





НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ


04.03.2024 – 07.03.2024

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/ комментарии	Дата начала торгов
АГРОФИРМА РУБЕЖ 001P-02  (4)	<u>ВВ(RU)</u> <u>АКРА</u>	500 млн./ 5 лет	18,5%	91	-	12.03.2024
МФК БЫСТРОДЕНЬГИ 002P-04 (доп. объем)  (2,8)	<u>ruВВ</u> <u>Эксперт РА</u>	200 млн./ 3,25 года	22%	30	оферта в декабре 2024, выпуск для квалов	12.03.2024
ПЛЕМЗАВОД ПУШКИНСКОЕ 001P-03 (не оценивался до эфира)	<u>ВВВ- ru </u> <u>НРА</u>	200 млн./ 5 лет	КС + премия 2-5%	91	-	14.03.2024
СЛАВЯНСК ЭКО 001P-03У  (4,5)	<u>ВВВ(RU)</u> <u>АКРА</u> / <u>ВВВ.ru</u> <u>НКР</u>	200 млн. юаней / 2 года	ориентир не выше 11%	91	-	14.03.2024
ГЛОРАКС 001P-02  (3)	<u>ВВВ-(RU)</u> <u>АКРА</u>	1 млрд. / 2 года	ориентир не выше 18%	30	-	15.03.2024

 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.



Четыре новых выпуска и одно дополнительное размещение ждут участников торгов на будущей неделе.

АГРОФИРМА РУБЕЖ начнет торги выпуском 001P-02 во вторник. Эмитент в 2022 году успешно погасил свой дебютный займ на 250 миллионов рублей и теперь, после недавнего получения кредитного рейтинга, вновь планирует привлечение займа на бирже. Компания представляет собой крупный агрокомплекс, а ознакомиться со спецификой деятельности и финансовых потоков поможет эфир, доступный по ссылке: <https://youtu.be/s1hPOYEK9kA>

Мнение Ильи Винокурова, члена Совета АВО: «ООО Агрофирма "Рубеж" во второй декаде марта предложит инвесторам пятилетний выпуск на 500 млн. рублей с ориентиром квартального купона 18,5%. Привлечение облигационного финансирования вызвано желанием повысить дюрацию долгового портфеля, ужесточением условий инвестиционного банковского кредитования и участием в государственных программах субсидирования проектов мелиорации. Бизнес эмитента стабилен и сосредоточен на выращивании высокомаржинального подсолнечника со всеми присущими концентрации на одной культуре и в одном географическом регионе присутствия рисками.»

МФК БЫСТРОДЕНЬГИ предложит дополнительный объем по декабрьским бумагам серии 002P-04. Изначально выпуск позиционировался организатором размещения как дополнительный к бумагам серии 002P-03, которые закончили первичное размещение досрочно, однако теперь мы видим, что правила игры изменились. С октября 2023 года компания обращается за деньгами уже четвертый раз, а общий облигационный долг с новым объемом превысит 1,5 миллиарда рублей.

ПЛЕМЗАВОД ПУШКИНСКОЕ представит свой выпуск в четверг. Подобных бумаг ранее на рынке не было – купон привязан к ключевой ставке, а размер премии растет до самого погашения. Суммарный облигационный долг компании с учетом нового привлечения подбегает к одному миллиарду рублей, а ближайшее погашение намечено на 2026 год. На канале АВО в понедельник запланирован эфир с эмитентом, где вы сможете в прямом эфире задать все интересующие вопросы – ссылка уже доступна: <https://youtu.be/PYle6IvyQUk>

СЛАВЯНСК ЭКО предложит любителям валютной диверсификации выпуск в китайских юанях. На данный момент в обращении лишь один рублевый выпуск на три миллиарда рублей, оферта по которому запланирована на октябрь. Бизнес заключается в производстве и реализации нефтепродуктов на российском и международном рынке, а погрузиться в детали поможет прошедший во вторник эфир: <https://youtu.be/-NeQ49Ai18o>

ГЛОРАКС начнет торги новым выпуском в пятницу (сбор первичных заявок запланирован на вторник). Для эмитента размещение станет третьим по счету, два предыдущих выпуска планируются к погашению в 2025 году. Облигационный долг после нового размещения вырастет как минимум до 3,5 миллиардов рублей. Компания является федеральным девелопером и ведет свою деятельность в пяти регионах России.



