



# НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ




11.03.2024 – 15.03.2024

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
РЕКОРД – ТРЕЙД БО-01   (~1,85)	<u>В(RU)</u> <u>АКРА</u>	3 года / 300 млн.	20%	30	оферта через 1 год	21.03.2024

   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.

На момент публикации известно о единственном выпуске высокодоходных облигаций, который начнет торги на будущей неделе.

Эмитент **РЕКОРД – ТРЕЙД** предложит свой дебютный выпуск в четверг. Размещению предшествовала долгая регистрация на бирже – заявка была подана 5 февраля, а сообщение о присвоении номера опубликовано Московской биржей лишь 13 марта. Кредитный рейтинг эмитента присвоен агентством АКРА также достаточно недавно – в конце ноября 2023 года. Компания является нефтетрейдером и работает с крупнейшими НПЗ по прямым договорам поставки.

Илья Винокуров, член Совета АВО: «На следующей неделе рынок принесёт нам бумагу ещё одного нефтетрейдера - дебютанта с рейтингом В от АКРА. Довольно скупой рейтинговый отчёт не даёт нам подробностей о контрагентах эмитента, но говорит об амбициозных планах кратного роста с помощью дорогого облигационного долга, что приведёт по прогнозу АКРА к отрицательной рентабельности по свободному денежному потоку аж с 2023 по 2026 год. Заявленная рентабельность 2% является средней "по больнице" для нефтетрейдеров. Агентство отмечает также риски ликвидности и высокую зависимость от банковского финансирования. Я затрудняюсь сделать суждение об уровне риска данной бумаги в связи со слишком общей информацией о деятельности эмитента.»



## 2. Погашения / амортизации

Эмитент / выпуск	Рейтинг агентства	Объем выпуска (млн. руб)	Процент погашения	Сумма на одну бумагу (руб)	Дата погашения
КРУИЗ БО-01	-	50	5%	50	18.03.2024
СИБСТЕКЛО БО-П02	<u>BB-(RU)</u> <u>АКРА</u>	125	5%	500	18.03.2024
СОБИ – ЛИЗИНГ 001Р-03	<u>ruBB</u> <u>Эксперт РА</u>	150	3%	30	20.03.2024
АСПЭК – ДОМСТРОЙ серия 01	<u>BB.ru</u> <u>НКР</u>	400	25%	250	21.03.2024
ДИРЕКТ ЛИЗИНГ 002Р-02	<u>BB+(RU)</u> <u>АКРА</u>	300	1,67%	16,70	22.03.2024
ЛАМБУМИЗ БО-П01	-	120	25%	2500	22.03.2024
МФК КАРМАНИ серия 02	<u>ruBB</u> <u>Эксперт РА</u>	500	10%	100	22.03.2024
ПЕРВОЕ КЛИЕНТСКОЕ БЮРО 001Р-02	<u>ruBBB+</u> <u>Эксперт РА</u>	1500	10%	100	22.03.2024
БЭЛТИ – ГРАНД БО-П02	-	300	7,7%	77	24.03.2024
МФК ЗАЙМЕР серия 02	<u>ruBB+</u> <u>Эксперт РА</u>	500	8,33%	83,30	24.03.2024

## 3. Оферты

Эмитент / выпуск	Рейтинг агентства	Период предъявления	Дата выкупа	Цена выкупа
КИВИ ФИНАНС 001Р-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%
АРАГОН БО-П01	-	18.03.2024 – 22.03.2024	27.03.2024	100%
ЛИЗИНГ – ТРЕЙД 001Р-04	<u>ruBBB-</u> <u>Эксперт РА</u>	20.03.2024 – 26.03.2024	24.06.2024	100%



## II. ГЛАВНЫЕ АКЦЕНТЫ УХОДЯЩЕЙ НЕДЕЛИ

### 1. Индексы

- **Cbonds-CBI RU High Yield:** 199,43 п. Значение прибавило 0,27 пунктов за уходящую торговую неделю.
- **RUCBHYCP** (Индекс ВДО ПИР): 86,45 п., что на 0,27 пунктов ниже прошлой недели.
- **RUEYBCSTR** (Индекс облигаций повышенной доходности): 135,07 п. Индекс потерял 0,14 пунктов за минувшую семидневку.

