

## Долговой рынок

### Рынок федеральных облигаций

В августе 2021 г. Минфином России было проведено 8 аукционов по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью 418,5 млрд. руб. (для сравнения, в июле 2021 г. было проведено 7 аукционов по размещению ценных бумаг общей стоимостью 156,1 млрд руб.). В результате было выручено 417,4 млрд. руб. Средневзвешенная доходность составила 7,2%. Срок размещения в августе 2021 г. варьировался от 2758 до 7224 дней, средневзвешенный срок – 4288 дней.

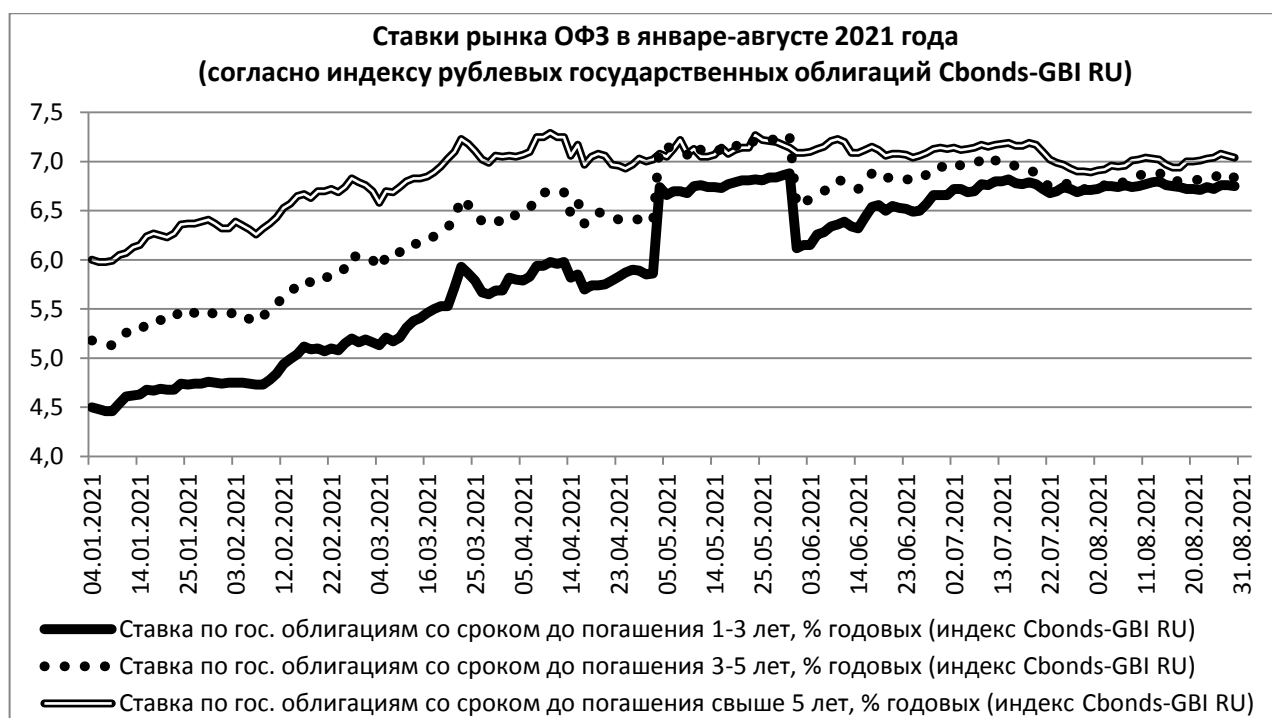
Структура федерального внутреннего долга РФ, выраженного в ценных бумагах, представлена в Табл. 1.

**Таблица 1. Структура федерального внутреннего долга РФ, выраженного в ценных бумагах, млрд. руб. по номиналу**

ГЦБ	По состоянию на 01.08.2021
ОФЗ-ПК	4 709,268
ОФЗ-ПД	9 633,403
ОФЗ-АД	253,128
ГСО-ППС	144,650
ГСО-ФПС	132,000
ОФЗ-ИН	716,474
ОФЗ-н	34,146
Итого	15 623,069

*Источник: Министерство финансов РФ*

Среднемесячная ставка по краткосрочным (срок до погашения – 1-3 года) ОФЗ в августе 2021 г. была выше, чем в июле 2021 г., тогда как по среднесрочным (3-5 лет) и долгосрочным ОФЗ (свыше 5 лет) ОФЗ в августе фиксировались ставки ниже уровней июля. Среднемесячная ставка по краткосрочным ОФЗ в августе составила 6,75%, в июле - 6,74%, по среднесрочным ОФЗ в августе – 6,82%, в июле – 6,89%, по долгосрочным ОФЗ в августе – 7,00%, в июле – 7,09% (по данным Cbonds, индекс Cbonds-GBI RU, Рис. 1).