2. Погашения / амортизации

Эмитент / выпуск	Рейтинг агентства	Объем выпуска (млн. руб)	Процент погашения	Сумма на одну бумагу (руб)	Дата погашения
МФК КАРМАНИ серия 01	<u>ruBB</u> <u>Эксперт РА</u>	400	10%	100	11.03.2024
ПЕТЕРБУРГСНАБ 001P-01	-	120	1,7%	17	11.03.2024
МФК САММИТ 001P-01	<u>ruBB-</u> <u>Эксперт РА</u>	200	4,16%	41,60	12.03.2024
ТАЛАН – ФИНАНС 001P-02	<u>ruBBB-</u> <u>Эксперт РА</u>	500	30%	300	13.03.2024
МФК ФОРДЕВИНД серия 01	<u>ruBB</u> <u>Эксперт РА</u>	250	4%	40	14.03.2024

3. Оферты

Эмитент / выпуск	Рейтинг агентства	Период предъявления	Дата выкупа	Цена выкупа
ПИОНЕР – ЛИЗИНГ БО-П04	<u>B+(RU)</u> <u>АКРА</u>	закончился	15.03.2024	100%
КИВИ ФИНАНС 001P-02	<u>ruB-</u> <u>Эксперт РА</u>	29.02.2024 – 08.04.2024	11.04.2024	100%
КИРОВСКИЙ ЗАВОД серия 02	<u>BBB-(RU)</u> <u>АКРА</u>	07.03.2024 – 14.03.2024	19.03.2024	100%



II. ГЛАВНЫЕ АКЦЕНТЫ УХОДЯЩЕЙ НЕДЕЛИ

1. Индексы

- **Sbonds-CBI RU High Yield:** 199,16 п. Индекс прибавил 0,38 п. относительно закрытия прошлой недели.
- **RUCBHYCP** (Индекс ВДО ПИР): 86,72 п. За рабочую неделю индекс потерял 0.01 п.
- **RUEYBCSTR** (Индекс облигаций повышенной доходности): 135,21 п., что на 0,24 п. выше минувшей недели торгов.

2. Негативные события

- **КИВИ БАНК** подал иск против АО КИВИ, гонконгской компании Fusion Factor Fintech Limited и Qiwi plc. Событие может угрожать выставленной ofercie по облигациям **КИВИ ФИНАНС** серии 001P-02.

3. Рейтинги

- **АСПЭК – ДОМСТРОЙ** получает повышение кредитного рейтинга до уровня **BB.ru** от рейтингового агентства НКР.

4. Новости

- За минувшую рабочую неделю завершили размещение выпусков эмитенты **ПИР** (одним днем), **ЭЛЕКТРОАППАРАТ** (180 дней, размещено 47,08% объема), **ЦЕНТР – РЕЗЕРВ** (за 42 дня), **БИЗНЕС-АЛЬЯНС 001P-04** (за 32 дня).
- **КИРОВСКИЙ ЗАВОД** по результатам oferty выпуска серии 02 установил ставку 13–20 купонов на уровне 14%. Предыдущее значение купона составляло 9,5%.
- Подано заявление на регистрацию нового выпуска эмитентом **ХРОМОС ИНЖИНИРИНГ**, ранее на долговом рынке не представленном.



5. Лучший комментарий недели в GoodBonds

Мысли по ПИРу: «Отчасти купи-продайный стартап. Компания в начале пути по конкретно этой теме. Рынок не новый, но идет передел его импортной части - кто сейчас активно двигается, тот займет потенциально «второе место» на нем после Белазы (это и про производителя, и про дистрибьюторов).

