



**Долговые рынки стран СНГ:
особенности и тенденции развития**

Взгляд на долговые рынки СНГ (сент 18г)

Страна	Объем рынка еврооблигаций, млрд \$	Объем рынка облигаций, млрд \$	Государственный долг к ВВП 2017г, %	Ставка ЦБ, %	Кредитный рейтинг (M/SP/F)	ОЭСР
Азербайджан	8.83	2.77	46.4	10	Ba2/BB+/BB+	5
Армения	1.10	1.25	53.5	6	B1-/B+	6
Беларусь	2.35	14.76	39.3	10.5	B3/B/B	6
Грузия	2.18	1.11	44.9	7	Ba2/BB-/BB-	6
Казахстан	30.40	40.99	17.4	9	Baa3/BBB-/BBB	6
Кыргызстан	0.00	0.66	53.9	4.75	B2//	7
Молдова	0.00	0.47	34.4	6.5	B3//	7
Россия	152.36	297.16	12.6	7.5	Ba1/BBB-/BBB-	4
Таджикистан	0.50	0.27	47.8	14	B3/B/-	7
Узбекистан	0.00	0.02	14.1	16	-	6
Украина	30.56	30.31	71.8	18	Saa2/B-/B-	7
Итого/ Медиана	228.27	389.78	44.90	9.00		6

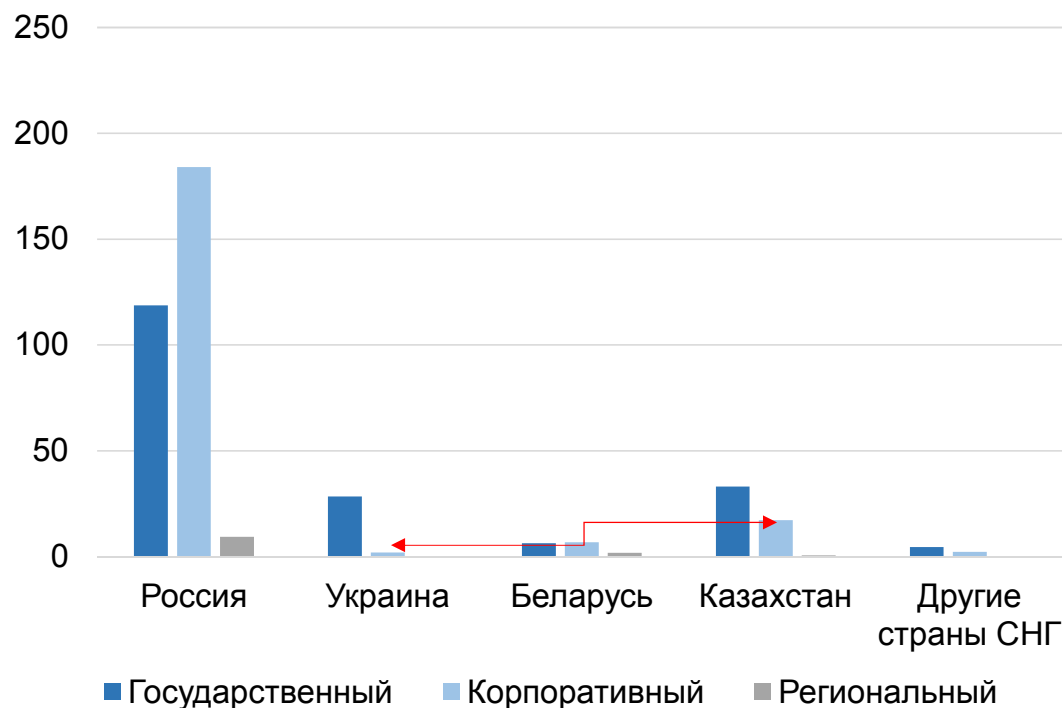
Взгляд на долговые рынки СНГ – количество эмиссий

Страна	Государственные облигации	Муниципальные облигации	Корпоративные облигации	Итого облигаций	Государственные еврооблигации	Муниципальные еврооблигации	Корпоративные еврооблигации	Итого еврооблигаций	Итого облигаций и еврооблигаций
СНГ									
 Азербайджан	42		37	79	6		6	12	91
 Армения	28		62	90	2		1	3	93
 Беларусь	140	172	620	932	3		1	4	936
 Грузия	46		9	55	1		10	11	66
 Казахстан	183	45	238	466	5		43	48	514
 Кыргызстан	101		14	115					115
 Молдова	133			133					133
 Россия	55	127	1342	1524	13		350	363	1887
 Таджикистан	19		1	20	1			1	21
 Узбекистан			7	7					7
 Украина	233	2	386	621	15		33	48	669

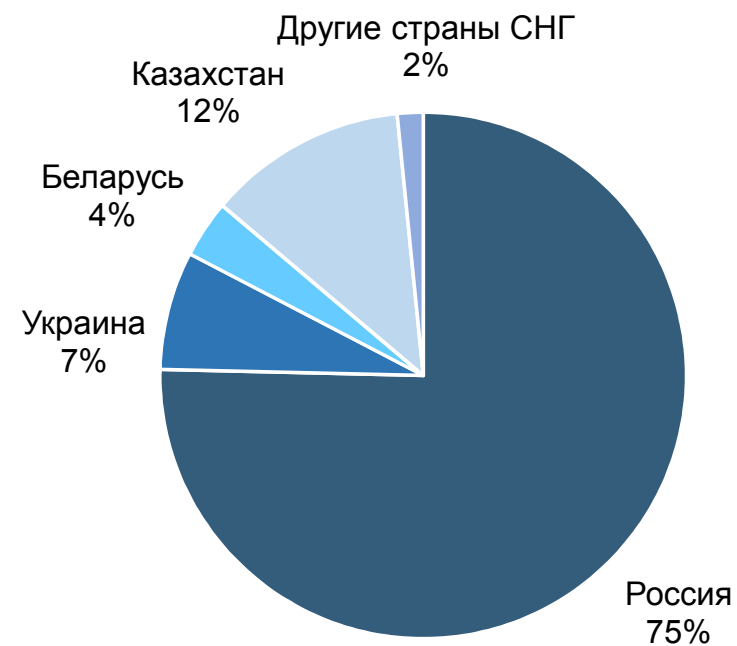
<http://cbonds.ru/countries/>

Статистика по внутренним долговым рынкам СНГ

Объем, \$ млрд



Структура



Внутренний рынок
\$ 390 млрд



Ноты для населения через блокчейн
В марте 2018 года Нацбанк Казахстана объявил о старте продаж нот регулятора населению с использованием технологии блокчейн (система Invest Online). В планах также добавить в систему возможность покупки ценных бумаг корпоративного сектора.



Казахстан Темір Жолы (Казахстанские железные дороги)
стали первым иностранным эмитентом, успешно разместившим облигации на российском внутреннем рынке в 2017 году. Объем выпуска составил 15 млрд руб. Организаторами выступили Газпромбанк, БК «РЕГИОН», «Ренессанс Капитал» и «Халык Финанс».



Казахстан, 0% 5apr2019, KZT (364D)
В апреле был размещен выпуск GDN, привязанный к локальной эмиссии в тенге. GDN упрощают иностранным инвесторам доступ на локальные долговые рынки. Агентом размещения выступил Citibank, депозитарием — Clearstream Banking SA.

Долговой рынок Казахстана



ТОП-3 АНДЕРРАЙТЕРОВ ОБЛИГАЦИЙ КАЗАХСТАНА ЗА 2017 ГОД

№	Инвестиционный банк	Объем, \$ млн	Доля рынка, %
1	«Казкоммерц Секьюритиз» / КазКоммерцБанк	544	59.33
2	SkyBridge Invest	118	12.89
3	«Халык Финанс» / Народный банк Казахстана	106	11.57



Національний банк України

Рост учетной ставки НБУ

С мая 2017 года НБУ увеличил учетную ставку на 4.5% — по состоянию на апрель этого года она равна 17% годовых. По мнению представителей регулятора, текущее значение должно обеспечить снижение инфляции к целевым показателям.



МЕТІНВЕСТ

Метинвест

Метинвест в 2018 году разместил еврооблигации на сумму \$1.35 млрд. Ставки по выпускам с погашением в 2023 и 2026 годах составили 7.75% и 8.5% годовых соответственно. Параллельно с этим эмитент заявил о выкупе более \$1 млрд еврооблигаций с погашением в 2021 году, что можно считать успешной реструктуризацией долга крупного эмитента страны.



