



30 июня 2017г.

Юлия Гапон gapon@region.ru
Александр Ермак aermak@region.ru

В преддверии новой рейтинговой реальности

С 2015 года российские финансовые рынки живут в режиме реформирования рейтинговой отрасли, основной целью которого является переход регулирования с международных на национальные рейтинги. До дня «икс» - 14 июля 2017 года - остается две недели.

После 14 июля для инвестирования средств негосударственных пенсионных фондов (НПФ) приемлемы будут облигации эмитентов с **рейтингами аккредитованных** Банком России рейтинговых агентств или включенных в **высший котировальный список** Московской биржи. На данный момент АКРА является единственным аккредитованным рейтинговым агентством, согласовавшим с регулятором методики по наиболее широкому перечню эмитентов (банки, финансовые компании, корпоративные и субфедеральные заемщики). Эксперт РА получил одобрение только банковской методологии, и в ближайшее время ожидается согласование методологии по субфедеральным эмитентам.

В соответствии с планируемыми изменениями в Правилах листинга минимальными уровнями рейтингов (эмитента, поручителя, выпуска) для включения и поддержания бумаг в первом уровне листинга облигаций Московской биржи будут признаваться следующие:

- по международной шкале: «BB-» от Standard and Poor's, «B1» от Moody's и «BB-» от Fitch;
- по национальной шкале: «BBB+ (RU)» от АКРА и «ruBBB+» от Эксперт РА (на данный момент только для банков).

Однако для новых бумаг, выступающих объектом инвестирования средств НПФ, критерий включения облигаций в первый (высший) котировальный список, будет, скорее всего, действовать только до 01 января 2018 года.

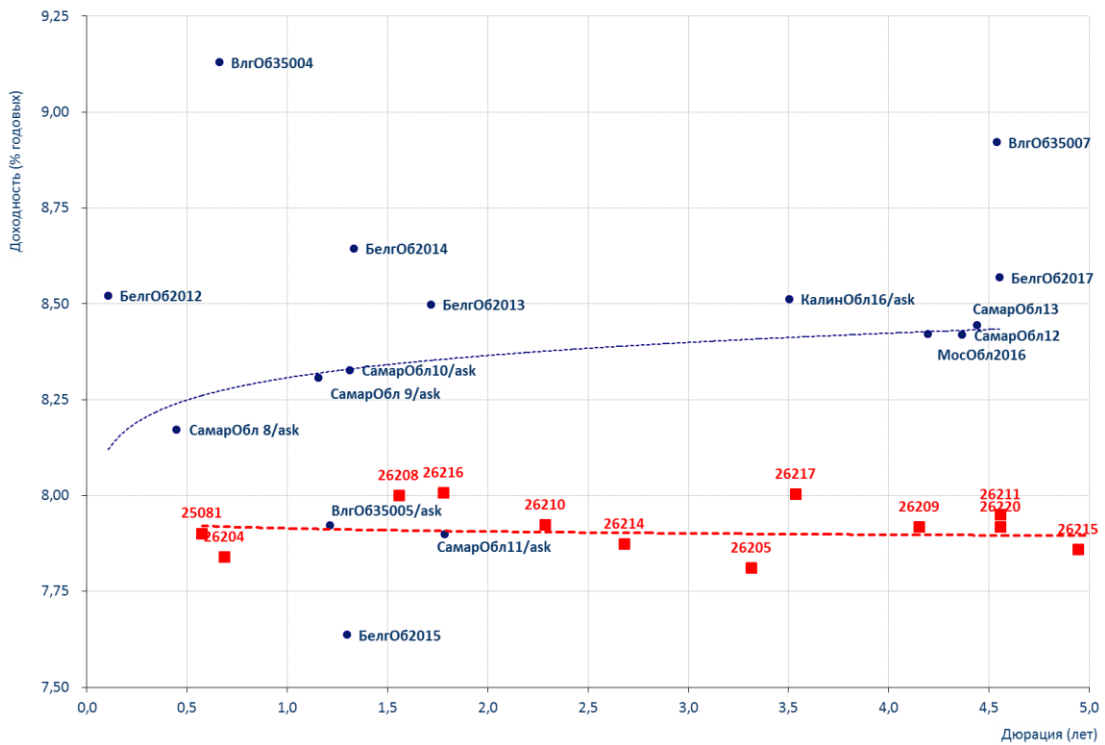
С учетом того, что одним из основных инвесторов на локальном рынке корпоративных и субфедеральных облигаций являются НПФ, с высокой долей вероятности можно говорить:

- **на первичном рынке** - о снижении в ближайшие месяцы активности корпоративных эмитентов по выходу на рынок с новыми облигационными займами;
- **на вторичном рынке** - в бумагах, не соответствующих критериям инвестирования, мы ожидаем, во-первых, снижение ликвидности, а во-вторых, худшей ценовой динамики.