**Рис. 1. Доходность по ОФЗ (индекс Cbonds-GBI RU)**

Источник: Cbonds

## Рынок корпоративных облигаций

### 1. Рублевые корпоративные облигации

По состоянию на 31 августа 2021 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 16 584,4 млрд. руб. (2 275 выпусков в обращении), что на 14,1% выше объема вторичного рынка на 31 августа 2020 г. (14 538,1 млрд. руб., 1 960 выпусков; по данным Cbonds).

В августе 2021 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 681,4 млрд. руб. (по номиналу), в т.ч. объем размещений на срок не менее 1 года (без учета краткосрочных облигационных выпусков) – 283,4 млрд. руб. Для сравнения, в августе 2020 г. общий объем новых размещений составил 1 230,5 млрд. руб., в т.ч. на срок более 1 года – 130,4 млрд. руб. (Табл. 2).

В отраслевой структуре новых размещений на срок не менее 1 года в августе 2021 г. преобладали выпуски компаний транспортной отрасли (Табл. 2), тогда как в августе 2020 г. преобладали выпуски финансовых институтов.

В августе 2021 г. размещено 22 краткосрочных облигационных выпуска ВТБ со сроком размещения 1 день объемом от 14 до 28,6 млрд руб. каждый, 6 выпусков ВЭБ со сроком размещения от 86 до 88 дней объемом от 0,06 до 10,4 млрд руб.

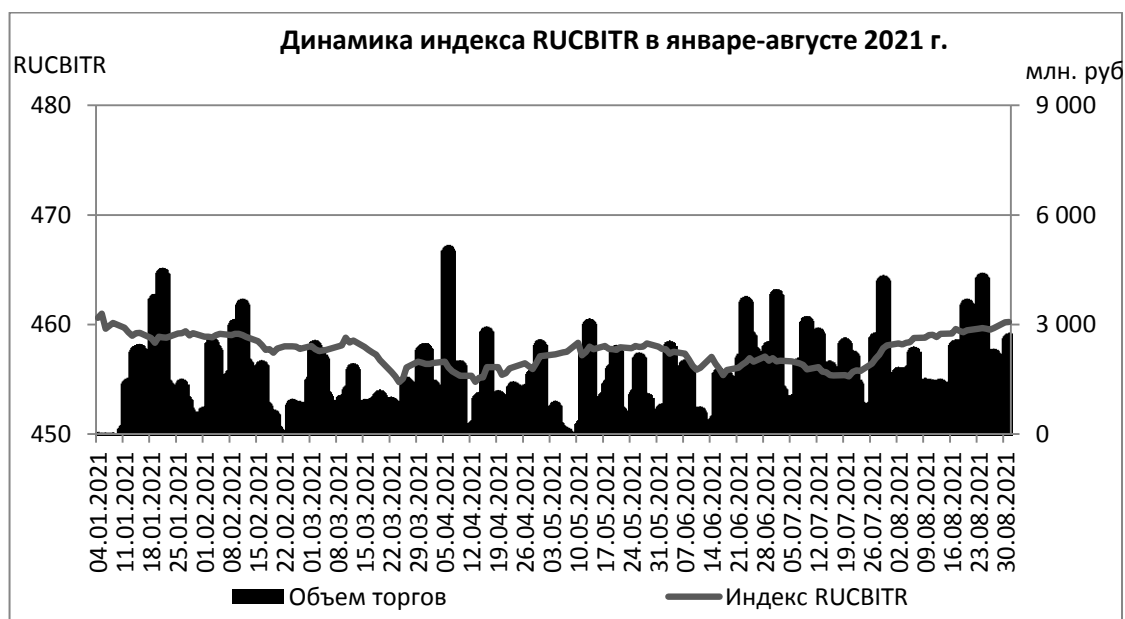
Для сравнения, в августе 2020 г. размещен 21 краткосрочный облигационный выпуск ВТБ со сроком размещения 1 день объемом 50 млрд руб. каждый, 2 выпуска ВЭБ со сроком размещения 25 дней объемом 20 млрд руб. каждый, 1 выпуск Сбербанка со сроком размещения 182 дня объемом 0,1 млрд руб., 1 выпуск ВТБ со сроком размещения 335 дней объемом 10 млрд руб.

