

23 МАЯ 2024

РАЗВИТИЕ ДОЛГОВОГО РЫНКА В УСЛОВИЯХ ВЫСОКИХ СТАВОК

ВЛАДИМИР АНТОЛЬЕВИЧ ГУСАКОВ

Генеральный директор

АКРА

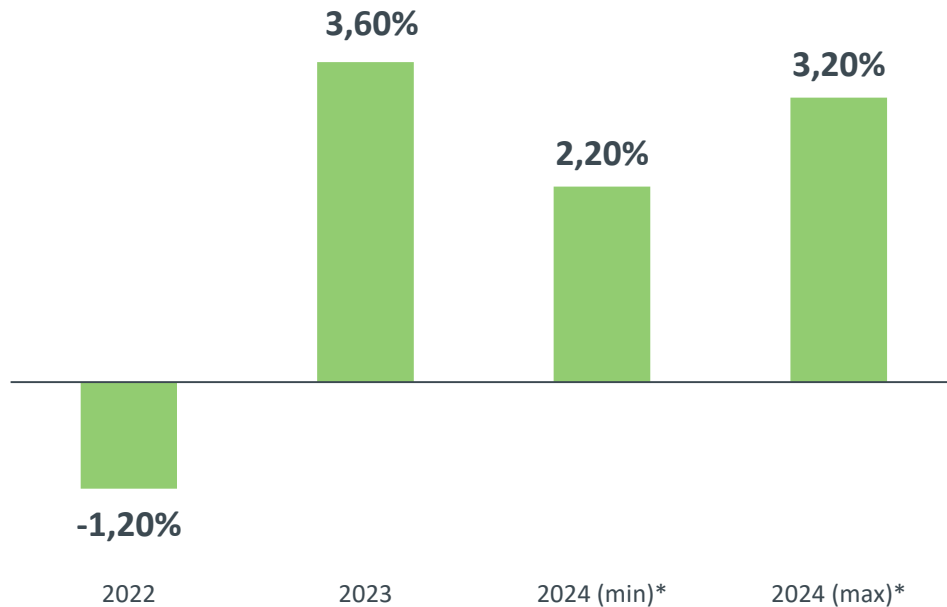
АНАЛИТИЧЕСКОЕ
КРЕДИТНОЕ
РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО
[ACRA-RATINGS.RU](https://acra-ratings.ru)

НЕСМОТРЯ НА ВЫСОКИЕ СТАВКИ, ЭКОНОМИКА ПРОДОЛЖАЕТ РАСТИ

Среднее значение
ключевой ставки
в 2024 году

14,9%^{**}

ДИНАМИКА ВВП



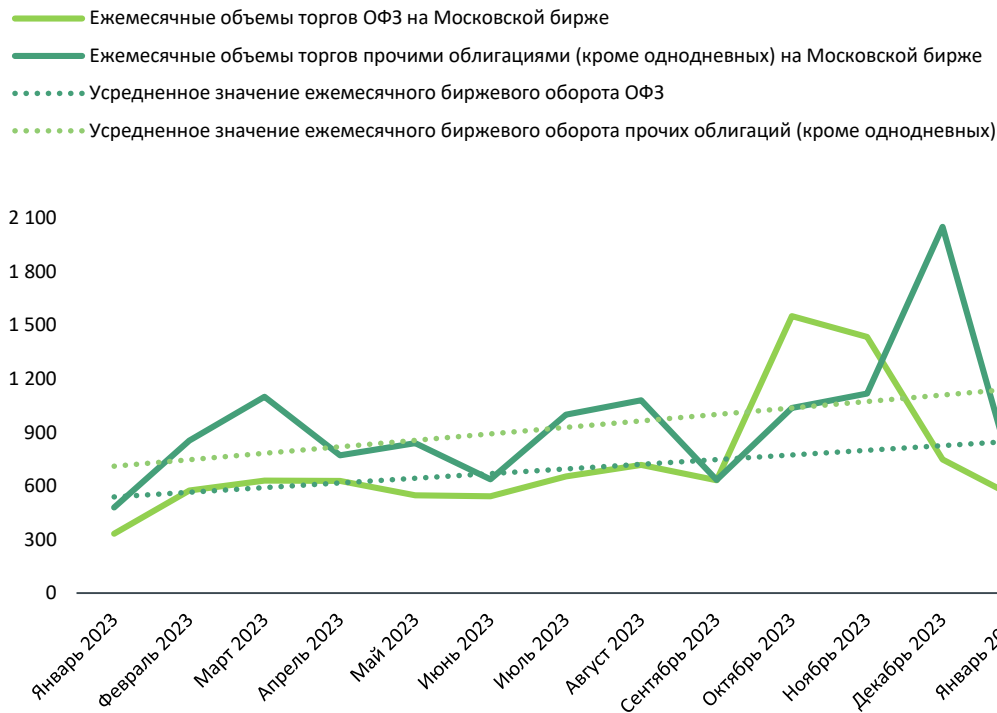
Источник: * — прогноз АКРА, ** консенсус-прогноз, публикуемый Банком России