Укрэксимбанк, 16.5% 2mar2021, UAH

Выпуск на 4 млрд грн был успешно размещен в феврале 2018 года. Это первое появление национальной валюты Украины на международном долговом рынке с 2014 года, когда тот же Укрэксимбанк погасил выпуск на 2.4 млрд грн.

Долговой рынок Украины



6%

Корпоративный

**ВНУТРЕННИЙ РЫНОК
ДОЛГА ПО СЕКТОРАМ**

30
\$ млрд

94%



Государственный



34%

Корпоративный

**ВНЕШНИЙ РЫНОК
ДОЛГА ПО СЕКТОРАМ**

31
\$ млрд

66%



Государственный



Переход в 6-ю группу по классификации ОЭСР

В январе 2018-го был обновлен рейтинг ОЭСР, в котором Беларусь впервые с 1999 года поднялась в 6-ю группу, что положительно скажется на стоимости кредитов иностранных банков белорусским предприятиям.



«Евроторг»

Размещение первого белорусского эмитента из корпоративного сектора на рынке еврооблигаций стало по совместительству дебютным выходом ритейлера с постсоветского пространства на международный рынок. Сделка объемом \$350 млн была закрыта в октябре 2017 года.



Беларусь, 6.2% 28feb2030, USD

Минфин Республики Беларусь успешно разместил выпуск еврооблигаций объемом \$600 млн в феврале текущего года. Спрос превысил предложение более чем в четыре раза, что позволило разместить выпуск под рекордные для эмитента 6.2% годовых.

**Долговой рынок
Беларуси**



**ТОП-3 ОРГАНИЗАТОРОВ
ОБЛИГАЦИЙ БЕЛАРУСИ
ЗА 2017 ГОД**

№	Инвестиционный банк	Объем, \$ млн	Доля рынка, %
1	БПС-Сбербанк	434	26.61
2	Беларусбанк / «АСБ БРОКЕР»	433	26.59
3	Белагропромбанк	228	13.97

Онлайн-покупка гособлигаций

В апреле 2017 года были запущены торги гособлигациями Армении на бирже NASDAQ OMX Армения (ранее размещением занимался ЦБ). Внедрение системы онлайн-покупки и продажи позволило привлечь новых инвесторов — физических лиц.

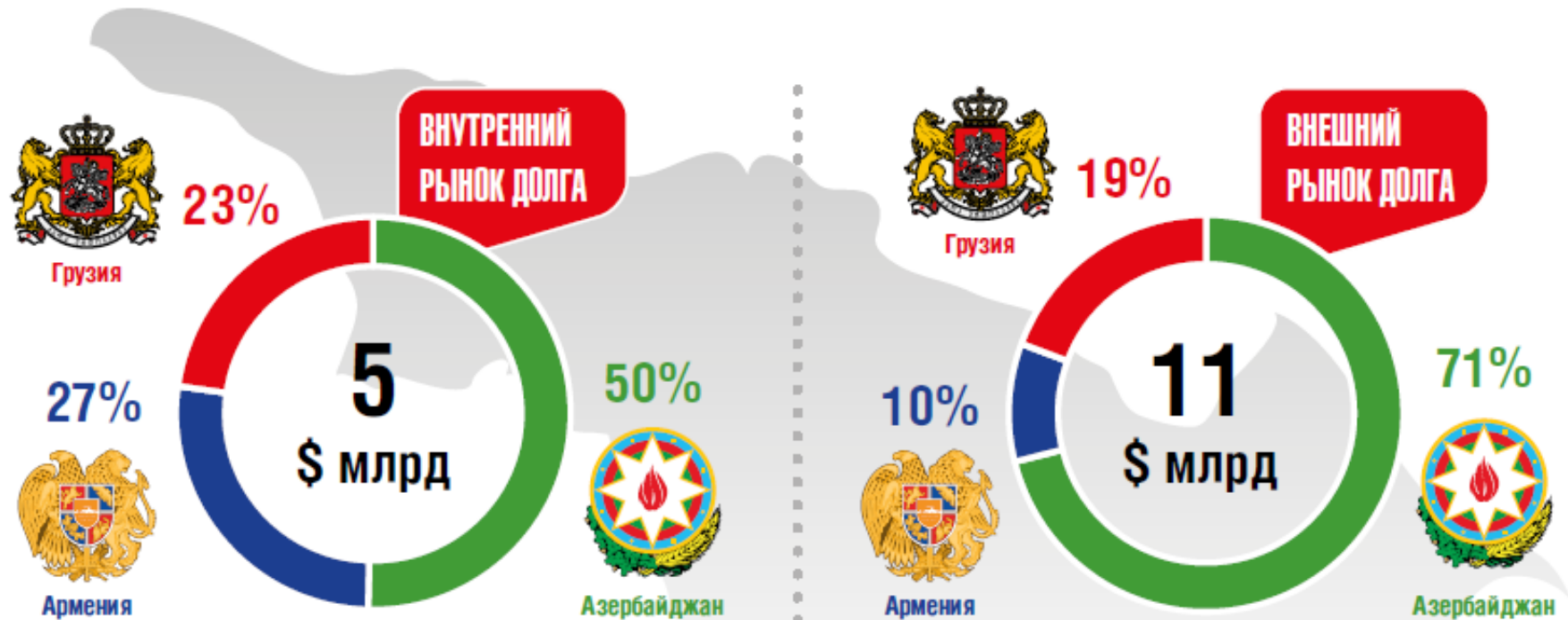
Азербайджанский ипотечный фонд

Был самым активным эмитентом на внутренних рынках Кавказского региона. В течение 2017 года он успешно разместил 15 выпусков общим объемом \$159 млн.

Georgia Capital, 6.375% 9mar2024, USD

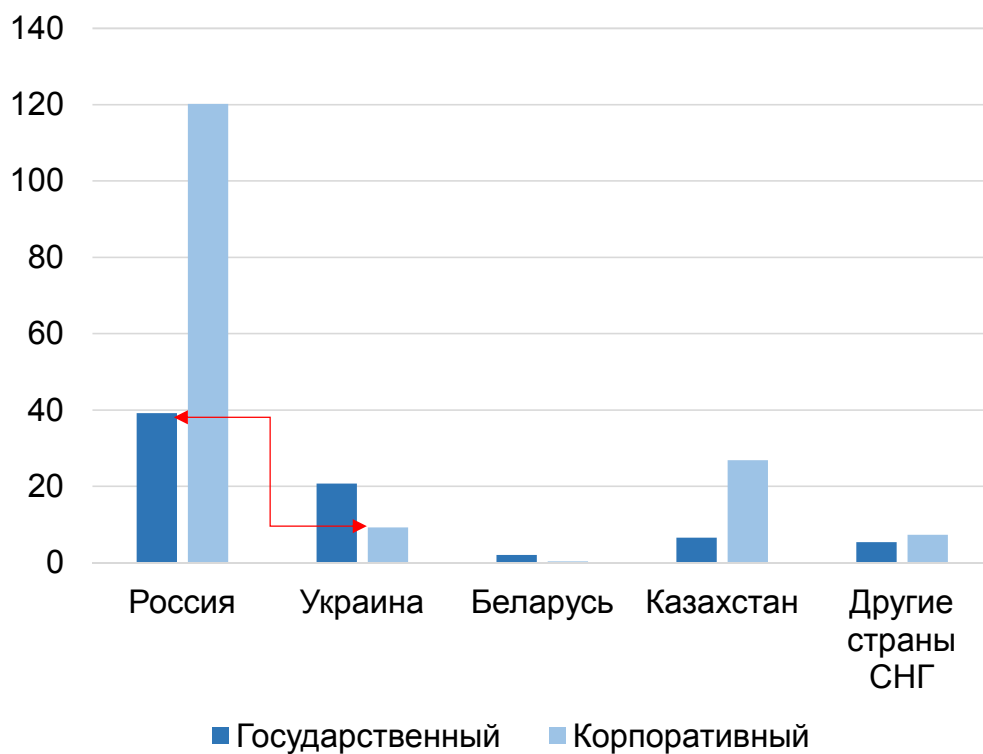
Самый крупный выпуск корпоративных еврооблигаций на Кавказе за прошедшие 12 месяцев. Эмиссия объемом \$300 млн была размещена в марте 2018 года. Организаторами выступили Citigroup, JP Morgan и «Ренессанс Капитал».

