


НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ


19.02.2024 – 22.02.2024

рейтинги эмитентов В, ВВ, ВВВ, избранные выпуски А- и выше

I. АКТУАЛЬНЫЕ СОБЫТИЯ ГРЯДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

1. Новые размещения

Эмитент / выпуск / прозрачность риска	Рейтинг агентства	Объем /срок	Ставка купона (%)	Частота выплат (дни)	Оферты/ опционы	Дата начала торгов
МГКЛ 001P-05  (~3,16)	ruBB- Эксперт РА	500 млн. / 5 лет	20%	91	-	27.02.2024

 Цветным маркером обозначен **рейтинг прозрачности риска** по мнению экспертной коллегии АВО по пятибалльной шкале. Формируется на основании полноты раскрытия отчетности, коммуникации эмитента с инвесторами, включая возможность получения ответов на производственные, управленческие и маркетинговые вопросы. Не является оценкой кредитного риска.

На данную минуту грядущая неделя не радует большим количеством анонсированных размещений, но с удовольствием поделимся имеющимся.

АО МГКЛ выходит на рынок с пятым выпуском, рекордным по объему. Общий облигационный долг компании до новинки составлял 1,5 миллиарда рублей, теперь же составит два миллиарда. Ближайшее погашение коммерческих облигаций на 50 миллионов рублей намечено на ноябрь этого года, а крупное погашение на 600 миллионов ждет компанию в апреле 2026 года.

Комментарий Ильи Винокурова, члена Совета АВО: «Маркетинг нового выпуска МГКЛ для квалифицированных инвесторов свелся к привлекательным для инвесторов условиям, учитывая недавнее размещение акций и заключенное соглашение о секьюритизации портфеля ломбардных займов с ПСБ, облигационный займ выглядит избыточным без конкретики планируемых сделок M&A на фоне уже имеющегося значительного притока ликвидности в компанию в последнее время.»



2. Погашения / амортизации

Эмитент / выпуск	Рейтинг агентства	Объем выпуска (млн. руб)	Процент погашения	Сумма на одну бумагу (руб)	Дата погашения
СИБНЕФТЕХИМТРЕЙД БО-01	<u>B.ru</u> НКР	300	16,67%	166,70	26.02.2024
МИГКРЕДИТ серия 01	<u>ruBB</u> Эксперт РА	800	4%	40	27.02.2024
АЭРОФЬЮЭЛЗ 001P-01	<u>A-.ru</u> / НКР <u>ruBBB+</u> / Эксперт РА	1000	100%	1000	28.02.2024
ВОЛГА -СПОРТ серия 02	-	1900	32,9%	329	29.02.2024
МСБ – ЛИЗИНГ 002P-02	<u>BBB-(RU)</u> АКРА	200	2,083%	20,83	01.03.2024
МСБ – ЛИЗИНГ 002P-05	<u>BBB-(RU)</u> АКРА	250	2,778%	27,78	02.03.2024

3. Оферты

Эмитент / выпуск	Рейтинг агентства	Период предъявления	Дата выкупа	Цена выкупа
ЛЕВЕНГУК БО-01	-	19.02.2024 – 26.02.2024	29.02.2024	100%
ТП КИРОВСКИЙ 001P-01R	-	21.02.2024 – 28.02.2024	04.03.2024	100%
СЕЙФ – ФИНАНС 001P-01	<u>ruBBB</u> Эксперт РА	22.02.2024 – 29.02.2024	05.03.2024	100%



II. ГЛАВНЫЕ АКЦЕНТЫ УХОДЯЩЕЙ НЕДЕЛИ

1. Индексы

- **Cbonds-CBI RU High Yield:** 198 п. Прирост составил 0,41 пункта с прошлой недели.
- **RUCBHYCP** (Индекс ВДО ПИР): 86,59 п. Индекс потерял 0,22 пункта за последние четыре рабочих дня.
- **RUEYBCSTR** (Индекс облигаций повышенной доходности): 134,17 п. Небольшой прирост в 0,05 пункта за неделю.

2. Негативные события

- Банк России отозвал лицензию на осуществление банковских операций у кредитной организации **КИВИ БАНК**. Падение котировок облигаций **КИВИ ФИНАНС 001P-02** в моменте составляло более 60%.
- Вторую неделю продолжается обоснованная блокировка средств на счету компании **ЦЕНТР – РЕЗЕРВ** по инициативе ПВО Волста. 19 февраля от имени эмитента был отправлен запрос на снятие ограничений, однако ситуация не решена до сих пор.
- На портале Rusbonds была размещена некорректная информация о наличии кредитного рейтинга AAA(RU) от агентства АКРА у выпуска БО-03 **ИСТРИНСКАЯ СЫРОВАРНЯ**. Фактический кредитный рейтинг компании – B(RU) от того же агентства, а более высокий рейтинг имеет лишь поручитель выпуска – «Корпорация МСП», при этом поручительство покрывает лишь 50% от объема выпуска. При таких обстоятельствах рейтинг AAA не может быть транслирован на данный выпуск.