**Таблица 2. Новые размещения рублевых корпоративных облигаций в августе 2020 г. и 2021 г.**

Показатель	Август 2020	Август 2021
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд руб.	1 230,5	681,4
в т.ч. объем эмиссии со сроком до погашения не менее 1 года, млрд руб.	130,4	283,4
Общее количество новых выпусков	81	78
в т.ч. количество выпусков со сроком до погашения не менее 1 года	56	50
Средний размер выпусков, размещенных на срок не менее 1 года, млрд. руб.	2,3	5,7
Доля размещений облигаций компаний различных отраслей в общем объеме новых размещений (со сроком до погашения 1 год и выше), %		
- банки	33,6	31,1
- финансовые институты	49,5	10,8
- нефтегазовая отрасль	-	-
- металлургия	-	-
- машиностроение	-	-
- строительство	7,7	6,8
- транспорт	-	34,1
- другие отрасли	9,2	17,2

Источник: CBONDS, расчеты авторов

На Рис. 2 представлена динамика значений индекса RUCBITR за январь-август 2021 г. В августе 2021 г. доходность индекса составила +0,5%, тогда как в июле 2021 г. +0,3%. Среднедневной объем торгов в августе 2021 г. составил 2 млрд. руб. (в июле 2021 г. – 1,9 млрд. руб.).



**Рисунок 2. Индекс корпоративных облигаций Мосбиржи (RUCBITR)**

Источник: Мосбиржа

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс RUCBITR, в августе 2021 г. изменялась в пределах от 7,51% до 7,60% (Рис. 3), тогда как в июле 2021 г. фиксировалась доходность от 7,42% до 7,71%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за август 2021 г. с 885 до 861 дня.



**Рисунок 3. Средняя доходность к погашению и дюрация облигаций, входящих в индекс RUCBITR**

*Источник: Мосбиржа*

В августе 2021 г. крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций на срок на 1 год и более разместили Деметра-Холдинг, Сбербанк России, Московский кредитный банк, Группа компаний Самолет, ВЭБ.РФ (Табл. 3).

**Таблица 3. Выпуски рублевых корпоративных облигаций в августе 2021 г. (на срок 1 год и более)**

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, %	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
Деметра-Холдинг, 001КО-02	34,9	11.08.2021	26.07.2027	1-13 купоны - ключевая ставка ЦБ РФ + 2.35%	да, 2 раза в год		
Сбербанк России, 001P-SBER32	30	11.08.2021	04.08.2023	1-4 купоны - 7.3%	нет, 2 раза в год	7,43	МосБиржа
Московский кредитный банк, 001P-04	20	05.08.2021	31.07.2025	1-8 купоны - 8.42%	нет, 2 раза в год	8,60	
Группа компаний Самолет, БО-П10	15	25.08.2021	21.08.2024	1-12 купоны - 9.15%	нет, 4 раза в год	9,47	МосБиржа
Сбербанк России, 001P-SBER30	15	11.08.2021	31.07.2026	1-10 купоны - 7.43%	нет, 2 раза в год	7,57	
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-K336	10,35	27.08.2021	23.11.2021	1 купон - 6.45%	нет, 1 раз в год	6,61	МосБиржа
Россельхозбанк, БО-10-002P	10	05.08.2021	01.08.2024	1-6 купоны - 7.6%	нет, 2 раза в год	7,75	МосБиржа
УК Доминион, БО-01	10	27.08.2021	13.08.2031	1-10 купоны - 14.25%, 11-20	нет, 2 раза в год		

