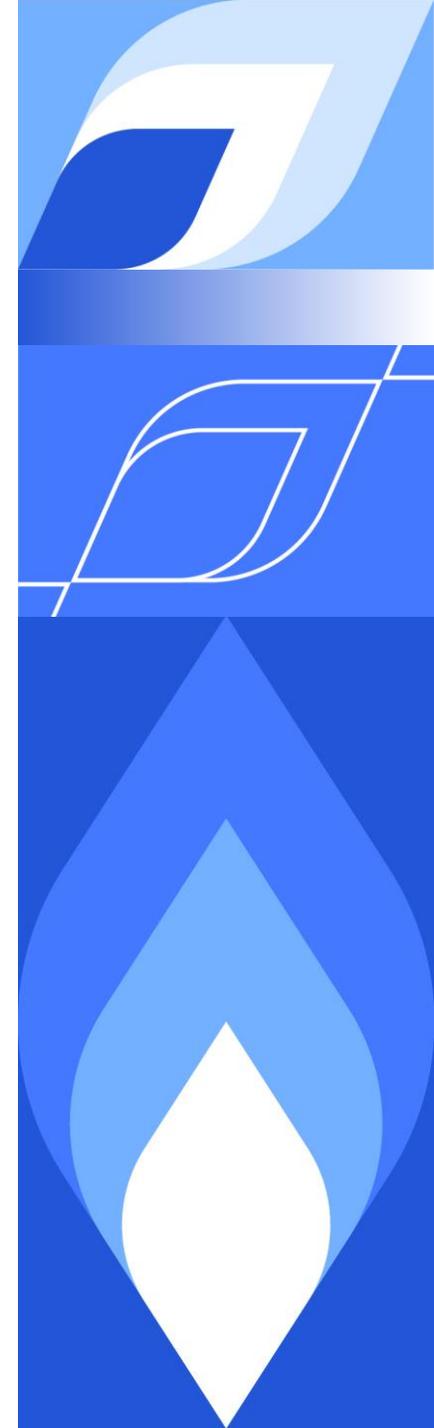




Возможности рынка капитала России

Презентация для выступления Д.В. Шулакова

Октябрь 2024



Тренды российского рынка облигаций

Облигации в юанях
33 вып. | 64,7 млрд юаней

Замещающие облигации
107 вып. | 28,8 млрд долл.

Золотые облигации
4 вып. | 34 млрд руб.

Облигации с пер. купоном
~140 вып. | ~3 трлн руб.

Облигации ин. эмитента
2 вып. | ~1 млрд руб.

Облигации в долларах
4 вып. | ~1,1 млрд долл.

2022

2023

2024

Динамика ключевой ставки Банка России



✓ С начала СВО объем облигаций в обращении вырос с 33,4 до 48,2 трлн руб. (+44%)

✓ Рынок стал единственным источником для российских эмитентов публичных заимствования в том числе в иностранных валютах

✓ Сформирован 2-ой в мире офшорный рынок облигаций в юанях, размещены выпуски в долл., дирхамах и сомах

✓ Самым ликвидным классом активов после ОФЗ стали замещающие облигации Газпрома

✓ Рынок эффективно отреагировал на рост ставок через инструменты с переменным купоном – объем рыночных корпоративных флоутеров достиг 3,5 трлн руб. (>40% от ОФЗ-ПК)

¹В рейтинге организаторов Cbonds «все выпуски»

²ОФЗ и субфедеральные выпуски

³Без учета замещающих облигаций

Тренды российского рынка IPO



Рекордное количество IPO в России



В 2024 году на российском фондовом рынке состоялось рекордное количество IPO за последние 15 лет – 12 сделок

✓ Команда Газпромбанка участвовала в 9 из 16 крупных IPO начиная с 2022 года

Лидирующие позиции ИТ



С начала СВО наибольшую активность демонстрируют сектора ИТ и новой экономики (маркетплейсы, e-commerce и новая мобильность): половина крупных сделок приходится на вышеуказанные отрасли

✓ Команда Газпромбанка приняла участие в 7 из 8 IPO ИТ сектора и новой экономики

Развитие спроса на IPO



Наряду с ростом доли институциональных инвесторов в структуре IPO (стабильно выше 50% по последним сделкам), очевидны качественные изменения и в розничном спросе