3. Рейтинги

- НКР присвоило выпуску облигаций серии 002P-08 эмитента **ФПК ГАРАНТ-ИНВЕСТ** кредитный рейтинг [BBB.ru](#).
- Эксперт РА присвоил рейтинги облигациям серий 001P-03, 001P-04 и 001P-05 эмитента **АБЗ-1** на уровне [ruBBB+](#).
- АКРА присваивает кредитный рейтинг [BBB\(RU\)](#) эмитенту **ЛИЗИНГОВАЯ КОМПАНИЯ ДЕЛЬТА**.

4. Новости

- За минувшие пять дней размещение закончили следующие эмитенты: **МОТОРНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ** (1 день), **МФК БЫСТРОДЕНЬГИ** (за 21 день), **ЗАВОД КЭС** (1 день).
- Финтех-группа **IDF EURASIA** сменила юрисдикцию Республики Кипр на российскую.
- Зарегистрированы новые выпуски эмитентов **АГРОФИРМА РУБЕЖ**, **МФК ДЖОЙ МАНИ**, **МФК МАНИ КАПИТАЛ**, **ЛИЗИНГ – ТРЕЙД**.



5. Первичные размещения

Эмитент / выпуск	Рейтинг агентства	Объем выпуска / купон	Размещенный объем (млн. руб.)	Доля размещения (%)	Кол-во дней торгов
САМОКАТ БО-01	-	160 млн. / 20%	120,00	75,00	25
ЦЕНТР-РЕЗЕРВ БО-03	<u>B(RU)</u> АКРА	200 млн. / 19%	146,85	73,43	28
АЙДИ КОЛЛЕКТ серия 06	<u>ruBB+</u> Эксперт РА	2,5 млрд./ 18%	1769,26	70,77	78
ГРУППА ПРОДОВОЛЬСТВИЕ 001P-03	<u>B+(RU)</u> АКРА	300 млн. / 16%	199,09	66,36	148
БИЗНЕС-АЛЪЯНС 001P-04	<u>BB(RU)</u> АКРА	500 млн./ 20->18 ->17->16%	291,28	58,26	18
АРЕНЗА – ПРО 001P-04	<u>BB+(RU)</u> АКРА	400 млн./ 16,5%	196,28	49,07	7
ЭЛЕКТРОАППАРАТ БО-02	<u>BB-.ru</u> НКР	150 млн. / 16%	69,31	46,21	168
БЭЛТИ-ГРАНД БО-П06	-	300 млн. / 17->14%	133,60	44,53	107
ЭКОНОМ ЛИЗИНГ 001P-07	<u>ruBB+</u> Эксперт РА	100 млн. / 20->18 ->16%	42,78	42,78	4
МФК ВЭББАНКИР серия 05	<u>ruBB-</u> Эксперт РА	150 млн./ 21->19->18 ->17->16%	64,01	42,68	1
СИБНЕФТЕХИМТРЕЙД БО-03	<u>B.ru</u> НКР	400 млн. / 18%	162,99	40,75	85
СИМПЛ СОЛЮШНЗ КЭПИТЛ 001P-01	-	500 млн. / КС + 3%	186,31	37,26	8
ФЕРРУМ БП-1	<u>BB-(RU)</u> АКРА	250 млн. / 16,75%	87,50	35,00	141
ГАРАНТ-ИНВЕСТ БО-002P-08	<u>BBB.ru/ НКР</u> <u>BBB ru/ НРА</u>	3 млрд./ 18%	1025,59	34,19	2
БИЗНЕС-АЛЪЯНС 001P-03	<u>BB(RU)</u> АКРА	492,3 млн./ КС + 4%	54,43	11,06	18

III. ОСНОВНЫЕ ТЕЗИСЫ ЭФИРОВ С УЧАСТИЕМ ПРЕДСТАВИТЕЛЕЙ АВО

1. «В гостях у Маньки»

Авторский формат Александра Рыбина, члена совета АВО, посвященный итогам недели и проводящийся в прямом эфире по воскресеньям. Последний выпуск охватил большое количество тем: инфляционные ожидания, перспективы ключевой ставки, первичное размещение ВДО-эмитентов. Александр также поделился некоторыми моментами личной стратегии инвестирования, а также высказал свое мнение по большому числу эмитентов долгового рынка. Трансляция доступна в записи, не забудьте ознакомиться: <https://youtu.be/isY2dUy-YorY>

