

Сектор реально занял

Декабрь и весь 2024 год оказались рекордными для рынка облигаций

В 2024 году активность российских эмитентов на публичном долговом рынке оказалась рекордной. По данным Sbondс, объем размещенных облигаций немногим не дотянул до 7 трлн руб., свыше четверти пришлось на последний месяц года. Вопреки сложившейся тенденции, в 2024 году больше половины заимствований пришлось на компании реального сектора экономики, а не на банки. Высокой активности эмитентов способствовали надежды на достижение пика по ключевой ставке ЦБ и высокая потребность в рефинансировании долговых обязательств.

В декабре корпоративные эмитенты облигаций резко нарастили активность на внутреннем долговом рынке. По данным Sbondс, суммарный объем привлечений такими компаниями превысил 1,8 трлн руб., что почти вдвое выше результата предыдущего месяца и на треть выше исторического максимума, установленного годом ранее (1,4 трлн руб.). В целом за год эмитенты разместили долговые бумаги на 6,86 трлн руб., также на треть улучшив рекорд 2023 года (5,2 трлн руб.). Текущие объемы заимствований вдвое выше показателя 2021 года (3,2 трлн руб.), когда компании могли занимать не только на локальном, но и на международном рынке.

Основной вклад в общий объем размещений в 2024 году внесли компании реального сектора. На такие эмитенты, согласно оценке главного аналитика долговых рынков БК «Регион» Александра Ермака, пришлось 51,8% всего объема размещений. Доминировавшие в 2023 году компании финансового сектора, куда входят банки, заняли 32,1% рынка. Еще порядка 16,1% пришлось на облигации институтов развития. Продолжается укрупнение сделок, на 50 крупнейших, по оценке аналитика, с объемом 30–684 млрд руб. пришлось около 64% от общего объема привлечений. «За год было размещено 214 выпусков облигаций с плавающим купоном против 87 в 2023 году, на общую сумму 3,1 трлн руб.»,— отмечает Александр Ермак.

Декабрь традиционно считается одним из лучших месяцев для долгового рынка, чему способствует как подготовка финансирования перед низким периодом



В компаниях реального сектора экономики нацелились на увеличение облигационных заимствований
ФОТО АЛЕКСАНДРА КОРЯКОВА

начала будущего года, так и традиционно высокие объемы погашений. В этот раз добавляли активности опасения того, что 20 декабря 2024 года Банк России может повысить ключевую ставку с 21% как минимум до 23%, что неизбежно приведет к росту стоимости заимствования. Вопреки ожиданиям, ставка осталась на неизменном уровне 21%, что вызвало рост

на фондовом рынке и ответное падение ставок (см. „Ъ“ от 24 декабря). В итоге в последнюю рабочую неделю ушедшего года прошло 51 размещение облигаций общим объемом 200 млрд руб. «Декабрьское решение ЦБ по ключевой ставке оказалось вне консенсус-прогноза участников рынка, привнес для одних неопределенность, для других чрезмерный повыситель ключевую ставку с 21% как минимум до 23%, что неизбежно приведет к росту стоимости заимствования. Вопреки ожиданиям, ставка осталась на неизменном уровне 21%, что вызвало рост

По мнению опрошенных участников рынка, открывшееся в де-

кабре окно для выхода на рынок сохранится и в январе. По мнению начальника управления рынков капитала Сбербанка Эдуарда Джабарова, высокой активности эмитентов стоит ожидать начиная со второй половины месяца. Прогнозируется такая активность будет не только и не столько декабрьским решением ЦБ, сколько высокими потребностями эмитентов в финансировании в целом. По оценке Sberbank CIB, основанной в том числе на данных Sbondс, общий объем погашений корпоративных заемщиков, включая банки и институты развития, до конца года составит 5,1 трлн руб. Две трети всего объема — это погашения локальных рублевых облигаций, 15,2% — локальные валютные облигации, 13,5% — еврооблигации и 8,5% — замещающие облигации. Кирилл Лапшин не исключает того, что в январе компании с большей смелостью будут размещать облигации с фиксированной ставкой.