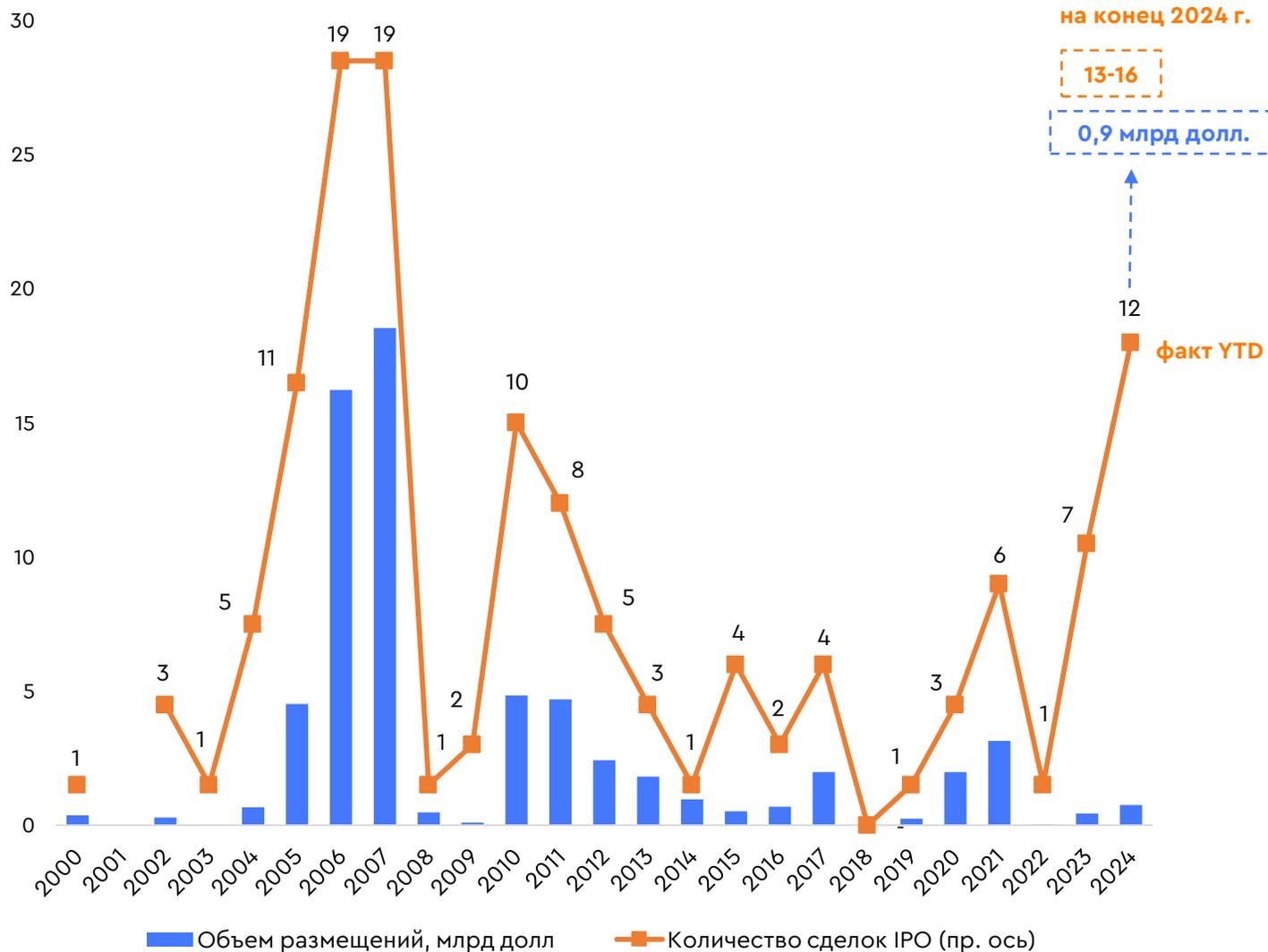
✓ >70% институционального спроса было привлечено усилиями команды ГПБ в организованных сделках 2024