25 февраля пройдет прямой эфир с Александром Рыбиным, где можно будет задать вопросы по актуальным событиям недели, а также послушать интересную полемику с гостем эфира Алексеем Третьяковым на тему "Стоит ли сейчас держать в ВДО в портфеле". Ссылка на трансляцию уже доступна: <https://youtu.be/wmwwHlSRIGs>

2. ООО «Завод КриалЭнергоСтрой»

В среду состоялся эфир с эмитентом, которого представлял Расим Киямов, генеральный директор и совладелец компании ООО «Завод КриалЭнергоСтрой» провел Александр Рыбин, член Совета АВО при участии Артема Тузова, директора департамента корпоративных финансов организатора размещения – «ИВА Партнерс». Обсуждение затронуло широкий спектр вопросов – финансовые показатели эмитента, актуальные статусы судебных обращений в адрес компании, а также организационные моменты функционирования бизнеса. Представитель эмитента впервые публично озвучил цифры выручки за 2023 год. Эфир сохранен и доступен по ссылке: <https://youtu.be/D6btpl5UDc4>



IV. ИНТЕРЕСНЫЕ СОБЫТИЯ НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ С РЕЙТИНГОМ А- И ВЫШЕ

1. «Позитивные продажи»

АКРА подтвердила кредитный рейтинг “М.Видео” на уровне А(RU), изменив прогноз на “позитивный”.

Изменение прогноза со “стабильного” на “позитивный” обусловлено ожидаемым дальнейшим восстановлением продаж и рентабельности в 2024–2026 годах, что отразится в улучшении оценок долговой нагрузки.

2. «Дом под наблюдением»

Эксперт РА установило статус “под наблюдением” по рейтингу ХКФ Банка и его облигаций. Событие связано с объявленным ранее соглашением о присоединении банка к Совкомбанку.

3. «Пятиместный»

Размещен очередной выпуск облигаций Автодом. Купон составил 17%. Весь объем был удовлетворен пятью заявками.

Отсутствие предложения в открывшемся стакане в день начала торгов подтверждает определенную кулуарность размещения.

4. «Боржоми по пять»

Боржоми Финанс разместила облигации, увеличив объем до 5 млрд рублей. Финальный купон составил 16,1%.

Параллельно ожидается погашение предыдущего выпуска по объявленной call-оферте.

5. «Высококупонная сталь»

Уральская сталь разместила двухлетний выпуск облигаций в юанях.

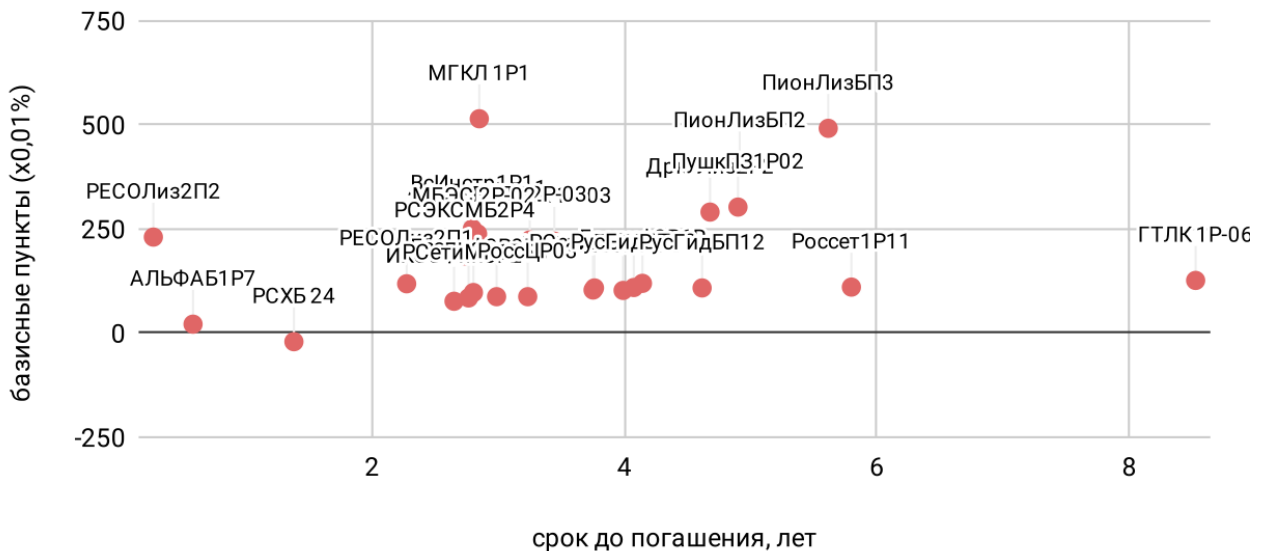
Финальный купон составил 7,05%, что вкуче с недавним выпуском Русала увеличивает предложение повышенных купонов на рынке юанебондов.