Высокой активностью эмитентов на долговом рынке будет спо-

собствовать и высокий уровень кредитных ставок по сравнению с уровнем ставок на рынке облигаций. «Для компаний первого эшелона разница между ставкой по облигациям может быть на несколько процентных пунктов ниже, чем ставка по новым кредитам»,— отмечает господин Джабаров. Такой диспаритет в ставках, по его мнению, будет способствовать активности эмитентов в начале года, в том числе знаковых дебютных эмитентов, которые ранее не присутствовали на российском рынке облигаций. «Единственное, что может затормозить рынок,— форс-мажор (геополитика, ее влияние на рынок, ставки) и отмена моратория на обновление проспектов с 2025 года, но этот вопрос сейчас на повестке Банка России, Московской биржи и эмитентов и решается тем или иным образом»,— отмечает руководитель офиса рынков долгового капитала Росбанка Татьяна Амброжевич.

Виталий Гайдаев



Где наша первая встреча

Чем закончились переговоры Владимира Путина и Дональда Трампа в 2017 году

Не дожидаясь намеченной на 20 января инаугурации президента США Дональда Трампа, Вашингтон и Москва приступили к обсуждению его встречи с президентом РФ Владимиром Путиным. В связи с этим „Ъ“ решил вспомнить о первых личных переговорах двух президентов, состоявшихся в июле 2017 года в Гамбурге. Итоги той встречи не внушают оптимизма: одна из договоренностей (по Сирии) была вскоре заброшена, вторая (о канале связи по Украине) дала ограниченный результат, от третьей (по информационной безопасности) США просто отказались и лишь четвертая (о назначении новых послов) была реализована.

Владимир Путин готов к встрече с Дональдом Трампом без предусловий. Об этом в пятницу заявил журналистам пресс-секретарь президента РФ Дмитрий Песков. «Президент Путин неоднократно заявлял о своей открытости к контактам с международными лидерами, в том числе с президентом США и в том числе с Дональдом Трампом,— напомнил он (цитата по ТАСС).— Никакие условия для этого не требуются. Требуется обоюдное желание и политическая воля вести диалог и решать существующие проблемы посредством диалога». В то же время Дмитрий Песков отметил, что в плане даты и места встречи «никакой конкретики нет».

«По всей видимости, после того как господин Трамп войдет в Овальный кабинет, будут какие-то движения»,— уточнил он.

О перспективах контактов с избранным американским президентом в Москве высказываются сдержанно. «Мы ждем официального формулирования политики администрации Трампа в отношении России. Если в Вашингтоне будут учитывать наши законные интересы, то диалог, конечно же, будет не бесполезным, а будет результативным. А если не будут наши интересы учитываться, все останется как есть»,— сказал ранее в интервью российским и зарубежным СМИ глава МИД РФ Сергей Лавров.

Столь осторожная оценка связана, судя по всему, не только с высокой степенью конфронтации в отношениях России и США, но и с прошлым опытом взаимодействия с администрацией Дональда Трампа в 2017–2021 годах, в период его первого президентского срока. Тогда США ввели в отношении России беспрецедентное количество санкций, вышли из важных договоров в сфере контроля над вооружениями и объявили о начале эпохи стратегического соперничества с РФ и Китаем. А те немногие договоренности, которые сторонам в те годы удалось достичь, в итоге либо не дали ожидаемых результатов, либо не были реализованы вовсе.

Между устойчивостью и восстановлением

Мировая экономика в 2025 году может вновь вырасти на 2,8%

Глобальный экономический рост в ближайшие годы будет оставаться стабильным, но сдержанным, прогнозируют аналитики ООН. Предполагается, что в 2025 году, как и годом ранее, мировая экономика увеличится на 2,8%, в 2026-м — на 2,9%. Авторы прогноза склонны говорить о таких темпах скорее как о признаке затянувшегося восстановления от шоков последних лет. В отличие от других прогнозов, серьезного импульса от смягчения денежно-кредитной политики развитыми странами в ООН не ждут. Отчасти скромность прогнозной динамики для крупных экономик объясняется замедлением роста мировой торговли. Ожидается, что на фоне усиливающихся противоречий между странами в 2025 году он замедлится до 3,2% после 3,4% в прошлом году.

Рост мировой экономики в 2025 году вновь, как и годом ранее, составит 2,8%, следует из доклада ООН «Мировое экономическое положение и перспективы» (WESP 2025). В 2026 году мировой рост может незначительно ускориться — до 2,9%. Экономисты отмечают устойчивость экономического развития, которая сохраняется, несмотря на совокупность вызовов последних лет (в том числе COVID и последствия военной операции РФ на Украине). Отметим, впрочем, что

такой скромный, но стабильный рост больше не воспринимается как позитив: фактически он является результатом затянувшегося восстановления от шоковых потрясений (в 2010–2019 годы рост в среднем составлял 3,2%) и свидетельствует о сохранении в мировой экономике системных проблем, в том числе высокой долговой нагрузки.