### 2. Негативные события

- Арбитражный суд Москвы оставил до 5 апреля без движения иск Агентства по страхованию вкладов от лица **КИВИ БАНКА** к его владельцам.
- 28 марта в Арбитражном суде Свердловской области состоится заседание о признании **ООО ТД СИНТЕКОМ** несостоятельным (банкротом).

### 3. Рейтинги

- **ФЭС - АГРО** получает повышение кредитного рейтинга до уровня ruBBB- от рейтингового агентства Эксперт РА, прогноз «стабильный».
- **ООО «СЕРГИЕВСКОЕ»** - присвоен кредитный рейтинг на уровне BB-ru агентством НКР, прогноз «стабильный».
- **ХРОМОС ИНЖИНИРИНГ** получает новый рейтинг ruBB от Эксперт РА, прогноз «стабильный».

### 4. Новости

- Очередное заседание Совета директоров Банка России состоится 22 марта.
- За минувшую рабочую неделю завершили размещение выпусков эмитенты **АГРО-ФИРМА РУБЕЖ** (одним днем) и **ГЛОРАКС** (одним днем).
- Подано заявление на регистрацию нового выпуска эмитентами **МФК ВЭББАНКИР**, **ООО «СЕРГИЕВСКОЕ»** и **ОЙЛ РЕСУРС ГРУПП**.



## 5. Палитра мнений чата Good Bonds

«Я довольно давно на рынке, и как-то пришел к выводу, что главное, чтобы портфель не заставлял нервничать – позиция, в которой вы больше всего уверены, может оказаться неверной (все ошибаются). Я сам по текущим уровням верю в линкеры, но не в качестве инвестиционной рекомендации – если вы мучаетесь от позиции, лучше продайте часть, даже если придется зафиксировать убыток, а для морального успокоения считайте это налоговой оптимизацией. Здоровье на нервах вы точно потратите, а то, что заработаете больше, чем в условных флоатерах, совсем не гарантировано. Само собой, это решать Вам, просто делюсь опытом. И посмотрите на это под другим углом -мне кажется, что, если позиция заставляет нервничать, значит вы в ней не тау уж и уверены.»

Автор: Вячеслав X

«То, что линкеры ведут себя плохо на сроках от 90 до 365 дней, даже «глазами» видно. Но линкеры же любят долгосрочники (особенно сторонники пассивного подхода), держат чуть ли не до погашения. Там неплохая замена акциям получается (особенно, если учитывать просадки в акциях и просадки в линкерах). Хоть и данные только с 2015 года.»

Автор: Ana (@anaspb1)

«Друзья, ко всем, кто покупает линкеры. Не делайте этого) Я прошу прощения за репост, но исторически линкеры – самый худший актив. Их имеет смысл покупать только в том случае, если вы не верите в независимость и силу нашего ЦБ. Но пока нет оснований закладывать на этот сценарий, а значит флоатеры лучше защитят от инфляции. ОФЗ с фикс купоном, понятно, доходнее всех, но у них и хвосты большие.»

Автор: Мах (@Fujigmo)

