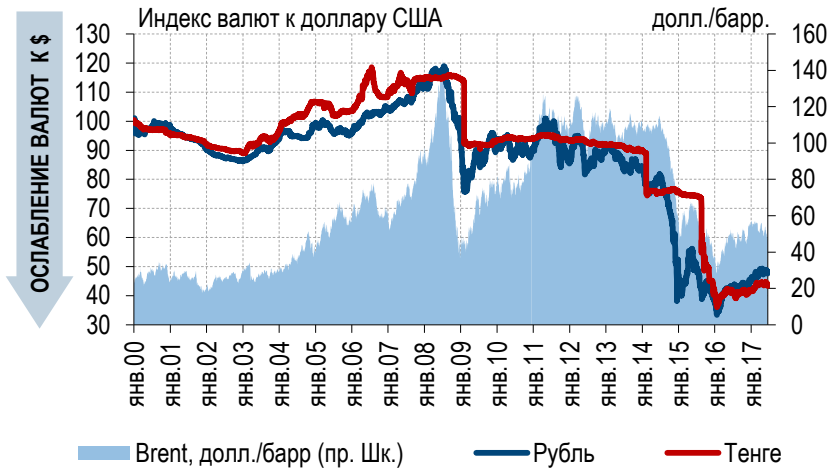
УСПЕШНЫЙ ПРИМЕР: ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР

ДРУГИЕ ПЕРСПЕКТИВНЫЕ СЕКТОРЫ*

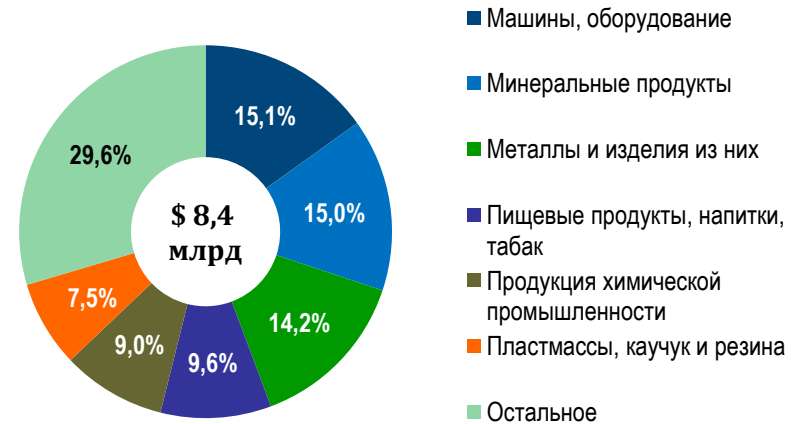
* В качестве примера приведены нефтегазовый сектор и электроэнергетика. Речь также идет о суверенном, финансовом, телекоммуникационном и пр. секторах

► Высокий уровень взаимодействия России и Казахстана выражается в высокой корреляции ключевых макроэкономических индикаторов. В торговых расчетах между двумя странами доминирует рубль.