Любая инфляция, как следует из прогнозов, продолжит замедляться и в 2025 году составит 3,4% после 4% в 2024-м. Во многих развивающихся странах показатель будет оставаться выше средних значений за последние пять лет, и основной вклад в снижение мировой инфляции внесут развитые экономики. Крупнейшие центральные банки продолжат снижение ставок, однако, пока Еврокомиссия и ОЭСР ждут серьезного импульса от дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики (см. „Ъ“ от 18 ноября и 5 декабря 2024 года), в ООН предполагают, что эффект окажется сдержанным.

Так, прогнозируемый рост европейской экономики в 2025 году составит 1,3%, в 2026-м — 1,5% после роста на 0,9% в 2024-м (оценки за прошлый год предварительные). Поддержку частному потреблению и инвестициям должны оказать снижение ставок и устойчивость рынка труда.

ДЕЛОВЫЕ НОВОСТИ

07 Санкции встряхнули нефть
Рынок отыграл пресс-релиз OFAC

07 Базово российское происхождение
Телеком-оборудование включили в реестр Минпромторга в общем и в целом

07 Зерно дальнего плавания «Деметра-Холдинг» стал совладельцем судоходной компании

08 Не на жизнь, а на ставку
Страховые компании вступили в конкурентную борьбу с банками

09 Китай ослабляет стальную хватку
Экспорт металла из страны может снизиться на 12% в 2025 году

Офисы заполнились ценами

Отделочные материалы дорожают вслед за ростом спроса

Цены на материалы для строительства и отделки офисов на 2024 год выросли на 10,1%. Динамика замедлилась относительно 2023 года, но все же превысила общий уровень инфляции. После решения логистических проблем рост цен стимулирует ослабление рубля, зависимость от импортного сырья и высокий спрос из-за рекордного ввода коммерческой недвижимости. В 2025 году участники рынка ждут дальнейшего увеличения стоимости и не исключают дефицита отдельных материалов.

Стоимость строительных материалов для офисов за 2024 год выросла на 10,1%, подсчитали в Pridex (занимается созданием и управлением офисными площадями). В 2023 году аналогичная динамика была более выраженной: прирост оценивался в 12%. Стоимость отделочных материалов за 2024 год увеличилась на 12,9% против 15% годом ранее. Для инженерного оборудования динамика составила 16% и 20% соответственно. Строительная инфляция опередила общий рост цен. По прогнозам директора департамента денежно-кредитной политики ЦБ Андрея Гангана, инфляция в РФ по итогам 2024 года составит около 9,6–9,8%.

Согласно Pridex, заметнее всего за 2024 год подорожали воздуховоды и фасонные изделия (соединительные детали для монтажа труб) — на 43%. Для систем кондиционирования динамика составила 25%, стяжных и пиломатериалов — 20%. Наименее выраженный рост цен прослеживался на гипсокартон — на 4,7% за год, системы отопления — на 5%, металлические трубные разводки и фитинги (соединяют сантехнические трубы) — на 6%. Активный рост прослеживается в сегменте материалов для отделки жилых помещений. Аналитики ранее отмечали, что по итогам января—сентября 2024 года стоимость товаров для отделки квартир выросла в среднем на 11,3%, до 9,8 тыс. руб. за 1 кв. м (см. „Ъ“ от 22 ноября).

Рынок продолжает стабилизироваться после взрывного роста цен в 2022 году, констатирует коммерческий директор Pridex Александр Алейников. Руководитель офисного департамента компании Invest7 Ксения Харкевич замечает, что в 2024 году оказались решены многие проблемы, связанные с нарушением логистических цепочек, невозможностью поставок тех или иных материалов, отсутствием предложения внутри страны. Но на рынок, по ее словам, продолжают влиять общеэкономические факторы: рост стоимости кредитования, инфляция и проч.

деловые новости — 9

Подписной индекс

50060
П1125

БОЛЬШЕ НОВОСТЕЙ
О ПОЛИТИКЕ, ЭКОНОМИКЕ,
БИЗНЕСЕ И МЕЖДУНАРОДНЫХ
ОТНОШЕНИЯХ
В TELEGRAM-КАНАЛЕ
«КОММЕРСАНТА»