Долговой рынок стран Кавказа

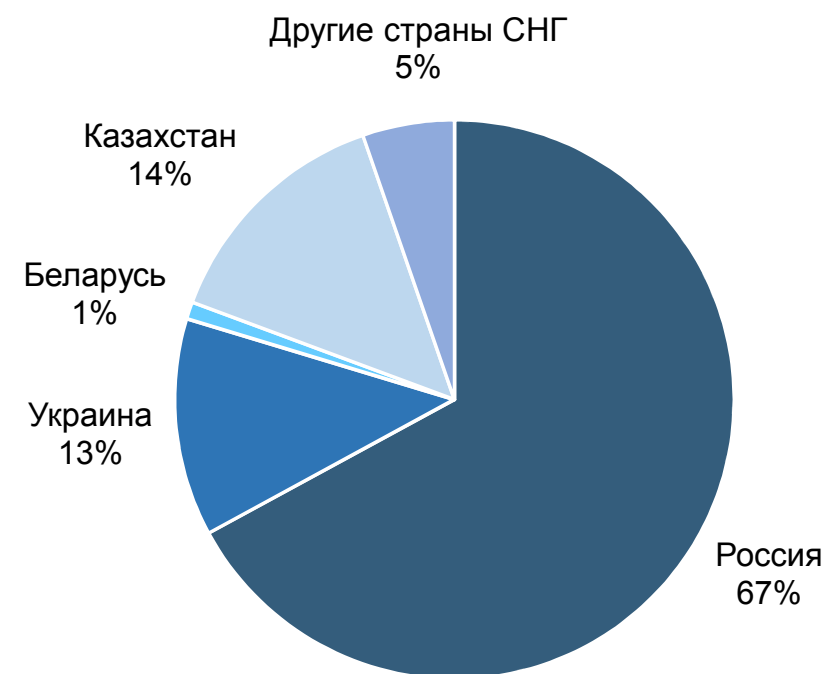


Статистика по внешним долговым рынкам СНГ (в обращении)

Объем, млрд долл.



Структура



Внешний рынок

\$ 228 млрд

Самые поздние выпуски суверенных еврооблигаций СНГ

Страна	Эмиссия	Дата окончания размещения	Дата погашения	Объем эмиссии, млн	Ставка купона	Агенты по размещению / Комментарий
Азербайджан	2.82% 1sep2019, USD/ 2.82% 1sep2020, USD/ 2.82% 1sep2021, USD/ Азербайджан, 3.5% 1sep2032, USD/ Азербайджан, 5.125% 1sep2029, USD	01.09.2017	2019-2032	1 907.9	2.82%	Организатор: Обмен/рестр. Депозитарий: Euroclear Bank, Clearstream Banking S.A.
Армения	Армения, 7.15% 26mar2025, USD	19.03.2015	26.03.2025	500.0	7.15%	Организатор: Deutsche Bank, HSBC, JP Morgan
Беларусь	Беларусь, 6.2% 28feb2030, USD	21.02.2018	28.02.2030	600.0	6.2%	Организатор: Citigroup, RBI Group Депозитарий: Euroclear Bank, Clearstream Banking S.A., DTCC
Казахстан	5.125% 21jul2025, USD/ 6.5% 21jul2045, USD	14.07.2015	2025-2045	4 000.0	5.125%-6.5%	Организатор: Citigroup, JP Morgan Депозитарий: DTCC
Россия	Россия, 5.25% 23jun2047, USD	16.03.2018	23.06.2047	7 000.0	5.25%	Организатор: ВТБ Капитал Депозитарий: НКО АО НРД
Таджикистан	Таджикистан, 7.125% 14sep2027, USD	07.09.2017	14.09.2027	500.0	7.125%	Организатор: Citigroup, RBI Group Депозитарий: Euroclear Bank, Clearstream Banking S.A., DTCC
Украина	Украина, 7.375% 25sep2032, USD	18.09.2017	25.09.2032	3 000.0	7.375%	Организатор: BNP Paribas, Goldman Sachs, JP Morgan Депозитарий: Euroclear Bank, Clearstream Banking S.A., DTCC

<http://cbonds.ru/bondsearch/>

Статистика по рынку еврооблигаций СНГ, 2018 (новые выпуски)

Volume of new issues, USD mln

	2018 January - August	2017 January - August	% Ch.
Volume	16 978	27 879	-39%
# of issues	46	63	-27%
Sovereigns	4 600	4 400	5%
Muni	0	0	
Corporates	12 378	23 479	-47%
Banks and FICs	2 593	4 051	-36%
Non-financial	9 785	19 428	-50%

Volume of new issues, USD mln

2018	Volume	# of issues	2017	Volume	# of issues
Jan 18	2 550	6	Jan 17	2 307	4
Feb 18	3 320	11	Feb 17	2 557	11
Mar 18	5 798	6	Mar 17	4 949	9
Apr 18	5 179	12	Apr 17	8 079	13
May 18	65	5	May 17	708	2
Jun 18	38	3	Jun 17	7 250	12
Jul 18	13	2	Jul 17	1 933	7
Aug 18	15	1	Aug 17	97	5
Sep 18			Sep 17	13 272	19
Oct 18			Oct 17	886	6
Nov 18			Nov 17	2 215	9
Dec 18			Dec 17	317	2

Bookrunners league table, Jan-Aug 2018

#	IB	Vol., USD mln	# of issues	Rank 2017
1	VTB Capital	2 344	9	1
2	JP Morgan	1 561	12	2
3	UBS	1 407	8	11
4	Citigroup	1 321	9	3
5	Renaissance Capital	767	8	9
6	Mitsubishi UFJ	727	4	25
7	Halyk Finance	650	3	15
8	Deutsche Bank	623	4	6
9	Gazprombank	617	5	4
10	ING	604	4	5
11	UniCredit	516	5	13
12	RBI Group	425	3	10
13	Natixis	383	3	-
14	Societe Generale	285	4	12
15	Sberbank CIB	283	4	7
16	Alfa Bank	250	1	20
17	BCS Global markets	250	2	23
18	Credit Suisse	204	3	18
19	Banca IMI	100	1	28
20	Region BC	83	1	29

18

League table does not include CDO, convertibles, CLN, ECP, non-market issues

League table builder: <http://cbonds.com/rankings/generator/>

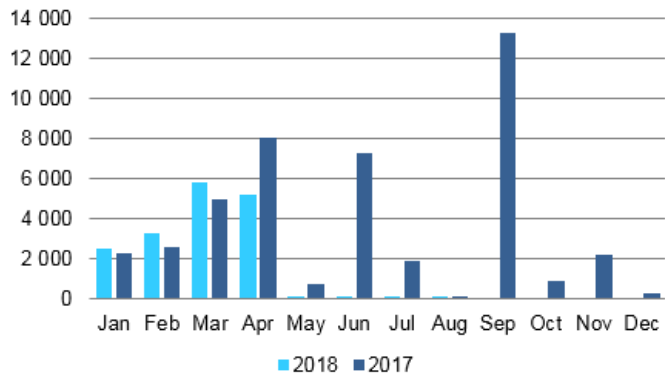
Рэнкинг организаторов еврооблигаций СНГ (Plain Vanilla), 2017