Порог входа в бизнес не низкий, но и не высокий, уникальных core competence не слишком много – деньги на финансирование поставки, экспертиза сервиса, доступ к «важным телам» заказчиков, диалог с производителем.

Есть санкционные риски – как ограничение на покупателей (что не всегда страшно, так как покупатели не сами майнеры, а сервисные компании), так и опосредованные санкции на производителя – прямое давление или давление через американский и/или западноевропейский бизнес этого производителя самосвалов.

Из эфира и общедоступных материалов позиции ПИР как дистрибьютора ощущаются устойчивыми (но, как писали выше, «статусэтку» было бы неплохо увидеть), позиции его как поставщика – не раскрыты, считаем их общеконкурентными. Резюме по бизнесу – риски общебизнесовые реселлеровые + санкционные. Не очень страшно, но есть вероятность внезапного конца из-за санкций.

По комплаенсу – непонятно, зачем юрилицо с такой историей этому абсолютно мажорному b2b бизнесу. Да, это «дело давно минувших дней», но предполагаю, что ПИРу каждый раз приходится проходить бумажный диалог со службой безопасности больших покупателей и банков. Может как-то объяснят позже.

По финансам – господин Ребров много вопросов поднял, дополнить особо нечем, но, кроме денежного потока, остальное, на мой взгляд, представляет собой скорее академический интерес.

По выпуску – два рациональных объяснения его осуществлению – начало публичной истории и рычаг в диалоге с банками. Есть еще легкое подозрение, что банки знают больше нас и планируют прикрутить фитилек, поэтому ПИР диверсифицируется.»

Автор @Winistr

Ссылка на чат: <https://t.me/GoodBonds>



6. Первичные размещения

Эмитент / выпуск	Рейтинг агентства	Объем выпуска / купон	Размещенный объем (млн. руб.)	Доля размещения (%)	Кол-во дней торгов
АЙДИ КОЛЛЕКТ серия 06	<u>ruBB+</u> <u>Эксперт РА</u>	2,5 млрд./ 18%	2024,12	80,96	92
МФК ВЭББАНКИР серия 05	<u>ruBB-</u> <u>Эксперт РА</u>	150 млн./ 21->19->18 ->17->16%	112,33	74,49	15
ГРУППА ПРОДОВОЛЬСТВИЕ 001P-03	<u>B+(RU)</u> <u>АКРА</u>	300 млн. / 16%	223,11	74,37	162
ГАРАНТ-ИНВЕСТ БО-002P-08	<u>BBB.ru/ НКР</u> <u>BBB ru/ НРА</u>	3 млрд./ 18%	2023,83	67,46	16
МФК МАНИ КАПИТАЛ 001P-03	<u>ruBB-</u> <u>Эксперт РА</u>	300 млн./ 23->20->17 ->15%	197,94	65,98	3
ЭКОНОМ ЛИЗИНГ 001P-07	<u>ruBB+</u> <u>Эксперт РА</u>	100 млн. / 20->18 ->16%	61,04	61,04	18
АРЕНЗА – ПРО 001P-04	<u>BB+(RU)</u> <u>АКРА</u>	400 млн./ 16,5%	229,36	57,34	21
СОЛИД – ЛИЗИНГ БО-02	<u>B+ ru </u> <u>НРА</u>	500 млн./ КС+5% -> КС + 4%	276,24	55,25	7
СИМПЛ СОЛЮШНЗ КЭПИТЛ 001P-01	-	500 млн. / КС + 3%	238,84	47,77	22
БЭЛТИ-ГРАНД БО-П06	-	300 млн. / 17->14%	140,43	46,81	121
СИБНЕФТЕХИМТРЕЙД БО-03	<u>B.ru</u> <u>НКР</u>	400 млн. / 18%	178,76	44,69	99
ФЕРРУМ БП-1	<u>BB-(RU)</u> <u>АКРА</u>	250 млн. / 16,75%	95,04	38,02	155
БИЗНЕС-АЛЪЯНС 001P-03	<u>BB(RU)</u> <u>АКРА</u>	492,3 млн./ КС + 4%	77,95	15,83	32



