

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

25.03.2024 – 29.03.2024

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

I. АКТУАЛЬНЫЕ СОБЫТИЯ ГРЯДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

1. Новые размещения

Эмитент / выпуск	Рейтинг агентства	Объем /срок	Ставка купона (%)	Частота выплат (дни)	Оферты/ опционы/ комментарии	Дата размещения
ЛЕГЕНДА 002P-02	<u>ruBBB-</u> <u>Эксперт РА/</u> <u>ВВВ(RU)</u> <u>АКРА</u>	3 млрд./ 2 года	не выше 17,25%	30	-	05.04.2024 (первичка) 10.04.2024 (торги)

После обилия размещений в завершении квартала грядущая неделя предложит инвесторам лишь один выпуск, о котором известно на данный момент.

Девелопер **ЛЕГЕНДА** в пятницу, 5 апреля, будет проводить сбор заявок на выпуск 002P-02. Компания известна на рынке облигаций достаточно давно и имеет информативную историю размещений. Три выпуска на 5,2 миллиарда рублей были погашены в 2021 и 2023 годах, еще два на 7 миллиардов торгуются на бирже в настоящее время. Эмитент занимается как жилой, так и коммерческой недвижимостью, а основную деятельность ведет в Северо-Западном регионе страны.



2. Погашения / амортизации

Эмитент / выпуск	Рейтинг агентства	Объем выпуска (млн. руб)	Процент погашения	Сумма на одну бумагу (руб)	Дата погашения
ЛК ДЕЛЬТА 001P-01	<u>ruBBB</u> <u>Эксперт РА</u>	370	25%	250	01.04.2024
МСБ – ЛИЗИНГ 002P-05	<u>BBB-(RU)</u> <u>АКРА</u>	250	2,778%	27,78	01.04.2024
ДИРЕКТ ЛИЗИНГ 002P-01	<u>BB+(RU)</u> <u>АКРА</u>	200	6,25%	62,50	04.04.2024
ИНВЕСТ – ДЕВЕ- ЛОПМЕНТ БО-01	-	700	10,31%	103,10	04.04.2024
ЛИЗИНГ – ТРЕЙД 001P-02	<u>ruBBB-</u> <u>Эксперт РА</u>	500	8,33%	83,30	04.04.2024
МСБ – ЛИЗИНГ 002P-06	<u>BBB-(RU)</u> <u>АКРА</u>	200	5,556%	55,56	04.04.2024
ЛАЙМ – ЗАЙМ 001P-01	<u>ruBB</u> <u>Эксперт РА</u>	500	10%	100	05.04.2024
ГАРАНТ – ИНВЕСТ 001P-05	<u>BBB.ru/ НКР</u> <u>BBBiru/ НРА</u>	6000	10%	100	05.04.2024
ВЭББАНКИР серия 01	<u>ruBB</u> <u>Эксперт РА</u>	300	8,33%	83,30	06.04.2024

3. Оферты

Эмитент / выпуск	Рейтинг агентства	Период предъявления	Дата выкупа	Цена выкупа
КИВИ ФИНАНС 001P-02	<u>ruB-</u> <u>Эксперт РА</u>	29.02.2024 – 08.04.2024	11.04.2024	100%
ПРАВОУРМИЙСКОЕ	-	завершен	03.04.2024	100%
ИНВЕСТ – ДЕВЕ- ЛОПМЕНТ БО-01	-	29.03.2024 – 04.04.2024	11.04.2024	100%



II. ГЛАВНЫЕ АКЦЕНТЫ УХОДЯЩЕЙ НЕДЕЛИ

1. Индексы

- **Cbonds-CBI RU High Yield:** 200,17 п. Индекс вырос за пятидневку на 0,6 п.
- **RUCBHYCP** (Индекс ВДО ПИР): 86,25 п., на 0,06 п. выше прошлой недели.
- **RUEYBCSTR** (Индекс облигаций повышенной доходности): 135,01 п. Значение выросло на 0,25 п. за неделю.

2. Негативные события

- Суд Красноярского края удовлетворил иск Росбанка к **ТД МЯСНИЧИЙ** на 30,4 миллиона рублей.

3. Рейтинги

- **МФК ВЭББАНКИР** получает повышение кредитного рейтинга на одну ступень с уровня ruBB- до уровня ruBB от агентства Эксперт РА.
- Кредитный рейтинг **НПО ХИМТЭК** отозван агентством НРА в связи с окончанием срока действия договора.