ОБОРОТЫ ТОРГОВ ПОСТЕПЕННО РАСТУТ

Среднедневной объем торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями в марте 2024 года составил

96,9 млрд руб.

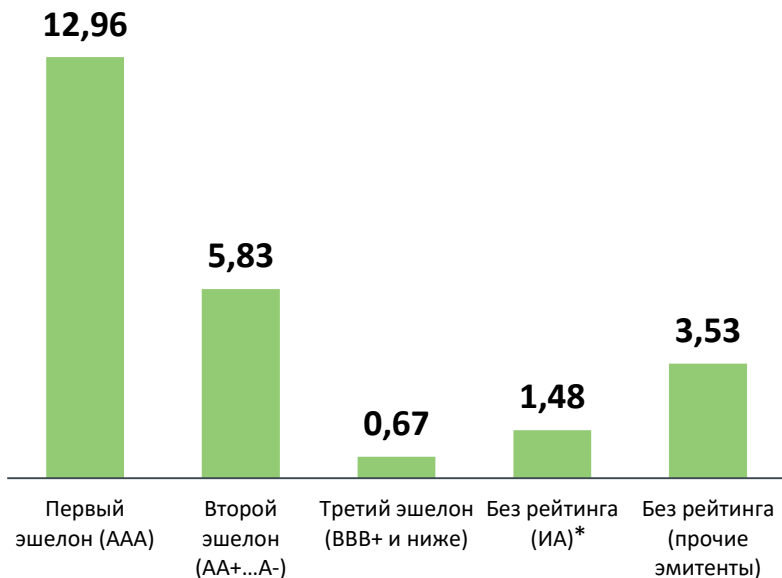
(в марте 2023 года — 78,6 млрд руб.)



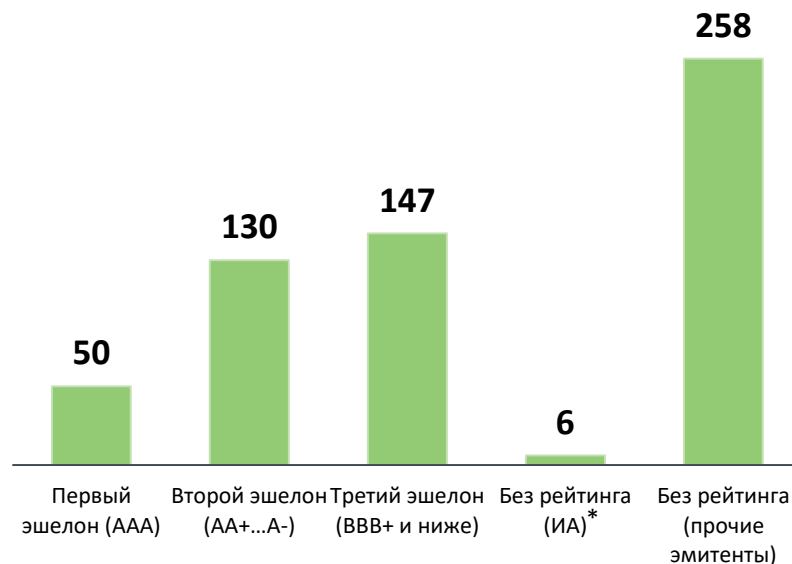
Источник: Московская биржа, расчеты АКРА

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ЭМИТЕНТОВ ПО РЕЙТИНГАМ НЕРАВНОМЕРНО

ОБЪЕМ ОБЛИГАЦИЙ В ОБРАЩЕНИИ В РАЗРЕЗЕ ЭШЕЛОНОВ, ТРЛН РУБ.