III. ОСНОВНЫЕ ТЕМЫ ЭФИРОВ С УЧАСТИЕМ ПРЕДСТАВИТЕЛЕЙ АВО

1. «Итоги февраля»

2 марта состоялся прямой эфир, посвященный итогам февраля. Александр Рыбин (член Совета АВО и автор канала «Манька Аблигация»») <https://t.me/marythebond>) вместе с Константином Новиком (руководитель направления «Финансовая грамотность» АВО, автор канала «Тихие деньги» <https://t.me/silenceandmoney>) поделились своим взглядом на важнейшие события прошедшего месяца. Основными темами, затронутыми на трансляции, стали: итоги заседания Банка России, динамика ОФЗ, динамика премии за риск в облигациях с кредитным рейтингом А, итоги размещения ВДО, а также ситуация вокруг эмитента Киви. Запись доступна по ссылке: <https://youtu.be/n5KXC-SHkeE>

2. «В гостях у Маньки»

Гостем традиционного воскресного эфира в рамках авторской рубрики Александра Рыбина стал Пётр Тер-Аванесян (автор телеграм-канала «ИНВЕСТ НАВИГАТОР» <https://t.me/Bablopobezhdaetzlo>). Разговор затронул большое количество актуальных тем: рублевые и замещающие облигации, золото, БПИФы и даже акции! Собеседники также уделили внимание глобальным вопросам макроэкономики – противостояние ЦБ и министерств финансов в разных странах, бюджетный кризис в США, способы избавления от инфляции. Рассказать обо всем невозможно - предлагаем ознакомиться с первоисточником: <https://youtu.be/pruYNx7BAOQ>

3. «Славянск Эко»

Во вторник, в преддверии нового размещения, состоялся эфир с эмитентом **СЛАВЯНСК ЭКО**, который проводил Александр Рыбин. Компанию представлял Михаил Черкасов, директор по корпоративному финансированию и член Совета директоров ООО «Славянск ЭКО». На трансляции были раскрыты история развития, основные финансовые показатели и структура собственности бизнеса, основные риски, а также ряд организационных тем. Запись, отвечающая на абсолютное большинство вопросов, доступна на канале АВО: <https://youtu.be/-NeO49Ai18o>



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

1. «Весенний сбор»

Девелопер **БРУСНИКА** разместил выпуск трехлетних облигаций, увеличив объем до 7.5 млрд руб. Оферта через полтора года. Финальный ежемесячный купон составил 16,25% годовых (17,52% доходности к оферте).

Отметим умеренное снижение первоначального ориентира купона в ходе приема заявок в книгу (16,75%), что, на наш взгляд, в лучшую сторону отличает характер этого размещения от недавно прошедших, таких как размещения Самолета или Инарктики, где на фоне значительного спроса фиксировалось существенное снижение финального купона от первоначального индикативного значения.

2. «Нужно больше золота»

Зарегистрирован третий выпуск облигаций **СЕЛИГДАР** с номиналом в золоте. Напомним, что в рамках той же программы компания завершила в прошлом году размещение двух выпусков, где номинал облигации составляет один грамм золота. Купон предыдущих выпусков составляет 5,5%.

3. «Зеленые ступеньки»

ЕВРОТРАНС готовит сбор книги семилетних "зеленых" облигации объемом 2 млрд рублей. Ориентир "лесенки" ежемесячных купонов составляет 17% на первый год и плавное снижение до 13.5% для последующих купонов.

4. «Чертова дюжина»

Доходности ОФЗ на длинном участке кривой продолжили свой рост. В частности, доходность ОФЗ 26243 первой достигла психологической отметки в 13%.