<http://cbonds.ru/rankings/>

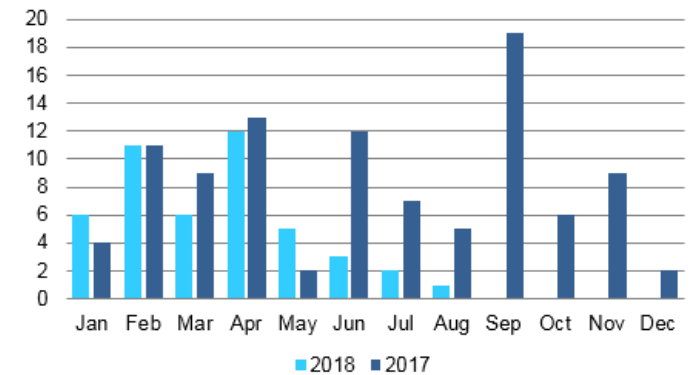
#	Инвестиционный Банк	Объем, млн. USD	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	ВТБ Капитал	5806.06	13.18%	17	25
2	JP Morgan	5377.47	12.21%	26	33
3	Citigroup	3554.85	8.07%	18	24
4	Газпромбанк	2056.97	4.67%	12	17
5	ING Wholesale Banking Лондон	1912.67	4.34%	13	14
6	Deutsche Bank	1525.66	3.46%	5	10
7	Sberbank CIB	1435.56	3.26%	14	16
8	Goldman Sachs	1326.17	3.01%	4	4
9	Ренессанс Капитал	1229.60	2.79%	11	14
10	RBI Group	1228.72	2.79%	5	6
11	UBS	1136.21	2.58%	6	9
12	Societe Generale	1025.86	2.33%	9	11
13	UniCredit	1002.02	2.28%	8	8
14	BNP Paribas	1000.00	2.27%	1	1
15	Халык Финанс / Народный банк Казахстана	844.55	1.92%	3	5
	Остальные	5393.04	12.25%		
	Обмен/рестр.	8183.22	18.58%	4	10
	Итого	44038.63			

Статистика по рынку Еврооблигаций СНГ- 2 (новые выпуски)

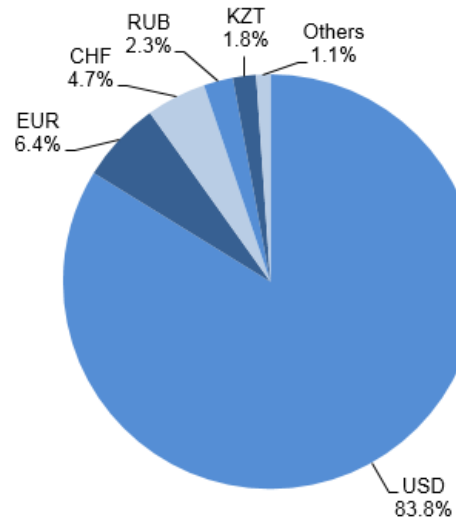
Volume of new issues, USD mln



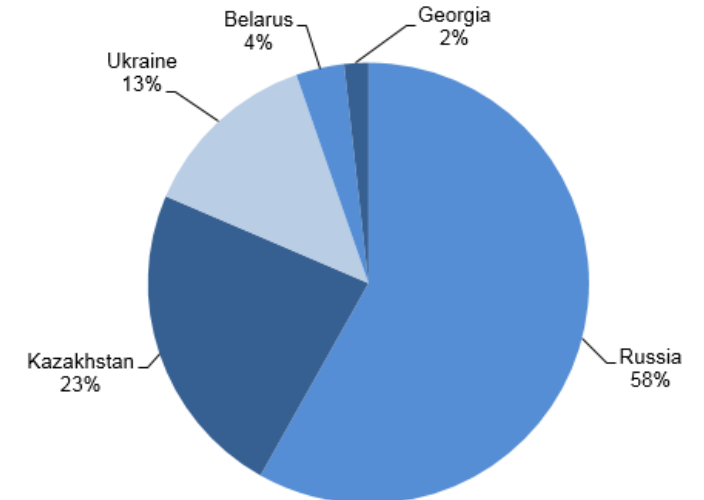
of new issues



Currency breakdown, Jan-Aug 2018



Country breakdown, Jan-Aug 2018



Статистика по рынку Emerging Markets (новые выпуски)

Volume of new issues, USD mln

	2018 January - August	2017 January - August	% Ch.
Volume	455 537	520 644	-13%
# of issues	1 186	1 175	0.9%
Sovereigns	119 594	144 310	-17%
Muni	1 317	4 395	-70%
Corporates	334 626	371 939	-10%
Banks and FIGs	145 365	165 221	-12%
Non-financial	189 261	206 718	-8%

Volume of new issues, USD mln

2018	Volume	# of issues	2017	Volume	# of issues
Jan 18	103 258	214	Jan 17	74 164	137
Feb 18	61 816	146	Feb 17	54 005	139
Mar 18	64 401	164	Mar 17	118 005	194
Apr 18	104 606	204	Apr 17	75 352	161
May 18	52 542	152	May 17	63 320	150
Jun 18	18 870	93	Jun 17	63 175	161
Jul 18	25 927	122	Jul 17	50 497	130
Aug 18	24 116	91	Aug 17	22 126	103
Sep 18			Sep 17	104 842	179
Oct 18			Oct 17	72 201	158
Nov 18			Nov 17	75 155	196
Dec 18			Dec 17	30 449	99

Bookrunners league table, Jan-Aug 2018

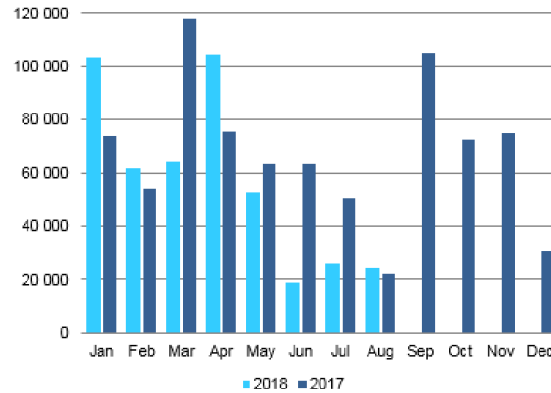
#	IB	Vol., USD mln	# of issues	Rank 2017
1	Citigroup	36 584	207	1
2	HSBC	33 205	255	2
3	JP Morgan	26 928	159	3
4	Deutsche Bank	23 551	111	4
5	Standard Chartered Bank	23 371	179	5
6	BofAML	16 612	108	6
7	Goldman Sachs	14 093	69	7
8	BNP Paribas	13 254	103	8
9	Morgan Stanley	12 778	84	9
10	Bank of China	12 253	151	10
11	Credit Suisse	10 540	86	11
12	Barclays	10 319	71	12
13	UBS	8 686	80	13
14	Credit Agricole CIB	8 163	80	16
15	Societe Generale	7 606	77	19
16	ICBC	6 735	83	18
17	Itau Unibanco Holdings	6 622	15	31
18	Mizuho Financial Group	6 106	86	20
19	Mitsubishi UFJ	5 619	60	17
20	DBS Bank	5 495	76	14

League table does not include CDO, convertibles, CLN, ECP, non-market issues

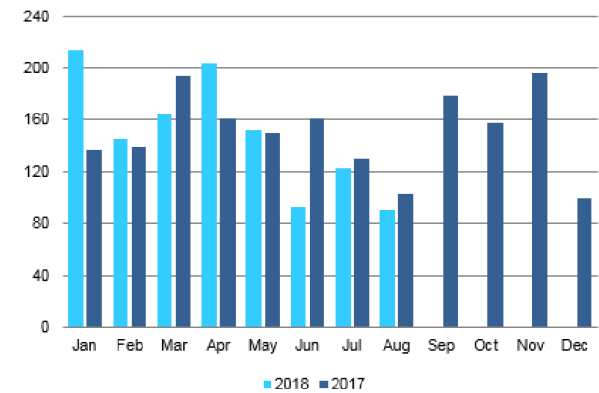
League table builder: <http://cbonds.com/rankings/generator/>