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, %	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
				купоны - ставку определяет эмитент			
МВ Финанс, 001P-02	9	11.08.2021	07.08.2024	1-12 купоны - 8.1%	нет, 4 раза в год	8,35	МосБиржа
ЛК Европлан, 001P-03	7	20.08.2021	08.08.2031	1-7 купоны - 8.55%, 8-20 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	8,73	МосБиржа
ГрансФин-М, 001P-07	6,3	30.08.2021	18.08.2031	1-12 купоны - 9.8%	нет, 4 раза в год	10,17	МосБиржа
Балтийский лизинг, БО-П04	5	30.08.2021	26.08.2024	1-12 купоны - 8.4%	нет, 4 раза в год	8,67	МосБиржа
Сбербанк России, 001P-SBER34	5	11.08.2021	31.07.2026	1-10 купоны - 7.43%	нет, 2 раза в год	7,57	
Сбербанк России, 001P-SBER29	4	11.08.2021	31.07.2026	1-10 купоны - 7.43%	нет, 2 раза в год	7,57	МосБиржа
Джи-групп, 002P-01	3	16.08.2021	12.08.2024	1-12 купоны - 10.6%	нет, 4 раза в год	11,03	МосБиржа
Мираторг Финанс, 001P-01	3	19.08.2021	15.08.2024	1-6 купоны - 8.3%	нет, 2 раза в год	8,47	МосБиржа
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-K332	2,76	17.08.2021	11.11.2021	1 купон - 6.43%	нет, 1 раз в год	6,59	МосБиржа
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-K329	2,01	16.08.2021	10.11.2021	1 купон - 6.37%	нет, 4 раза в год	6,53	МосБиржа
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-K327	2	10.08.2021	04.11.2021	1 купон - 6.42%	нет, 1 раз в год	6,58	
Автодор, 002P-11	1,35	31.08.2021	24.08.2048	1-27 купоны - max (1%; (CPI+1%) - 100%), где CPI - ИПЦ	да, 1 раз в год		
ЦФП, 02	1	03.08.2021	18.07.2024	1-36 купоны - 13%	нет, 12 раз в год	13,80	МосБиржа
АйДи Коллект, 01	0,4	10.08.2021	25.07.2024	1-36 купоны - 12%	нет, 12 раз в год	12,68	МосБиржа
БЭЛТИ-ГРАНД, БО-П04	0,25	25.08.2021	13.02.2027	1-68 купоны - 12.25%	нет, 12 раз в год	12,96	МосБиржа
Маньч-Агро, 01	0,2	20.08.2021	12.02.2026	1-18 купоны - 12%	нет, 4 раза в год	12,55	МосБиржа
Автоэкспресс, КО-П06	0,19	17.08.2021	17.06.2024	1-4 купоны - 9.5%, 5-12 купоны - ставку устанавливает эмитент	нет, 4 раза в год	9,84	
НПО Химтэк, 001P-01	0,15	05.08.2021	31.07.2025	1-13 купоны - 13%	нет, 4 раза в год	13,65	МосБиржа
НТ-Финанс, КО-01	0,1	27.08.2021	23.08.2024	1-6 купоны - 13%	нет, 2 раза в год		
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-K333	0,065	20.08.2021	16.11.2021	1 купон - 6.41%	нет, 1 раз в год	6,57	
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-K335	0,05	31.08.2021	25.11.2021	1 купон - 6.51%	нет, 1 раз в год	6,67	

Источник: Cbonds

## 2. Корпоративные еврооблигации российских эмитентов

По состоянию на 31 августа 2021 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил \$100,4 млрд. (425 выпусков в обращении<sup>1</sup>), что на 0,7% меньше объема вторичного рынка на 31 августа 2020 г. (\$101,1 млрд., 291 выпуск; по данным Cbonds).

В августе 2021 г. было размещено 27 выпусков корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$0,13 млрд (по номиналу, табл. 4). Для сравнения, в августе 2020 г. было размещено 7 выпусков корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$0,05 млрд. (по данным Cbonds)<sup>2</sup>.

Таблица 4. Размещения корпоративных еврооблигаций в августе 2021 г.

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд USD	Валюта	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Торговая площадка
BrokerCredit Service Structured Products, 0% 19aug2026, USD (1826D, Structured)	0,025	USD	19.08.2021	19.08.2026	0%		
BrokerCredit Service Structured Products, FRN 13dec2026, USD (197, Structured)	0,01	USD	11.08.2021	13.12.2026	25% for a snowball level of 85%, 17% for a snowball level of 75%, 10% for a snowball level of 65%	да, 4 раза в год	МосБиржа, Ирландская ФБ
BrokerCredit Service Structured Products, FRN 1apr2025, USD (200, Structured)	0,01	USD	18.08.2021	01.04.2025	20% for a snowball level of 80%, 12% for a snowball level of 60%	да, 2 раза в год	МосБиржа, Ирландская ФБ
BrokerCredit Service Structured Products, FRN 1apr2027, USD (199, Structured)	0,01	USD	18.08.2021	01.04.2027	5% for a snowball of 60%	да, 2 раза в год	МосБиржа, Ирландская ФБ
BrokerCredit Service Structured	0,01	USD	04.08.2021	08.12.2026	12% for a snowball level	да, 4 раза в год	МосБиржа, Ирландская ФБ

<sup>1</sup> Без учета евро-коммерческих бумаг (ЕСР).

<sup>2</sup> Без учета евро-коммерческих бумаг (ЕСР).