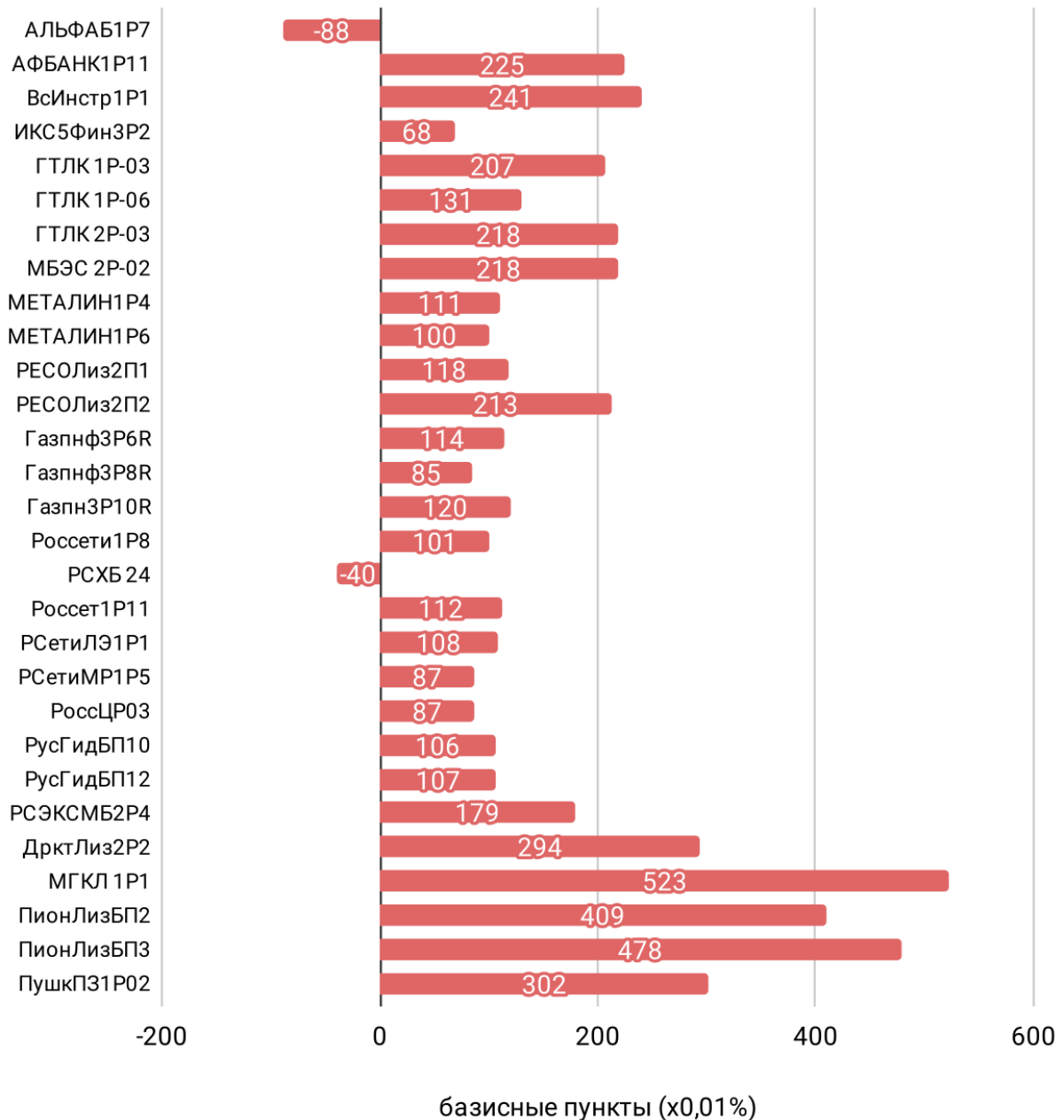
Отсутствие покупателей и навес в размещаемых выпусках (ОФЗ 26243 и ОФЗ 26244) способствовали дальнейшей "игре на понижение". Эти же выпуски продолжили демонстрировать опережающие значения, причем выше общей кривой доходностей ОФЗ.