Статистика по рынку Emerging Markets - 2

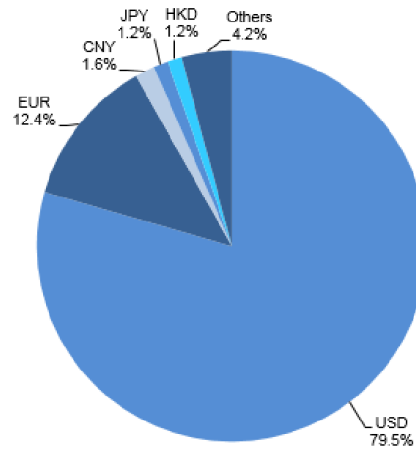
Volume of new issues, USD mln



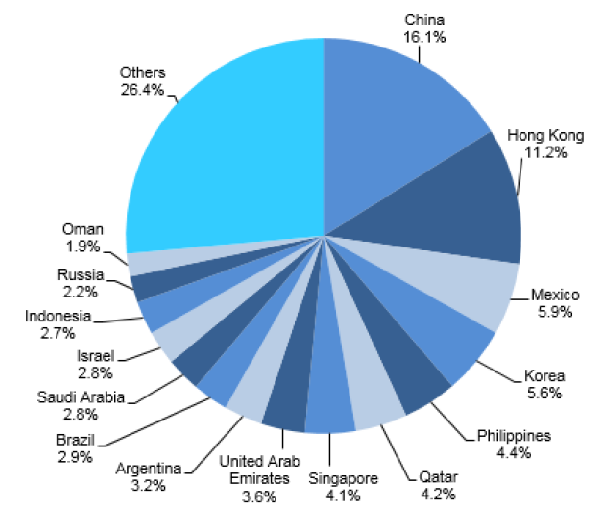
of new issues



Currency breakdown, Jan-Aug 2018



Country breakdown, Jan-Aug 2018

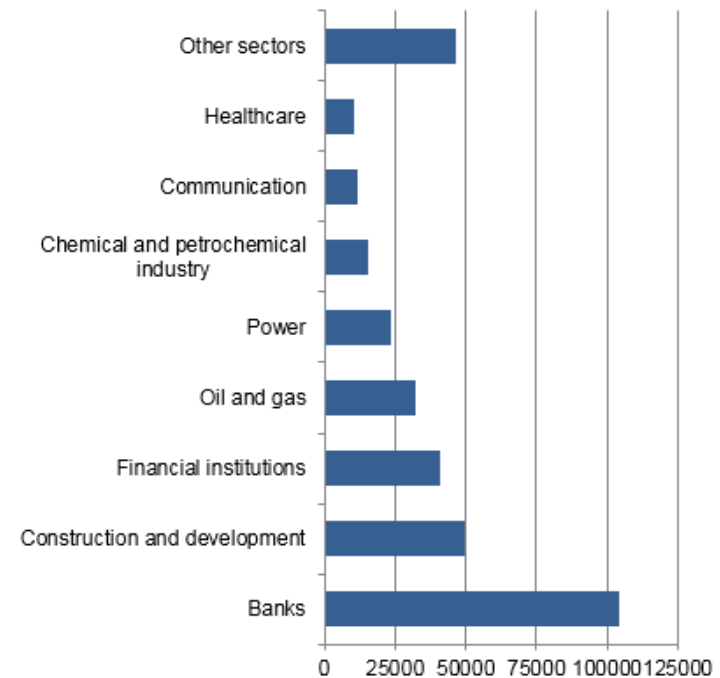


Статистика по рынку Emerging Markets-3

Legal Advisers league table, Jan-Aug 2018

#	Legal adviser	# of issues	# of issuers	Rank 2017
1	Linklaters	161	98	1
2	Allen & Overy	159	106	2
3	Clifford Chance	101	68	3
4	Cleary Gottlieb Steen & Hamilton	78	41	4
5	Davis Polk	52	28	5
6-7	Latham & Watkins	47	35	7
6-7	Sidley Austin	47	29	11
8	Commerce & Finance	45	23	8
9	Shearman & Sterling	34	19	6
10	Conyers Dill & Pearman	33	22	20-22
11	Jingtian Gongcheng	28	17	17-18
12-13	King & Wood Mallesons	27	23	9
12-13	White & Case	27	20	10
14-15	Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom	24	19	15-16
14-15	Maples & Calder	24	18	12
16	Freshfields Bruckhaus Deringer	22	10	15-16
17	Allen & Gledhill	17	9	20-22
18	Jun He	16	14	13
19-20	Baker & McKenzie	15	12	63-72
19-20	Simpson Thacher & Bartlett	15	12	14