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд USD	Валюта	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Торговая площадка
Products, FRN 8dec2026, USD (198, Structured)					applicable for a particular coupon period		
AB Structured Products Fabrika, 0% 12jul2024, RUB (1071D, Structured)	0,006	RUB	06.08.2021	12.07.2024	0%		
BrokerCredit Service Structured Products, FRN 7sep2026, RUB (Structured)	0,005	RUB	17.08.2021	07.09.2026			
BrokerCredit Service Structured Products, FRN 22aug2026, USD (202, Structured)	0,005	USD	03.08.2021	22.08.2026	40% for a snowball level of 90%, 30% for a snowball level of 80%, 20% for a snowball level of 65%	да, 4 раза в год	Ирландская ФБ
BrokerCredit Service Structured Products, FRN 28aug2026, USD (203, Structured)	0,005	USD	11.08.2021	28.08.2026	17% for applicable snowball level	да, 2 раза в год	Ирландская ФБ
BrokerCredit Service Structured Products, FRN 7sep2026, USD (Structured)	0,005	USD	17.08.2021	07.09.2026			
BrokerCredit Service Structured Products, FRN 8oct2024, USD (205, Structured)	0,005	USD	19.08.2021	08.10.2024	coupon rate = worst value, cap barrier = 120%, return barrier = 100%, gearing = 170%,	да, 1 раз в год	МосБиржа, Ирландская ФБ

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд USD	Валюта	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Торговая площадка
					protection barrier = 100%, twin-win coefficient = 0		
BrokerCredit Service Structured Products, FRN 9sep2026, USD (Structured)	0,005	USD	31.08.2021	09.09.2026	Share Linked Interest	да, 4 раза в год	Ирландская ФБ
AB Structured Products Fabrika, FRN 26jul2024, RUB (Structured)	0,004	RUB	20.08.2021	26.07.2024			
BrokerCredit Service Structured Products, FRN 7sep2026, EUR (Structured)	0,002	EUR	17.08.2021	07.09.2026			
AB Structured Products Fabrika, 0% 12jul2024, USD (1071D, Structured)	0,002	USD	06.08.2021	12.07.2024	0%		
BrokerCredit Service Structured Products, FRN 3sep2026, USD (Structured)	0,002	USD	25.08.2021	03.09.2026	5.5% for a snowball level of 90%, 3.75% for a snowball level of 75%, 1.25% for a snowball level of 65%	да, 4 раза в год	
BrokerCredit Service Structured Products, FRN 30apr2026, RUB (Structured)	0,0019	RUB	16.08.2021	30.04.2026			
AB Structured	0,0018	RUB	13.08.2021	19.07.2024			



Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд USD	Валюта	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Торговая площадка
Products Fabrika, FRN 19jul2024, RUB (Structured)							
AB Structured Products Fabrika, FRN 8may2024, RUB (Structured)	0,0016	RUB	18.08.2021	08.05.2024			
AB Structured Products Fabrika, FRN 26jul2024, USD (Structured)	0,0015	USD	20.08.2021	26.07.2024			
Alternative Fund, 6.5% 31aug2023, USD	0,0015	USD	24.08.2021	31.08.2023	6.5%	нет, 4 раза в год	
Alternative Fund, FRN 16aug2023, USD (Structured)	0,0012	USD	16.08.2021	16.08.2023			
BrokerCredit Service Structured Products, FRN 9sep2024, RUB (Structured)	0,0011	RUB	27.08.2021	09.09.2024	6.125% for a snowball level of 50%	да, 4 раза в год	
BrokerCredit Service Structured Products, FRN 17aug2024, USD (204, Structured)	0,001	USD	12.08.2021	17.08.2024	16.7% for a snowball level of 50%	да, 4 раза в год	МосБиржа, Ирландская ФБ
AB Structured Products Fabrika, 0% 12jul2024, EUR (1071D, Structured)	0,0008	EUR	06.08.2021	12.07.2024	0%		
AB Structured Products Fabrika, FRN 26jul2024, EUR	0,0007	EUR	20.08.2021	26.07.2024			

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд USD	Валюта	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Торговая площадка
(Structured)							
BrokerCredit Service Structured Products, FRN 30apr2026, RUB (Structured)	0,0004	RUB	12.08.2021	30.04.2026			

Источник: Cbonds

### **Рынок муниципальных облигаций**

По состоянию на 31 августа 2021 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 998,7 млрд. руб. (133 выпуска), что на 30,6% выше объема вторичного рынка на 31 августа 2020 г. (764,9 млрд. руб., 121 выпуск; по данным Cbonds).

В августе 2021 г. рублевые муниципальные облигации не размещались. Для сравнения, в августе 2020 г. был размещен единственный выпуск рублевых муниципальных облигаций объемом 5 млрд руб. (по данным Cbonds).