ГАЗПРОМБАНК

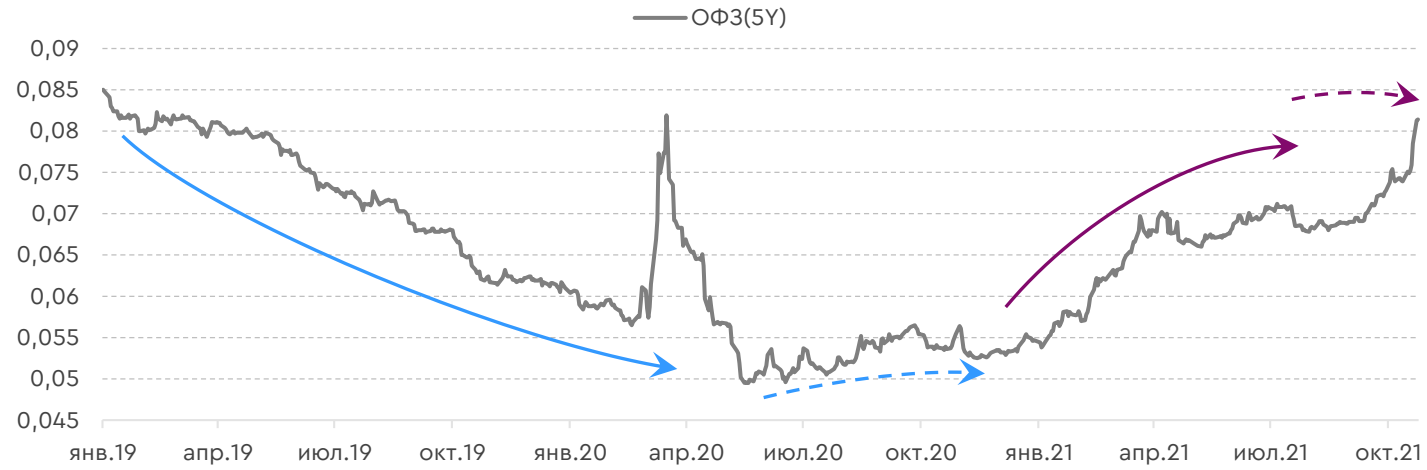
Рынок корпоративных облигаций – 2021: в поисках баланса

Алексей Руденко

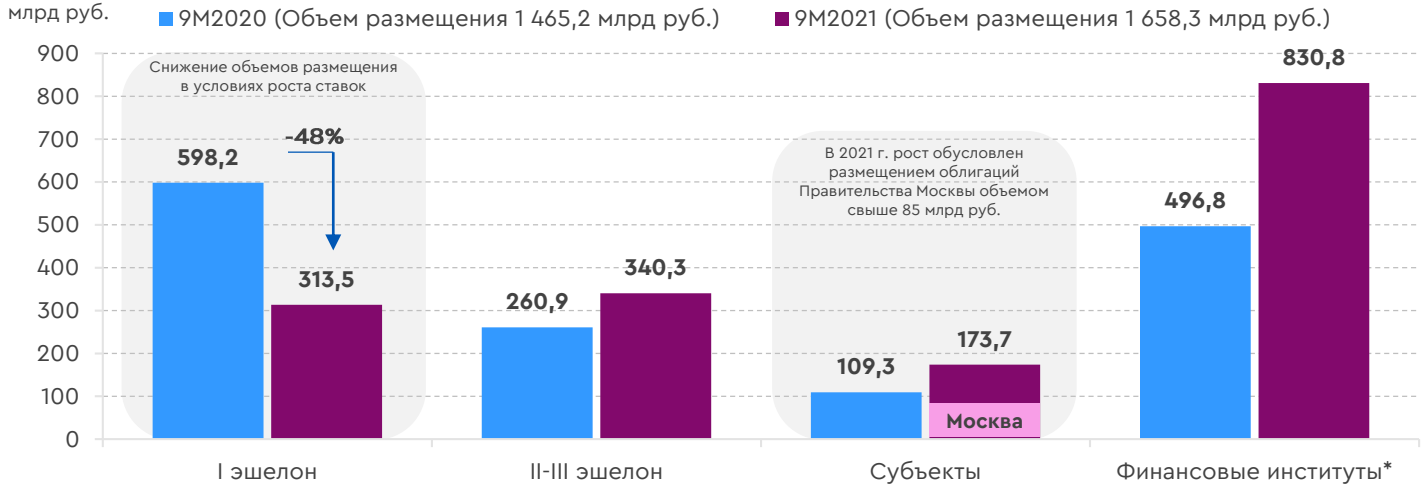
Вице-Президент
Глава локального рынка долгового капитала Банка ГПБ (АО)