V. ГРАФИКИ ПРЕМИЙ КОРПОРАТИВНЫХ ФЛОАТЕРОВ

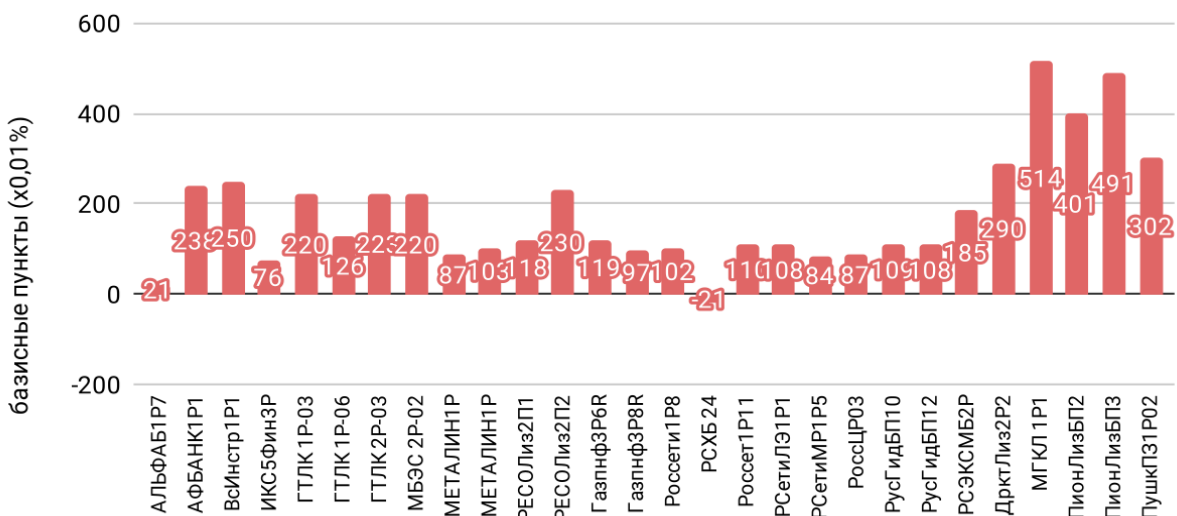
Премия к КС корпоративных КС-флоатеров с учетом рыночной цены

Источник данных: МосБиржа



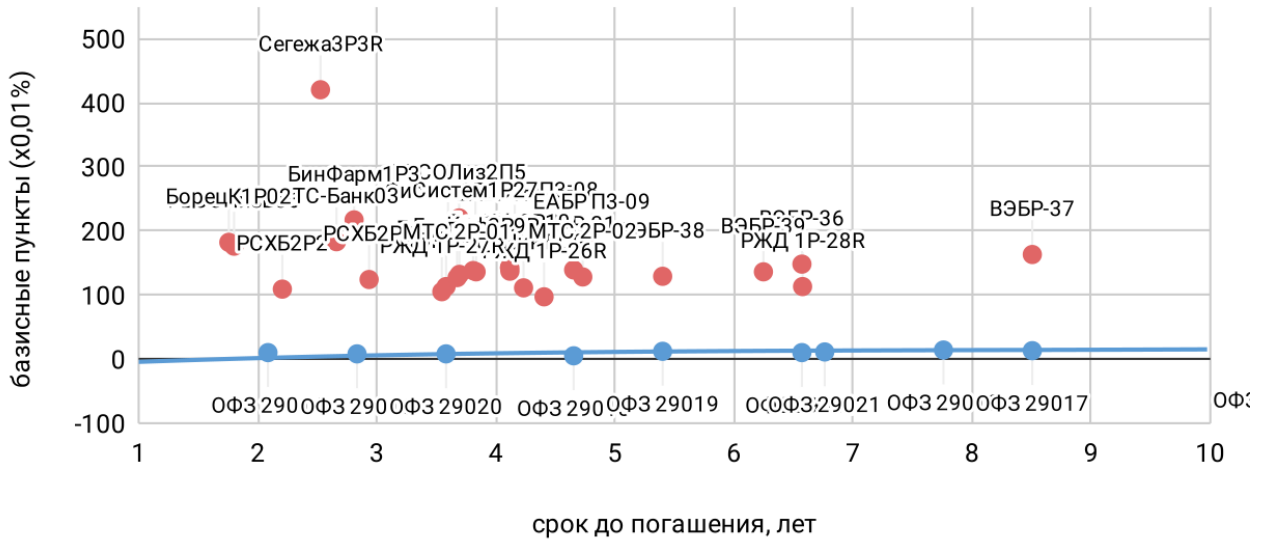
Премия к КС корпоративных КС-флоатеров с учетом рыночной цены