X - Общий объем сделок, млрд рублей

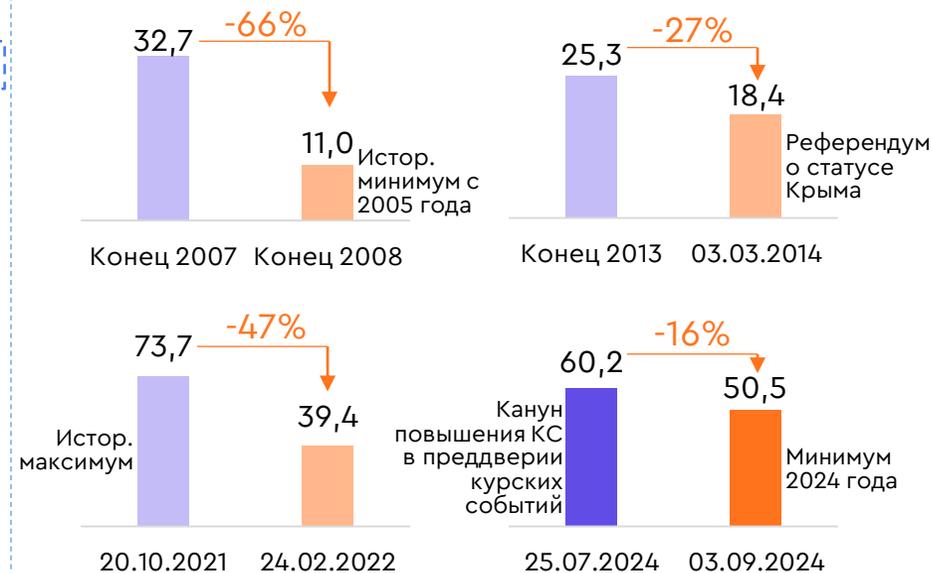
X - Общее количество сделок

Российский рынок IPO: новая волна взлета



Российский фондовый рынок становится устойчивее к внешним потрясениям

Капитализация российского фондового рынка, трлн руб.



Российский рынок остается самым привлекательным по мультипликаторам и уровням див. доходностей

Рынок	Див. доходность 2024	P/E 2024
Россия	9,7%	6,0
США	1,4%	21,8
Великобритания	3,8%	14,5
Германия	3,0%	14,1
Индия	1,2%	22,3
Китай	2,8%	13,5

ЦФА: формирование нового рынка или?

Объем рынка ЦФА

>176

млрд руб.

Количество выпусков

>300

Количество эмитентов

>100

Количество ОИС¹

11

Количество ОО²

2

Реализованные продукты



Вызовы

✓ Рынок работает в формате экосистемных решений отдельных банков

Ключевыми вопросами дальнейшего развития рынка остаются:

- 1) Формирование вторичного рынка и интероперабельности взаимодействия при реализации сделок между ОИС/ОО
- 2) Доступ институциональных инвесторов (УК НПФ, страховых компаний) через создание регуляторных условий
- 3) Решение отдельных задач по гармонизации налогового режима для корпоративных заемщиков (сальдирование процентных платежей в налогооблагаемой базе эмитента)
- 4) Создание собственного ОИС или развитие брокерской схемы через номинальные счета

СИЛЬНАЯ РЕСУРСНАЯ БАЗА

Вложения в ценные бумаги:

~56 трлн руб.

- Банки – 21,5 трлн руб.
- Физлица и юрлица – 20,1 трлн руб.
- Пенсионные фонды – 6,2 трлн руб.
- Страховых компании – 2,4 трлн руб.
- ПИФы – 6,0 трлн руб.

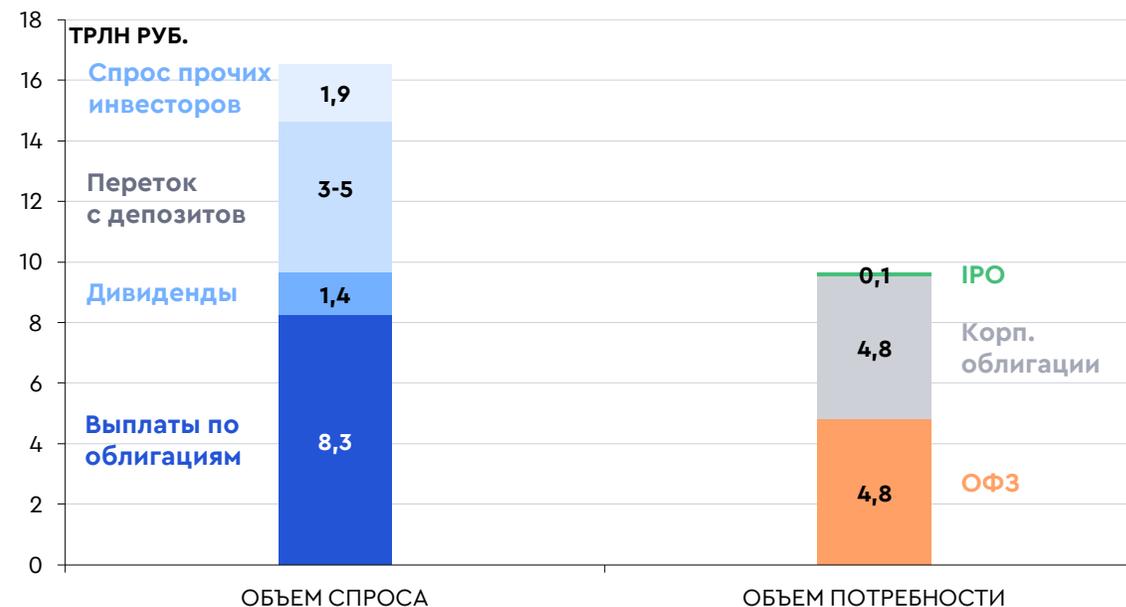
Средства физлиц и юрлиц на депозитах:

~83 трлн руб.