Чат Good Bonds: <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%	2372,05	94,88%	100
ГРУППА ПРОДОВОЛЬСТВИЕ 001P-03	<u>B+(RU)</u> <u>АКРА</u>	300 млн. / 16%	232,45	77,48%	170
МФК ВЭББАНКИР серия 05	<u>ruBB-</u> <u>Эксперт РА</u>	150 млн./ 21->19->18 ->17->16%	115,02	76,88%	23
ГАРАНТ-ИНВЕСТ БО-002P-08	<u>BBB.ru/ НКР</u> <u>BBB ru/ НРА</u>	3 млрд./ 18%	2277,43	75,91%	24
МФК МАНИ КАПИТАЛ 001P-03	<u>ruBB-</u> <u>Эксперт РА</u>	300 млн./ 23->20->17 ->15%	222,51	74,17%	11
ЭКОНОМ ЛИЗИНГ 001P-07	<u>ruBB+</u> <u>Эксперт РА</u>	100 млн. / 20->18 ->16%	67,44	67,44%	26
СОЛИД – ЛИЗИНГ БО-02	<u>B+ ru </u> <u>НРА</u>	500 млн./ КС+5% -> КС + 4%	315,61	63,12%	15
АРЕНЗА – ПРО 001P-04	<u>BB+(RU)</u> <u>АКРА</u>	400 млн./ 16,5%	236,17	59,04%	29
СИМПЛ СОЛЮШНЗ КЭПИТЛ 001P-01	-	500 млн. / КС + 3%	252,42	50,48%	30
БЭЛТИ-ГРАНД БО-П06	-	300 млн. / 17->14%	143,94	47,98%	129
СИБНЕФТЕХИМТРЕЙД БО-03	<u>B.ru</u> <u>НКР</u>	400 млн. / 18%	185,45	46,36%	107
ПЗ ПУШКИНСКОЕ 001P-03	<u>BBB- ru </u> <u>НРА</u>	200 млн./ КС+2-5%	90,79	45,39%	2
ФЕРРУМ БП-1	<u>BB-(RU)</u> <u>АКРА</u>	250 млн. / 16,75%	95,76	38,30%	163
БИЗНЕС-АЛЪЯНС 001P-03	<u>BB(RU)</u> <u>АКРА</u>	492,3 млн./ КС + 4%	88,27	17,93%	40

\*данные представлены на 17:00 15.03.2024



### III. ОСНОВНЫЕ ТЕМЫ ЭФИРОВ С УЧАСТИЕМ ПРЕДСТАВИТЕЛЕЙ АВО

#### 1. «В гостях у Маньки»

Александр Рыбин (член Совета АВО и автор канала «Манька Аблигация»)  
<https://t.me/marythebond>) 9 марта провел эфир, посвященный ответам на вопросы. На трансляции было высказано мнение по минимальным уровням индекса RGBI, корпоративным флоатерам, замещающим облигациям, а также последним размещениям ВДО. Были затронуты и некоторые личные моменты – три самые обидные ошибки на бирже, наличие в портфеле акций и список каналов, на которые автор подписан. Рекомендуем к изучению – доступ активен по ссылке: <https://youtu.be/UxP7-3XmKqk>

#### 2. «Племзавод «Пушкинское»

Илья Винокуров (член Совета АВО) провел в понедельник эфир с эмитентом **ПЛЕМЗАВОД «ПУШКИНСКОЕ»**, которого представлял Игорь Гордеев (собственник и руководитель ООО «Племзавод Пушкинское»). Обсуждение затронуло как важные финансовые вопросы – результаты 2023 года, влияние санкций, банковское кредитование, рост долговой нагрузки, так и темы, касающиеся непосредственной деятельности компании – клиентская база, урожайность, общие риски сельскохозяйственной деятельности. Это лишь малая часть тем эфира – полная запись доступна на канале АВО: <https://youtu.be/PYle6IvyQUk>



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

### 1. «17-ая ступенька»

ЕВРОТРАНС разместил выпуск «зеленых» облигаций на 2 миллиарда рублей и установил 17% ставку первых двенадцати купонов «лесенки».

### 2. «Позитивное видео»

Опубликованы результаты **М.ВИДЕО** по итогам 2023 года. Наряду с некоторым увеличением EBITDA и маржинальности, отметим снижение чистого долга компании. Долговая нагрузка (чистый долг/EBITDA) снизилась до 3,2 с 4,5 в позапрошлом (2022) году. Отметим, что несмотря на сокращение чистого убытка, компании предстоят крупные погашения в этом году. При этом АКРА подтвердило рейтинг облигаций МВ Финанс на уровне A(RU). Прогноз изменен на “позитивный”.

Котировки находящихся в обращении выпусков облигаций никак не отреагировали на данные события.

### 3. «4-й состав прибывает»

**СНАРА** (СТМ) планирует в начале апреля выпуск (001P-04) пятилетних облигаций объемом 5 миллиардов рублей. Оферта через 2 года.