Источник данных: МосБиржа



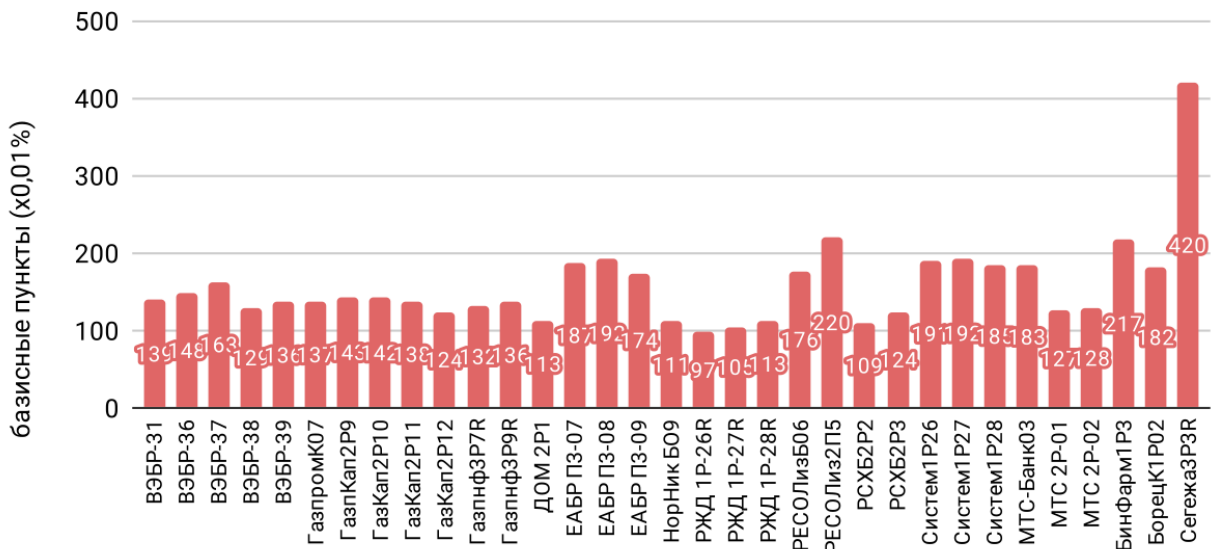
Премия к RUONIA корпоративных флоатеров и ОФЗ с учетом рыночной цены

Источник данных: МосБиржа



Премия к RUONIA корпоративных флоатеров с учетом рыночной цены

Источник данных: МосБиржа



Адрес электронной почты АВО: info@bondholders.ru

Ассоциация владельцев облигаций (далее – "Ассоциация") не является инвестиционным советником и не оказывает услуги по инвестиционному консультированию, как этот термин определен в статье 6.1 Федерального закона от 22.04.1996 г. №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», и/или иные какие-либо подобные услуги.

Информационные материалы не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией в значении статьи 6.1 и 6.2. Федерального закона от 22.04.1996 г. №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и иных нормативных актов Российской Федерации, если применимо.

Информация, содержащаяся в материале:

- представляется исключительно в информационных целях и не должна рассматриваться получателем как адресованная персонально ему инвестиционная рекомендация, совет, предложение приобрести или продать ценные бумаги или иные финансовые инструменты, оферта или реклама, если иное прямо не указано на сайте;
- подготовлена и предоставляется обезличено и представляет собой общедоступные и универсальные для всех лиц сведения и информацию;
- может не соответствовать инвестиционному профилю получателя информации, не учитывать индивидуальные предпочтения и ожидания по уровню риска и/или доходности и, таким образом, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией персонально получателю;
- может содержать информацию о финансовых инструментах, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

Информация из данного материала не может служить основанием для принятия инвестиционных решений. Лица, ознакомившиеся с настоящими материалами, должны принимать инвестиционные решения самостоятельно или с привлечением собственных независимых инвестиционных консультантов (советников). "Ассоциация" и/или ее руководители и/или ее иные сотрудники не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в материалах информации.