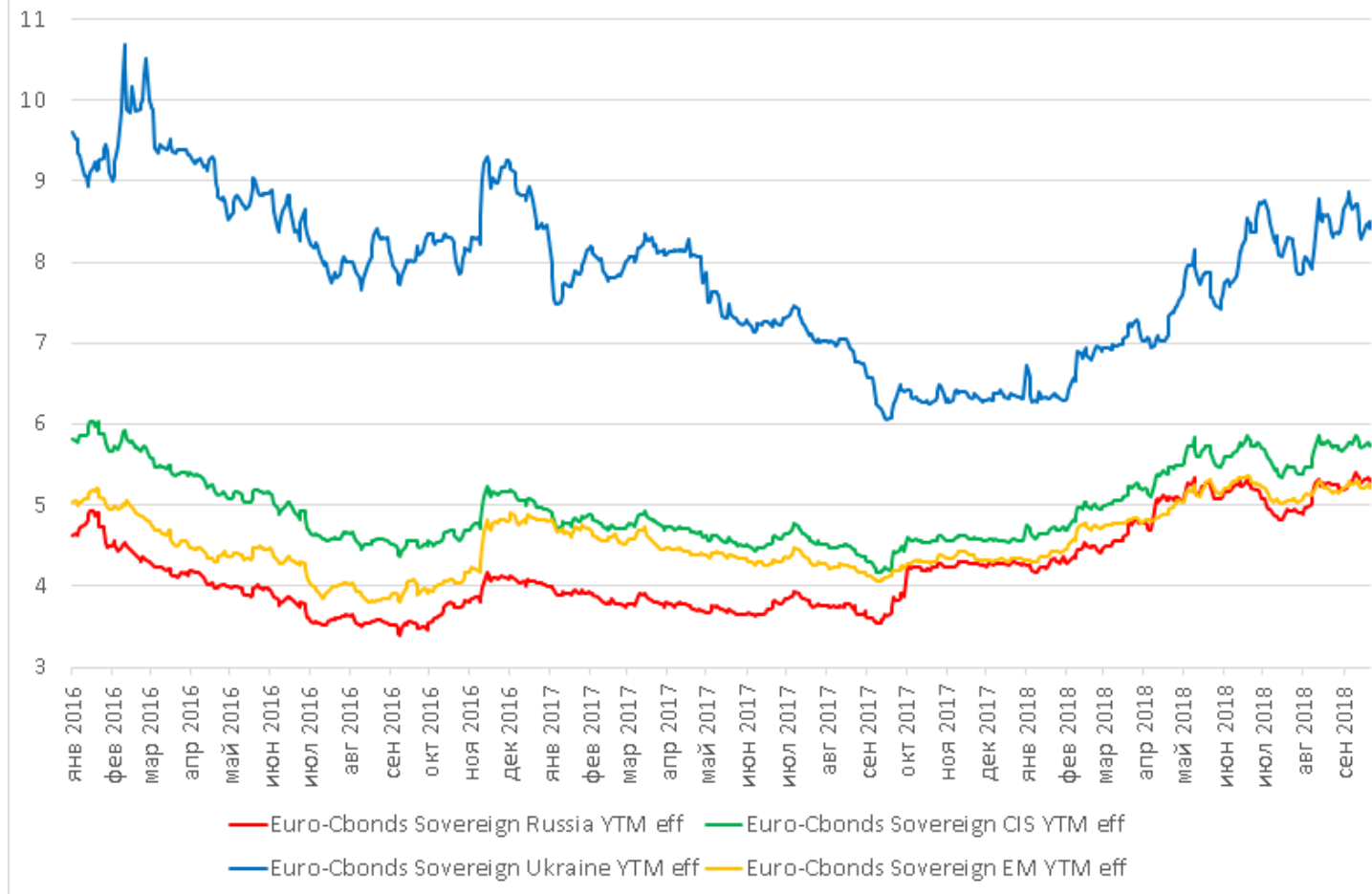
Industry breakdown, Jan-Aug 2018



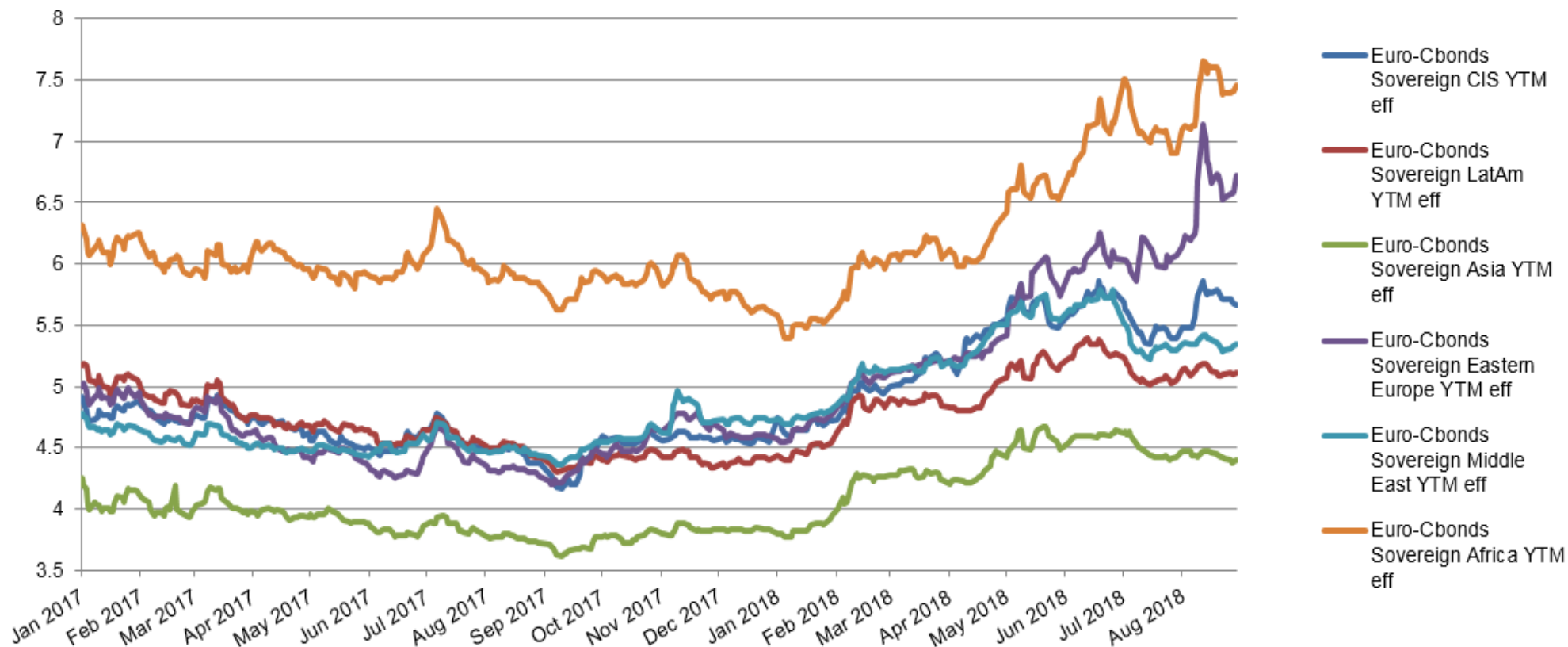
League table does not include CDO, convertibles, CLN, ECP, non-market issues; it only includes international and domestic types of law

League table builder: http://cbonds.com/rankings/generator_legal_advisers/

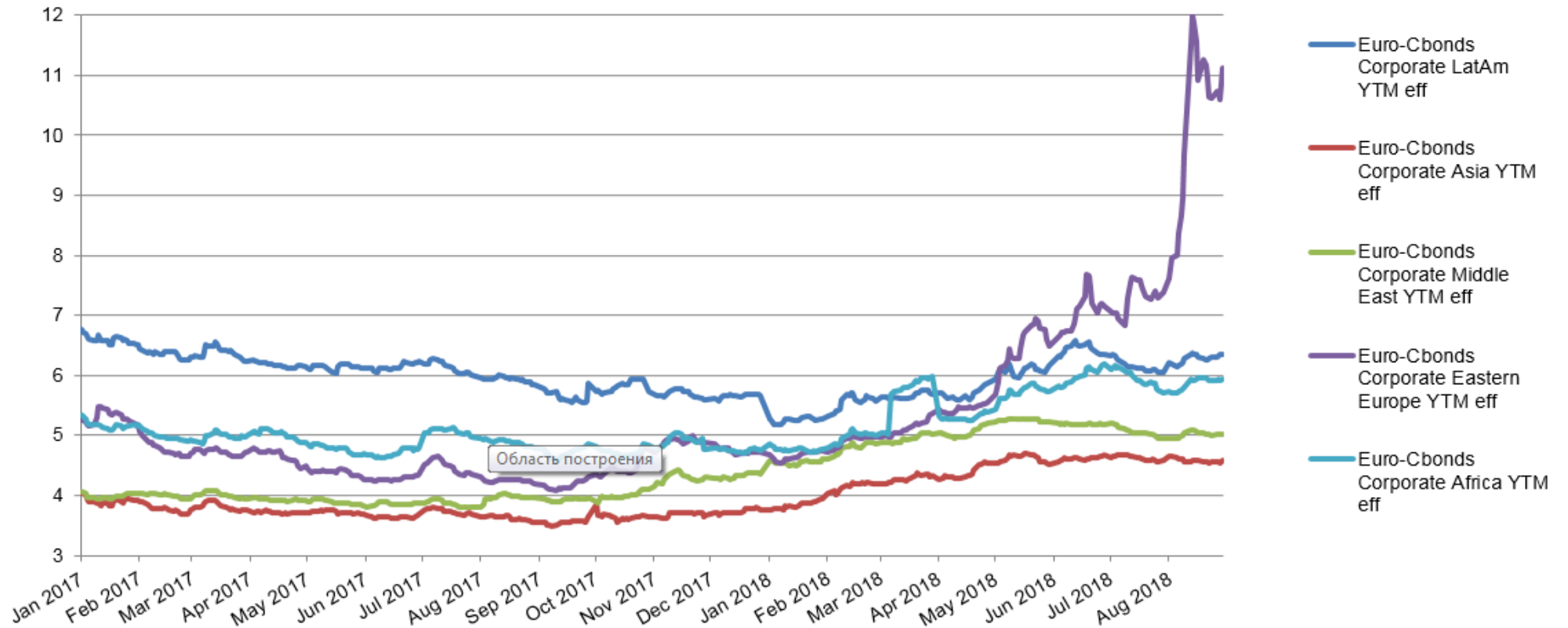
Индексы эффективной доходности государственных еврооблигаций



Euro-Cbonds Sovereign Indexes, % (YTM Effective)

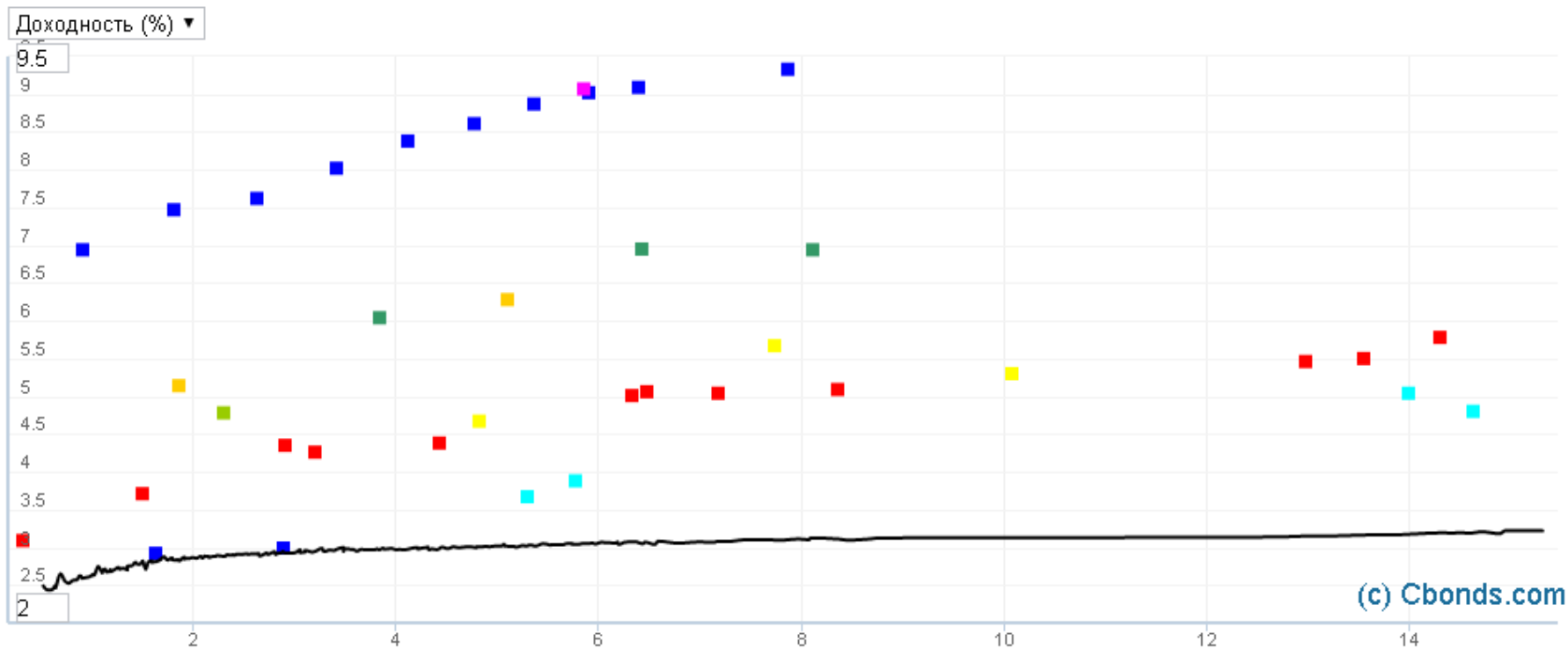


Euro-Cbonds Corporate Indexes, % (YTM Effective)