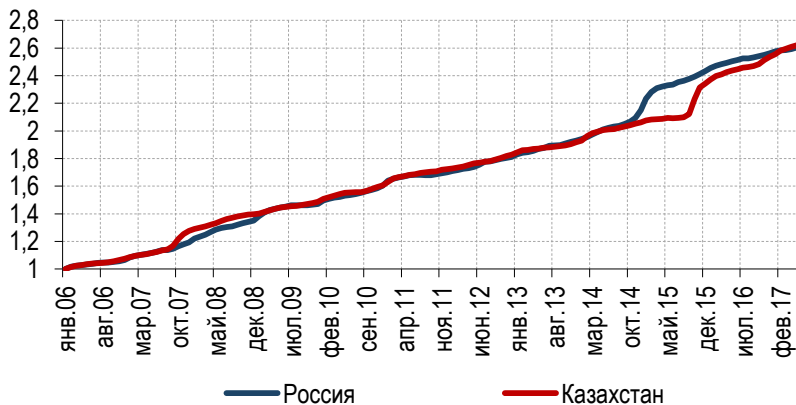
ДИНАМИКА КУРСОВ НАЦИОНАЛЬНЫХ ВАЛЮТ К ДОЛЛАРУ США И ЦЕНА НА НЕФТЬ



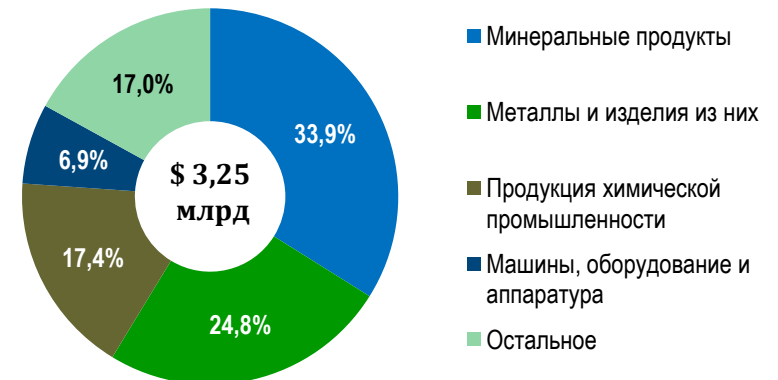
ЭКСПОРТ ИЗ РОССИИ В КАЗАХСТАН В 2016 Г.



ДИНАМИКА ИПЦ ПО СТРАНАМ, ЯНВ.2006=1



ИМПОРТ В РОССИЮ ИЗ КАЗАХСТАНА В 2016 Г.



Россия и Казахстан создают алгоритм взаимодействия для расчетов в национальных валютах как в рамках ЕАЭС, так и БРИКС.



..... ШЕЛКОВЫЙ ПУТЬ

— СЕВЕРНЫЙ МОРСКОЙ ПУТЬ



ГАЗПРОМБАНК

Приложение.

2017

на 20.06.2017

Организатор	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий	Доля, %	Квота, Р млн	Отрыв ГПБ, Р млн
1) Газпромбанк	22	30	20,4%	189 821	
2) ВТБ Капитал	25	35	17,3%	161 421	+ 28 400
3) Sberbank CIB	26	30	13,2%	123 150	+ 66 671
4) Совкомбанк	27	35	8,8%	81 992	+107 830
5) «ФК Открытие»	9	15	7,3%	67 840	+ 121 981
Итого:	78	115	100,0%	932 170	

2016

Организатор	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий	Доля, %	Квота, Р млн	Отрыв ГПБ, Р млн
1) Газпромбанк	38	64	21,0%	382 759	
2) ВТБ Капитал	65	92	18,0%	329 092	+ 53 667
3) Sberbank CIB	36	53	13,6%	248 776	+ 133 983
4) «ФК Открытие»	13	30	11,0%	200 919	+ 181 840
5) Совкомбанк	42	45	6,9%	125 949	+ 256 810
Итого:	166	292	100,0%	1 825 203	

2015

Организатор	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий	Доля, %	Квота, Р млн	Отрыв ГПБ, Р млн
1) Газпромбанк	32	52	15,3%	253 645	
2) ВТБ Капитал	46	78	14,2%	235 254	+ 18 391
3) Sberbank CIB	35	63	13,1%	216 407	+ 37 238
4) БК Регион	33	68	11,2%	186 258	+ 67 387
5) «ФК Открытие»	26	63	11,1%	183 682	+ 69 963
Итого:	165	322	100,0%	1 658 747	

РЕЗУЛЬТАТЫ ГАЗПРОМБАНКА В 1П2017 ГОДА

по состоянию на 21.06.2017


2016 ГОД

Газпромбанк выступил организатором **64 выпусков** облигаций для **38 эмитентов** на сумму свыше **632,5 млрд руб.**

Охват рынка по объему — **34,7%**

Охват рынка по кол-ву сделок — **21,9%**

2015 ГОД

Газпромбанк выступил организатором **52 выпусков** облигаций для **32 эмитентов** на сумму свыше **433 млрд руб.**

Охват рынка по объему — **26,1%**

Охват рынка по кол-ву сделок — **16,2%**