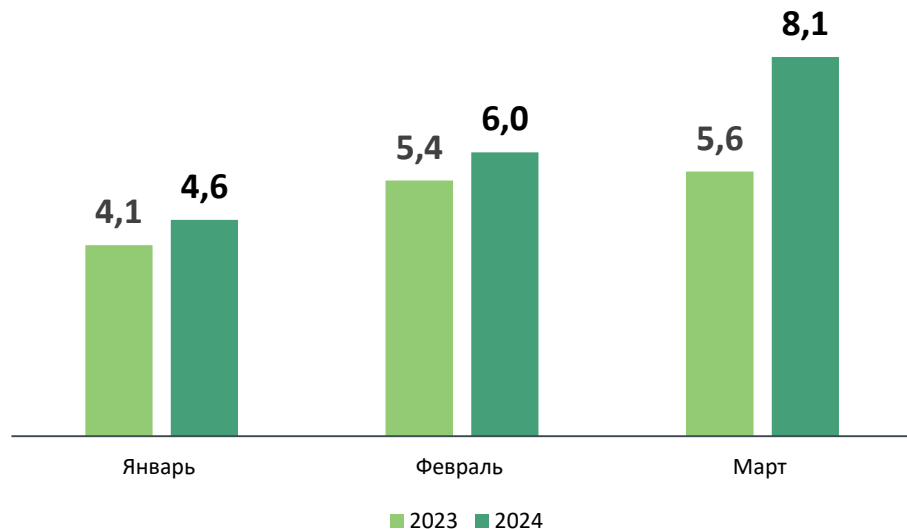
КОЛИЧЕСТВО ЭМИТЕНТОВ ПО ЭШЕЛОНАМ



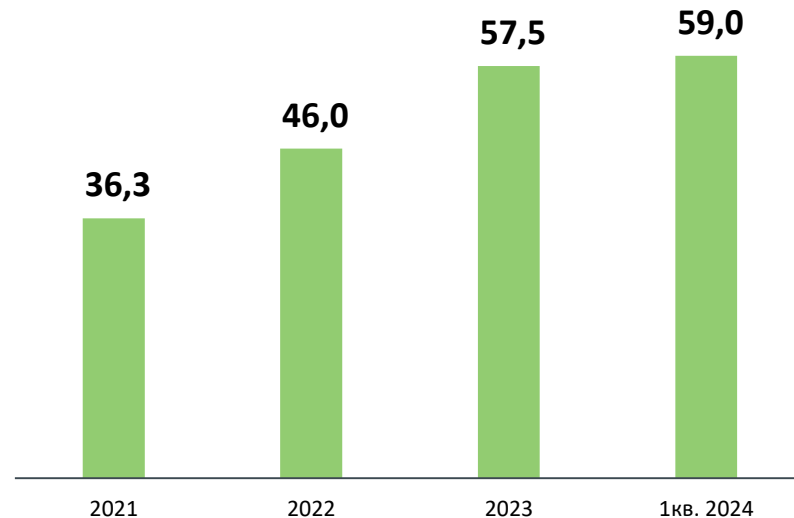
* Ипотечные агенты без кредитного рейтинга
Источник: Cbonds, расчеты АКРА

ДИНАМИКА КОРПОРАТИВНОГО КРЕДИТОВАНИЯ ПОДТВЕРЖДАЕТ СОХРАНЕНИЕ ИНТЕРЕСА К ПОЛУЧЕНИЮ ЗАЙМОВ

ВЫДАЧИ НОВЫХ КРЕДИТОВ, ТРЛН РУБ.



РАЗМЕР КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ, ТРЛН РУБ.



Источник: Банк России, расчеты АКРА

РЫНОК СПРАВЛЯЕТСЯ С РОСТОМ СТАВОК



Устойчивые темпы роста ВВП будут сопровождаться сохранением инвестиционной активности и спросом на кредитные ресурсы.



Индексы делового оптимизма остаются на достаточно высоком уровне.



Отрицательный спред ОФЗ к ключевой ставке говорит о заинтересованности инвесторов в размещении средств в облигациях.



Высокая доля кредитных ресурсов, привлеченных под плавающую ставку, пока не сказалась на кредитном качестве долга.

НО!

Первый квартал 2024 года характеризуется возобновлением роста доходности облигаций, что может ограничить интерес эмитентов к новым размещениям в случае сохранения или повышения ключевой ставки

Длительное сохранение ключевой ставки может отрицательно сказаться на платежеспособности заемщиков