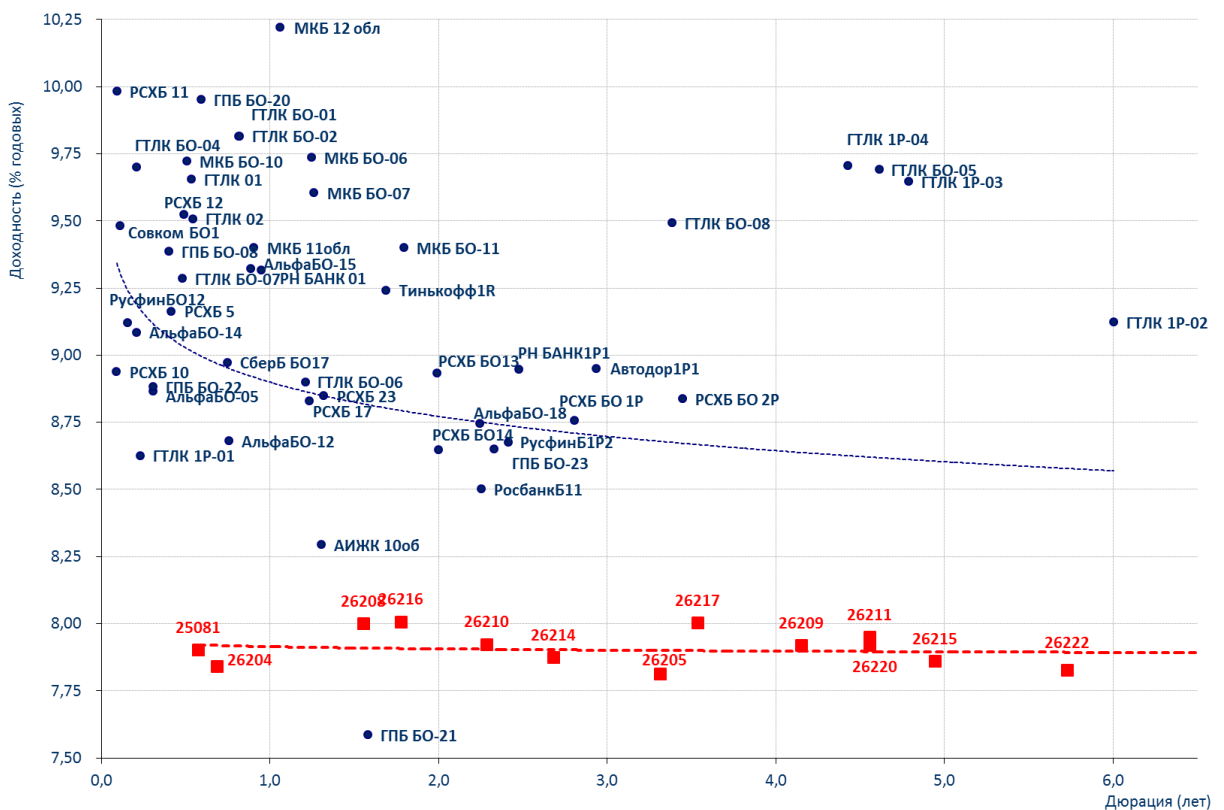
В этой ситуации при формировании инвестиционных портфелей пенсионных накоплений НПФ предпочтительнее выглядят выпуски облигаций с рейтингом АКРА на уровне не ниже «BBB+ (RU)». При этом уровня «BBB (RU)» достаточно для включения в Ломбардный список Банка России.



Карта доходности субфедеральных облигаций с рейтингом от АКРА на 30.06.2017 г.