### 4. «Курс на 14° южной широты»

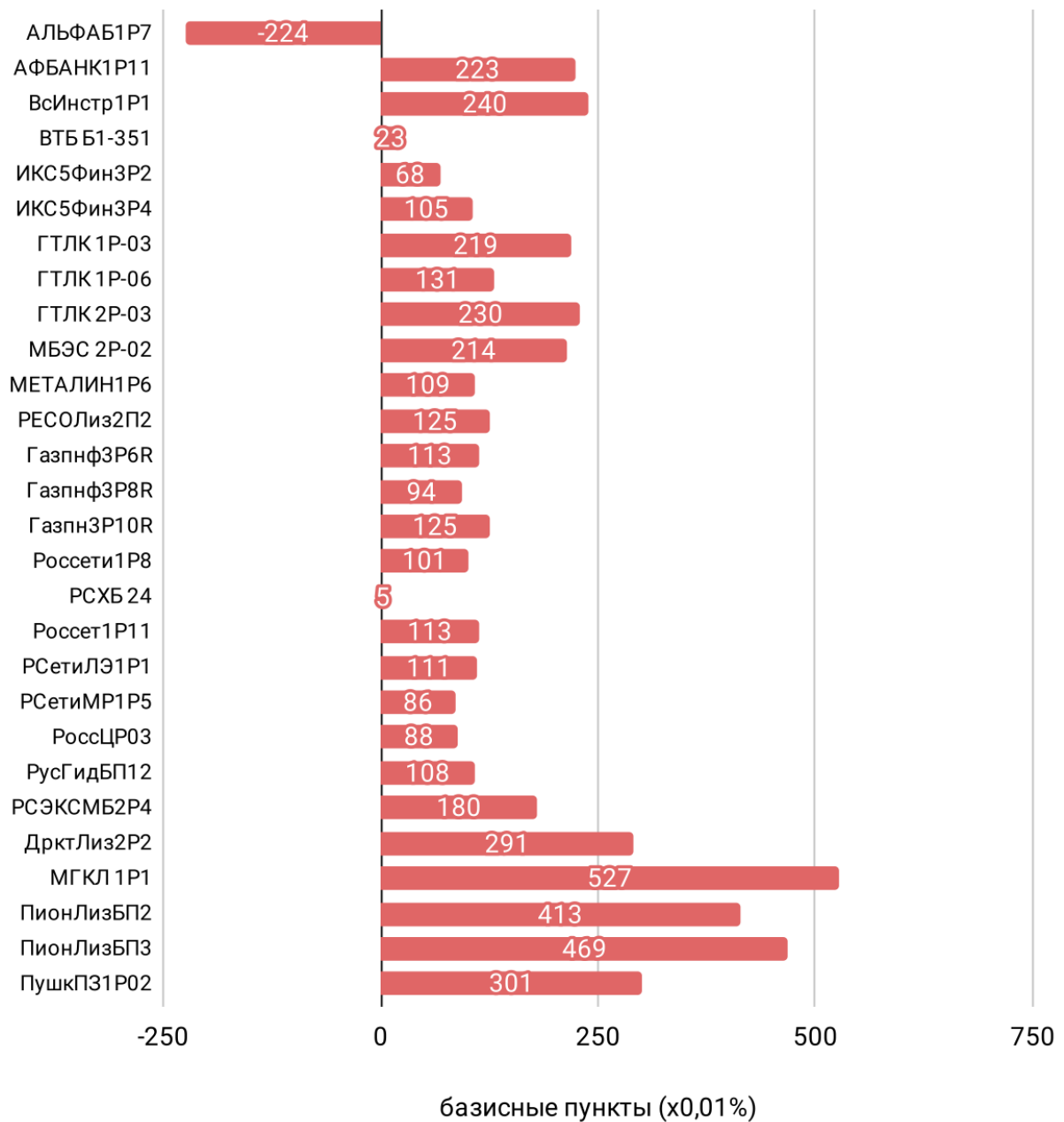
На фоне дальнейшего роста доходностей длинных **ОФЗ** выше 13% на этой неделе состоялся аукцион по ОФЗ 26243. Средневзвешенная доходность впервые превысила психологическую отметку и составила 13,15% при несколько снизившемся объеме размещенных бумаг (48,97 млрд руб) по сравнению с предыдущими аукционами.