Переток
в 2025 г.:
3-5
трлн руб.

Источник: Банк России, оценки Газпромбанка

ПРОГНОЗ СПРОСА И ПРЕДЛОЖЕНИЯ НА РЫНКЕ В 2025 Г.



Источник: оценки Газпромбанка

- Объем **эмиссии облигаций** в 2025 г. составит вплоть до **10 трлн руб.**, в том числе 4,8 трлн руб. – ОФЗ и ~4-5 трлн руб. – корпоративные облигации. В 2025 г. планируется более 20 **IPO объемом не менее 100 млрд руб.**
- Объем перетока средств физлиц и юрлиц из депозитов и фондов ликвидности на фондовый рынок может составить **3-5 трлн руб.**
- Вкупе с объемом средств от выплат по ценным бумагам и средствами других инвесторов, **ресурсная база в 2025 г. может превысить 15 трлн руб.**, что существенно превышает потенциальный объем эмиссии.

Сравнение стоимости капитала и доходностей недавних IPO эмитентов

Компания	Стоимость акционерного капитала	WACC	Доходность облигаций	Доходность акций с момента IPO по 07.09
Астра (ASTR)	25,2%	25,2%	⊖	63,7%
Henderson (HNFG)	27,2%	23,3%	20,4%	-1,8%
Южуралзолото (UGLD)	23,0%	19,5%	21,8%	25,0%
Совкомбанк (SVCB)	23,8%	⊖	21,0%	27,5%
Делимобиль (DELI)	28,7%	23,7%	21,2%	-20,9%
Диасофт (DIAS)	25,2%	25,2%	⊖	18,9%
Европлан (LEAS)	24,9%	⊖	22,0%	-26,6%
МТС Банк (MBNK)	30,0%	⊖	21,8%	-35,0%
IVA Technologies (IVAT)	26,7%	25,5%	⊖	-29,4%
ВсеИнструменты (VSEH)	25,6%	24,1%	⊖	-39,1%
Промомед (PRMD)	25,5%	22,8%	22,3%	-4,1%

Заявление об ограничении ответственности



Настоящая презентация предназначена исключительно для целей ознакомления ее получателем и не может быть предоставлена полностью или частично, для ознакомления или в пользование третьим лицам. Ничто в настоящей презентации не содержит оферты или обязательства со стороны Банка ГПБ (АО) по организации или предоставлению финансирования какого-либо вида.

Вся информация, содержащаяся в настоящей презентации, носит конфиденциальный характер и является исключительной собственностью Банка ГПБ (АО). Настоящая презентация не может быть прямо или косвенно распространена или иным образом передана третьим лицам полностью или частично без предварительного письменного согласия Банка ГПБ (АО). Настоящая презентация и любые ее копии должны немедленно возвращаться в Банк ГПБ (АО) по его письменному требованию.

Прежде чем стать стороной по какой-либо сделке вы должны рассмотреть приемлемость сделки для вас с учетом ваших специфических обстоятельств и результатов независимого анализа (по необходимости с привлечением ваших профессиональных консультантов) как финансовых рисков, так и юридических, регулятивных, налоговых, бухгалтерских и иных последствий заключения сделки.

Предоставляя настоящую презентацию ее получателю, Банк ГПБ (АО) не принимает на себя обязательств по какой-либо сделке, а также не направляет оферту на заключение какой-либо сделки. Несмотря на то, что любая индикативная информация, содержащаяся в настоящей презентации, отражает на определенный момент времени условия, на которых, по мнению Банка ГПБ (АО), сделка может быть организована или заключена, Банк ГПБ (АО) не предоставляет каких-либо гарантий, что данная сделка может быть в действительности заключена на указанных в настоящей презентации условиях.

Ничто в настоящей презентации не содержит обязательств со стороны Банка ГПБ (АО) организовать финансирование какого-либо вида. Организация финансирования какого-либо вида требует всех необходимых, надлежащим образом оформленных одобрений органов Банка ГПБ (АО), а также подписания документации в форме, удовлетворительной для Банка ГПБ (АО). Любые действия, совершенные Банком ГПБ (АО) для получения необходимого одобрения предложения по организации финансирования, не содержат дальнейших обязательств со стороны Банка ГПБ (АО) в отношении (1) организации финансирования какого-либо вида, (2) предоставления финансирования или (3) возможных изменений в структуре финансирования.

Банк ГПБ (АО) имеет лицензию Центрального Банка Российской Федерации на право осуществления банковских операций в Российской Федерации и лицензию Федеральной Службы по финансовым рынкам на право осуществления брокерских, дилерских и депозитарных операций.