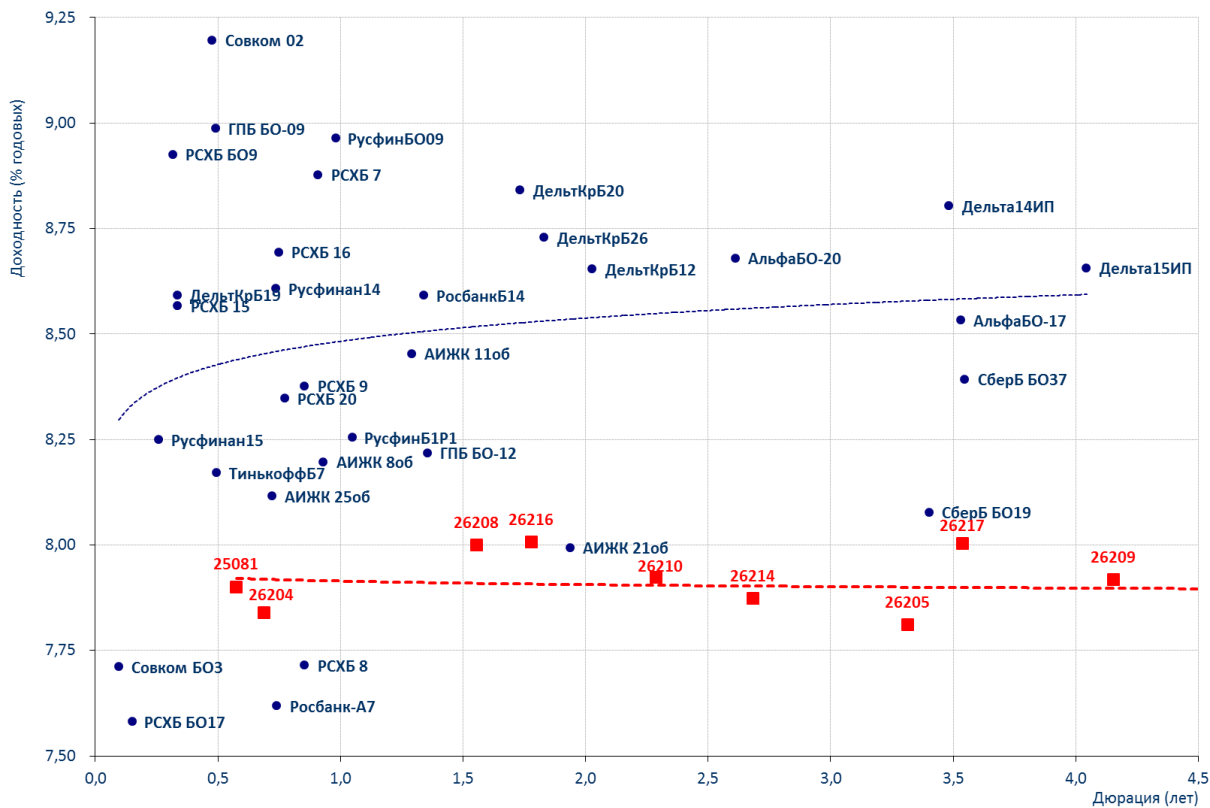


Карта доходности торгуемых облигаций финансово-банковского сектора с рейтингом от АКРА на 30.06.2017 г.





Карта доходности (по цене предложения) облигаций финансово-банковского сектора с рейтингом от АКРА на 30.06.2017 г.





БК «РЕГИОН»

Адрес: ул. Шаболовка, д.10, корпус 2, бизнес-центр "Конкорд"
Многоканальный телефон: (495) 777 29 64
Факс: (495) 7772964 доб. 234
www.region.ru

REUTERS: REGION
 BLOOMBERG: RGNM

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

РУБЛЕВЫЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК
Игорь Панков (доб. 138, pankov@region.ru)
Екатерина Шилаева (доб. 253, shilyaeva@region.ru)
Татьяна Тетеркина (доб. 112, Teterkina@region.ru)

ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА
Валерий Вайсберг (доб.192, vva@region.ru)

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ
Александр Ермак (доб. 405, aermak@region.ru)
Юлия Гапон (доб. 294, garon@region.ru)

Группа компаний «РЕГИОН»

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями ГК РЕГИОН. Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. ГК РЕГИОН не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.