## V. ГРАФИКИ ПРЕМИЙ КОРПОРАТИВНЫХ ФЛОАТЕРОВ

### Премия к КС корпоративных КС-флоатеров с учетом рыночной цены

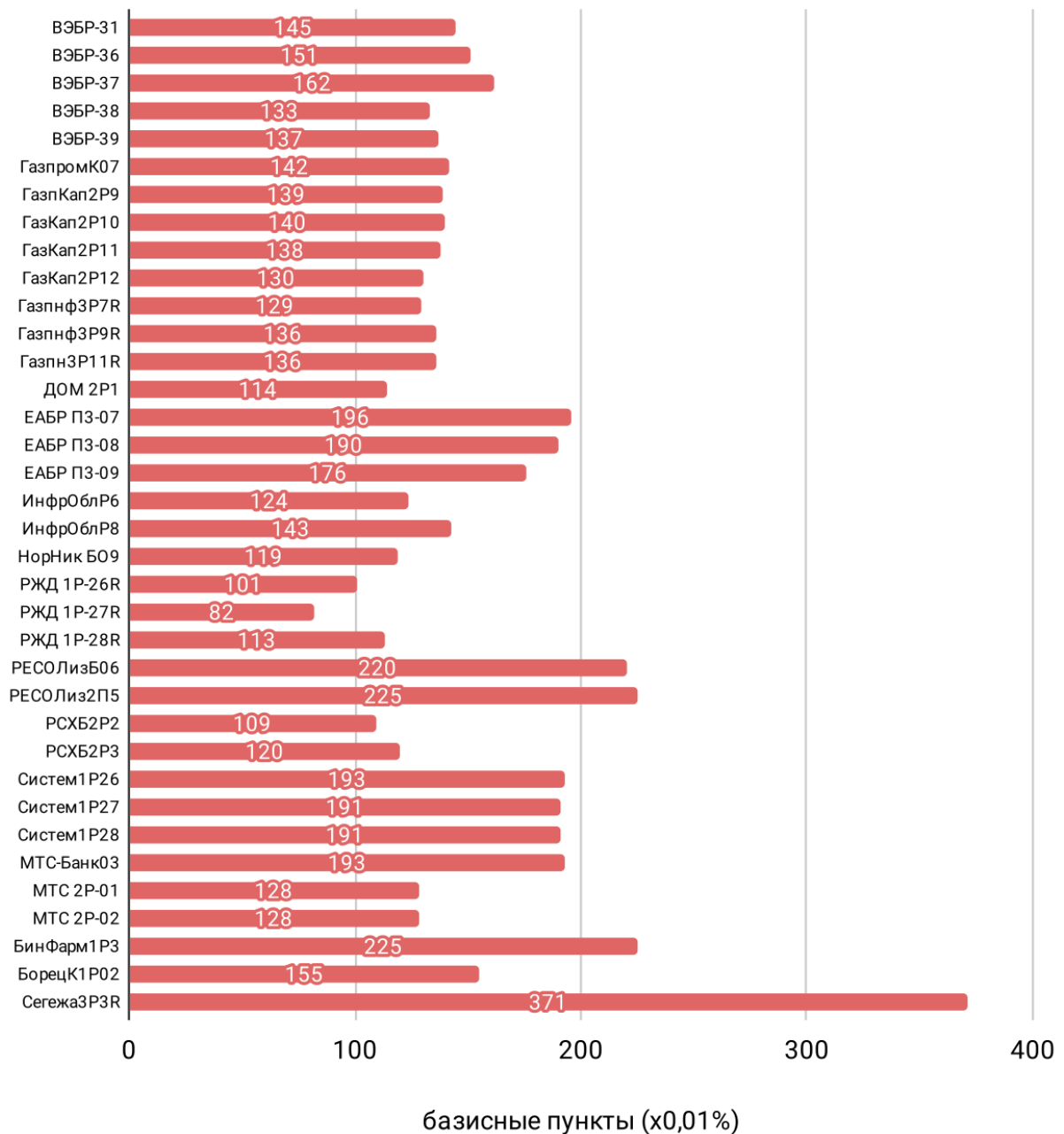
Источник данных: МосБиржа





## Премия к RUONIA корпоративных флоатеров с учетом рыночной цены

Источник данных: МосБиржа



---

Адрес электронной почты АВО: [info@bondholders.ru](mailto: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.