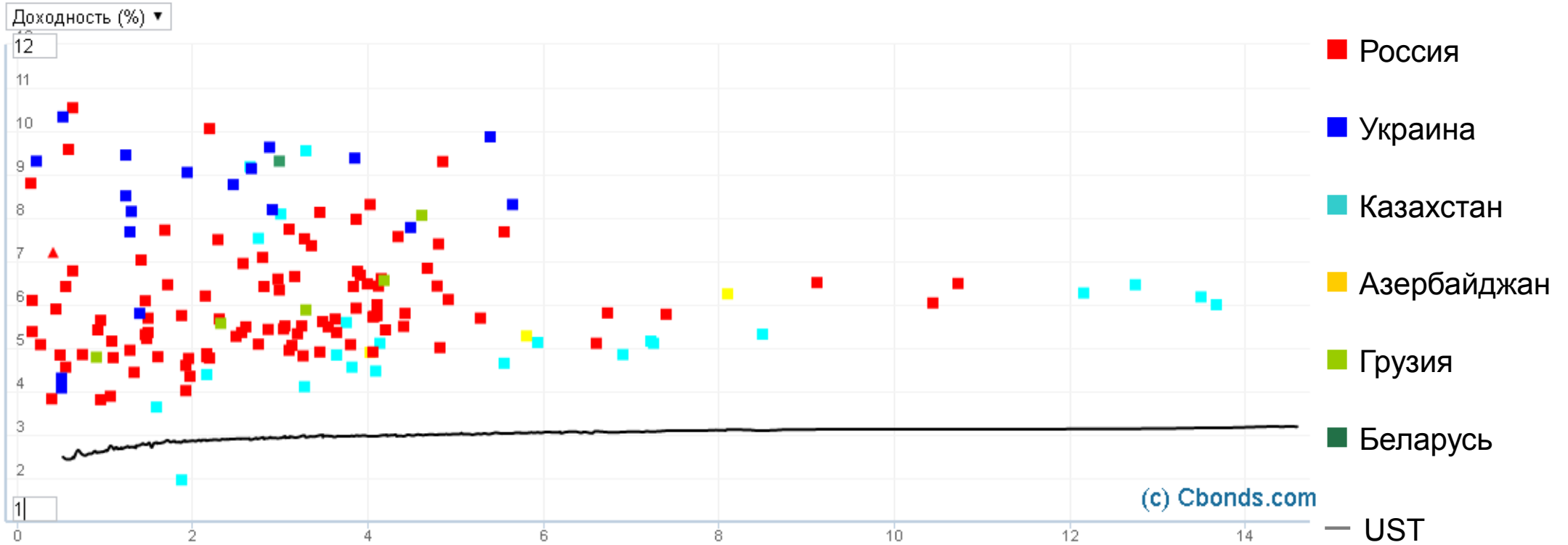
Source: <http://cbonds.com/indexes/>

Государственные еврооблигации, USD (21.09.2018)



- Россия
(Ba1/BBB-/BBB-)
- Украина
(Caa2/B-/B-)
- Казахстан
(Baa3/BBB-/BBB)
- Беларусь
(B3/B/B)
- Азербайджан
(Ba2/BB+/BB+)
- Армения
(B1/-/B+)
- Грузия
(Ba2/BB-/BB-)
- Таджикистан
(B3/B-/B-)
- UST

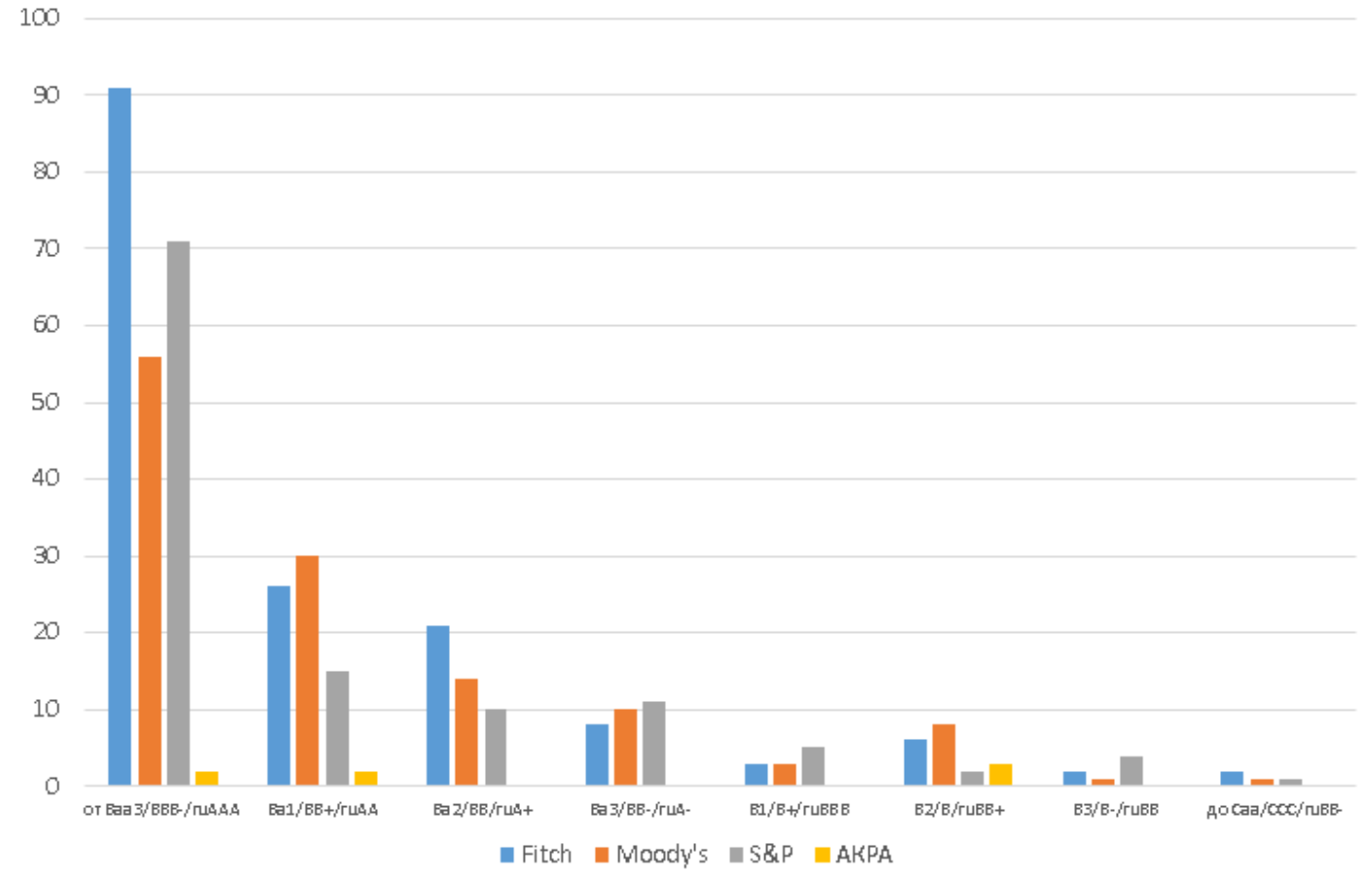
Корпоративные еврооблигации, USD (21.09.2018)