Российский рынок долгового капитала: 2020 vs 2021

ДИНАМИКА ДОХОДНОСТЕЙ НА РОССИЙСКОМ ДОЛГОВОМ РЫНКЕ



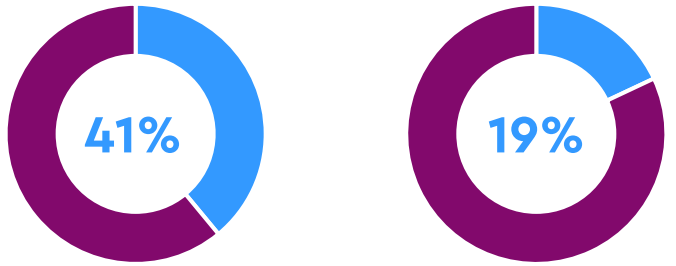
ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ НА РОССИЙСКОМ ДОЛГОВОМ РЫНКЕ



НАБЛЮДЕНИЯ

2020 год	2021 год
ИНФЛЯЦИЯ (декабрь к декабрю предыдущего года)	
Низкая 4,9%	Высокая 7,4-7,9% (прогноз Банка России)
КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА (в среднем за год)	
Снижение 5,1%	Рост 5,7-5,8% (прогноз Банка России)
ДИНАМИКА ДОХОДНОСТЕЙ ОФЗ	
Снижение в среднем на 80 б.п. за год	Рост в среднем на 325 б.п. с начала года
АКТИВНОСТЬ ЗАЕМЩИКОВ I ЭШЕЛОНА (объем привлечения средств за 9 мес.)	
Повышенная ~600 млрд руб.	Низкая ~315 млрд руб.

ДОЛЯ ЗАЕМЩИКОВ I ЭШЕЛОНА
(в структуре размещения за 9 мес.)



Источник: Банк России, Cbonds, Московская Биржа, расчеты Банка ГПБ (АО)

* За вычетом субординированных облигаций

Тенденции рынка на 2022 год

ОЖИДАНИЯ

1. **Снижение**
   Темпов инфляции до 4,0-4,5%
   Эффект от реализации цикла ужесточения ДКП Банком России в 2021 г.

2. **Стабилизация**
   Процентных ставок
   Замедление инфляции будет способствовать переходу к нейтральной/мягкой ДКП

3. **Возвращение**
   Первоклассных эмитентов
   Реализация отложенного предложения со стороны первоклассных заемщиков на фоне стабилизации ставок

ВЫЗОВЫ

1. **Дефицит**
   Энергоресурсов
   Рост цен на сырье способствует росту цен на конечные товары

2. **Распространение**
   COVID-19
   Возможные сбои в цепочках поставок, рост цен на грузоперевозки

3. **Ужесточение**
   ДКП ведущими центральными банками
   Переход к циклу ужесточения ДКП на фоне развития проинфляционных факторов

Источник: Банк России, Cbonds, Московская Биржа, расчеты Банка ГПБ (АО)

Ограничение ответственности

Настоящий документ представляет собой коммерческую информацию, предназначенную исключительно для ознакомительных целей, и не должен восприниматься или толковаться как оферта, рекомендация или приглашение к совершению какой-либо сделки. Равным образом, никакие ценные бумаги или инструменты, описанные здесь, не должны предлагаться или продаваться в любой юрисдикции, где такие действия будут нарушать законодательство о ценных бумагах или другие местные законы и правила. Газпромбанк не предоставляют финансовый или инвестиционный совет посредством данного документа и не предоставляет заверений и гарантий, что описанные здесь сделки, ценные бумаги или инструменты подходят и соответствуют целям и интересам какого-либо клиента.

Любые котировки, материалы, аналитика и оценки, предоставленные вам, должны восприниматься исключительно как индикативные (и не являющиеся юридически обязательными). Они были подготовлены на основе представлений и параметров, которые отражают наше добросовестное понимание. Не существует никаких заверений, обязательств или гарантий в отношении полноты и достоверности, а также разумности любых таких котировок, материалов, оценок или аналитики. Такие котировки, материалы, оценки и аналитика не являются (i) актуальными условиями, на которых может быть совершена новая сделка, (ii) актуальными условиями, на которых существующие сделки могли быть прекращены или расторгнуты, или (iii) расчетом или оценкой суммы, которая подлежала бы уплате в результате прекращения или расторжения таких сделок. Представленные оценки сделок рассчитаны на основе внутренних моделей, основанных на понимании соответствующих текущих или будущих рыночных условий. Оценки, основанные на других моделях или предположениях, могут отличаться. Организатор отказываются от любой ответственности в отношении (i) точности моделей и расчетов, использованных при проведении оценок, (ii) любых ошибок или упущений в производстве или приведении оценок и (iii) любого применениях таких оценок.

Не предоставляется никаких заверений или гарантий, что приведенная доходность и результаты будут достигнуты в будущем. Стоимость инструмента может изменяться с учетом многих факторов, включая, среди прочего, стоимость ценных бумаг, индексы, процентные ставки, курсы валют, или стоимости любых других инструментов или показателей.