V. ГРАФИКИ ПРЕМИЙ КОРПОРАТИВНЫХ ФЛОАТЕРОВ

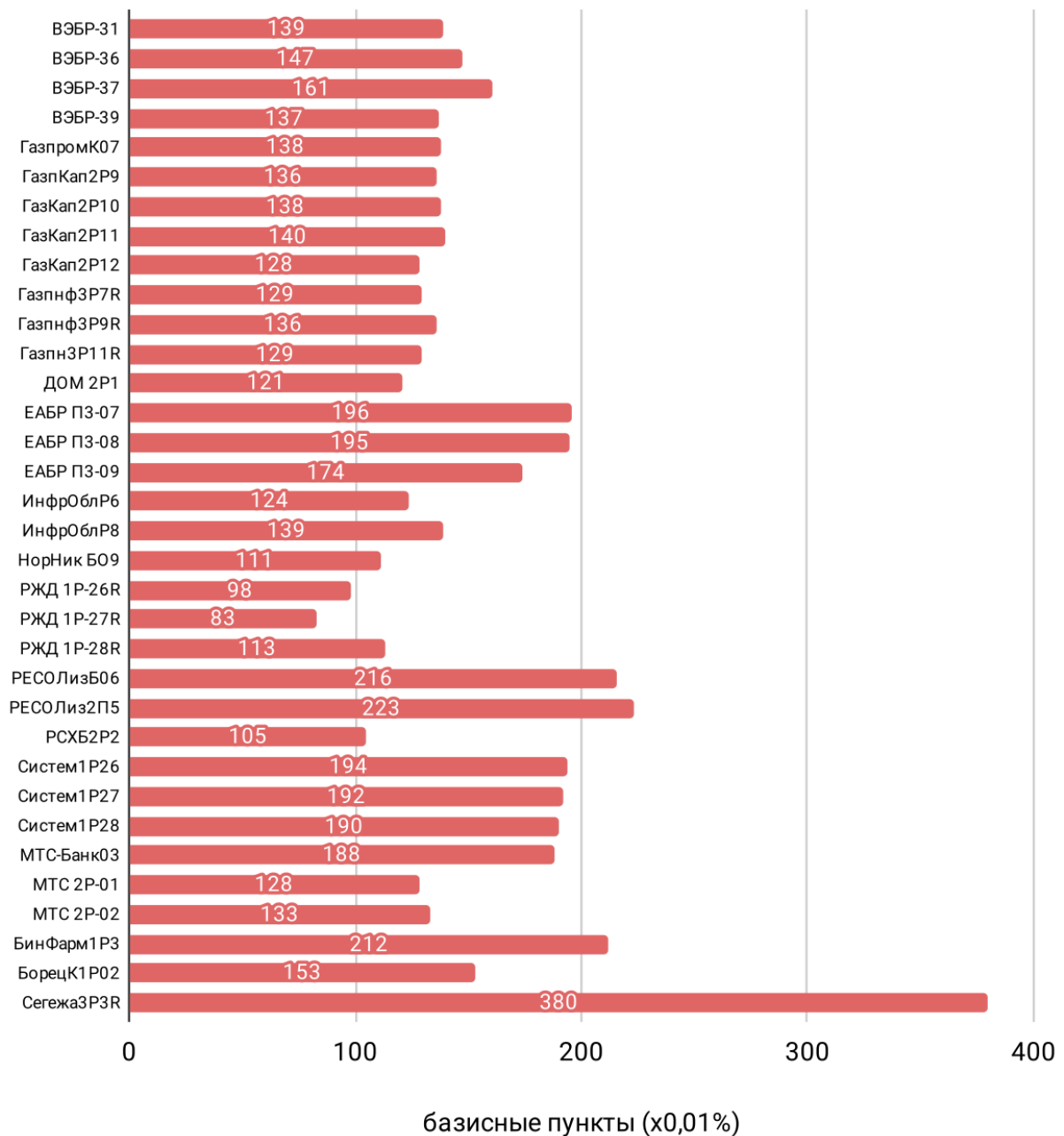
Премия к КС корпоративных КС-флоатеров с учетом рыночной цены

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.