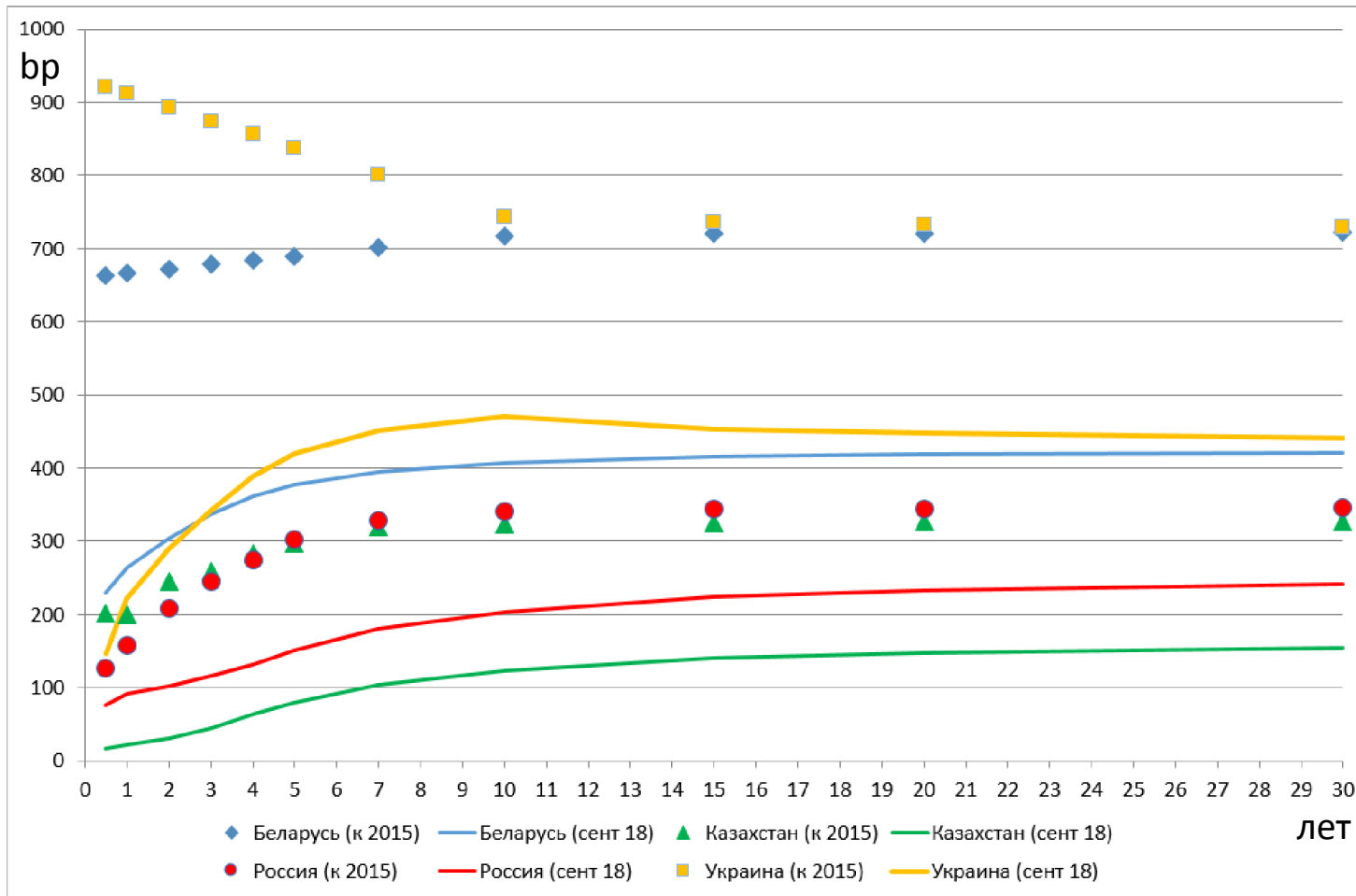
<http://cbonds.ru/bondmaps/>

Рейтинги по российским еврооблигациям

<http://cbonds.ru/ratings/>



Динамика CDS СНГ 2015-2018гг



Bond data API and data feeds

Итоги торгов облигациями и еврооблигациями на конец дня

get_tradings

Возможный формат передачи данных

wsdl


json


url берется из wsdl-схемы: <https://ws.cbonds.info/services/wsdl/demo/>

пример url: https://ws.cbonds.info/services/wsdl/get_tradings/?lang=rus

<http://cbonds.ru/api/>

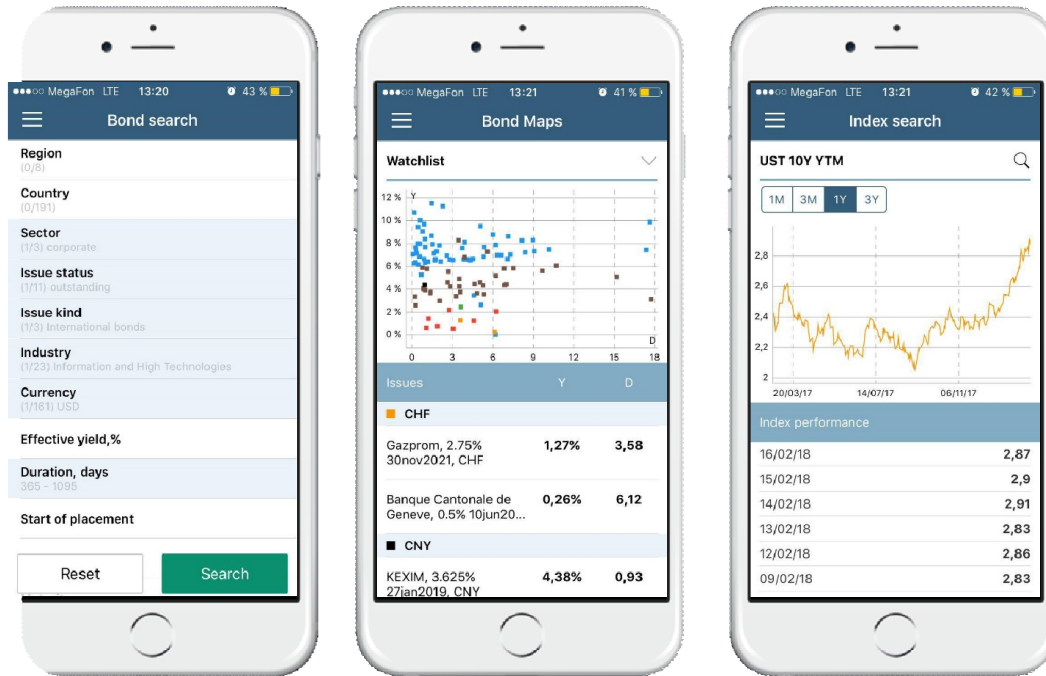
Основные поля

 - поля для фильтрации

 - поля для сортировки

Поле	Название поля	Тип данных	Комментарий
avar_price	Цена средневзвешенная	float	
board_id	Режим торгов (id)	long	
buying_quote	Котировка на покупку, закрытие (Bid)	float	
clearance_profit_effect	Доходность к погашению, эфф.	float	Рассчитывается от Индикативной цены
coupon_profit_effect	Текущая доходность по индикативной цене	float	

Мобильное приложение Cbonds



- ✓ Быстрый поиск облигаций и еврооблигаций (более 200 тысяч) по наименованию эмитента/эмиссии
- ✓ Информация по эмиссии: параметров выпуска, графики архивных котировок и доходностей «Cbonds Estimation», биржевых и внебиржевых котировок от участников рынка
- ✓ Расширенный поиск эмиссий облигаций по региону, стране, сектору, отрасли, валюте, эмитенту, по доходности и дюрации, по дате размещения и погашения
- ✓ Watchlist (включая карту рынка по эмиссиям WL на стартовой странице)
- ✓ 130 преднастроенных карт рынка по рынкам облигаций и еврооблигаций в координатах Доходность/Дюрация
- ✓ Графики, текущие и архивные значения по более чем 5000 индексов и индикаторов долговых рынков
- ✓ Индексы рынка облигаций Cbonds (IFX-Cbonds, Cbonds-Muni, Euro-Cbonds) и статистика по долговым рынкам (объемы рынков, новые выпуски и др)

Спасибо за внимание!

Васильев Константин

Партнер, заместитель генерального директора ООО «Сбондс.ру», к.э.н.

Тел/факс: +7 (812) 336 9721, доб.105. kv@cbonds.info, www.cbonds.ru