4. Новости

- Инфляция с 19 по 25 марта составила 0,11%, что на 0,03% выше предыдущего показателя. С начала года суммарно – 1,77%.
- 50 замещающих облигаций от 16 эмитентов с первого апреля начнут торговаться в вечернюю торговую сессию на Московской бирже.
- Облигации эмитента **ТРАНС – МИССИЯ** БО-01, БО-02 и БО-П02 включены в Сектор Роста Московской Биржи.
- Эмитенты **АПОЛЛАКС СПЕЙС** и **АРЛИФТ ИНТЕРНЕШНЛ** подали заявления на регистрацию дебютных выпусков.
- За минувшую рабочую неделю завершили размещение выпусков эмитенты **СЕРГИЕВ-СКОЕ** (одним днем), **СОЛИД - ЛИЗИНГ** (27 дней), **ГАРАНТ – ИНВЕСТ** (35 дней).



5. Деятельность АВО

- Представители Ассоциации приняли участие в организованной Банком России рабочей встрече посвящённой выработке подходов к обособлению торгов ценными бумагами эмитентов, ограничивающих раскрытие информации в связи с санкционными ограничениями. АВО представила предложения по достижению компромисса между интересами инвесторов и эмитентов, с учетом текущих возможностей инфраструктуры рынка.
- В развитие инициативы Ассоциации по повышению прозрачности отчетности лизинговых компаний, 27 марта 2024 г. в Банке России состоялось обсуждение проекта отраслевых рекомендаций по раскрытию показателя чистой стоимости инвестиций в лизинг (далее - ЧИЛ), разработанного Объединённой Лизинговой Ассоциацией. Корректное раскрытие в отчетности показателя ЧИЛ играет важнейшую роль для реальной оценки финансового состояния лизингодателя, результатов его деятельности и изменений в финансовом положении. Повышение прозрачности отчетности позволит инвесторам принимать более обоснованные решения. Также были рассмотрены дальнейшие шаги по повышению прозрачности финансовой отчетности для понимания пользователями реального размера капитала лизинговых компаний.
- По результатам рассмотрения обращений инвесторов по фактам нарушения ПАО «Лукойл» норм Закона № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и № 208-ФЗ "О консолидированной финансовой отчетности", Ассоциация направила в Банк России соответствующее обращение для принятия мер надзорного реагирования.

6. Первичные размещения

Эмитент / выпуск	Рейтинг агентства	Объем выпуска / купон	Размещенный объем (млн. руб.)	Доля размещения (%)	Кол-во дней торгов
МФК ВЭББАНКИР серия 05	<u>ruBB</u> <u>Эксперт РА</u>	150 млн./ 21->19->18 ->17->16%	143,29	95,52	37
МФК МАНИ КАПИТАЛ 001P-03	<u>ruBB-</u> <u>Эксперт РА</u>	300 млн./ 23->20->17 ->15%	280,27	93,42	25
ГРУППА ПРОДОВОЛЬСТВИЕ 001P-03	<u>B+(RU)</u> <u>АКРА</u>	300 млн. / 16%	249,92	83,31	184
ХРОМОС ИНЖИНИ- РИНГ БО-01	<u>ruBB</u> <u>Эксперт РА</u>	500 млн./ 18,25%	393,25	78,65	2
ЭКОНОМ ЛИЗИНГ 001P-07	<u>ruBB+</u> <u>Эксперт РА</u>	100 млн. / 20->18 ->16%	72,39	72,39	40
АРЕНЗА – ПРО 001P-04	<u>BB+(RU)</u> <u>АКРА</u>	400 млн./ 16,5%	287,03	71,76	43



Эмитент / выпуск	Рейтинг агентства	Объем выпуска / купон	Размещенный объем (млн. руб.)	Доля размещения (%)	Кол-во дней торгов
МФК ДЖОЙ МАНИ 001P-02	<u>ruB+</u> <u>Эксперт РА</u>	250 млн./ КС + 6>5>4%	165,75	66,3	1
РЕКОРД ТРЕЙД БО-01	<u>B(RU)</u> <u>АКРА</u>	300 млн./ 20%	191,31	63,77	9
МФК ВЭББАНКИР серия 06	<u>ruBB</u> <u>Эксперт РА</u>	350 млн./ 21%	211,09	60,31	9
АГРОТЕК БО-04	<u>BB.ru</u> <u>НКР</u>	75 млн./ 18%	40,06	53,42	2
СИМПЛ СОЛЮШНЗ КЭПИТЛ 001P-01	-	500 млн. / КС + 3%	260,42	52,08	44
ПЗ ПУШКИНСКОЕ 001P-03	<u>BBB-ru1</u> <u>НРА</u>	200 млн./ КС+2-5%	104,05	52,02	16
БЭЛТИ-ГРАНД БО-П06	-	300 млн. / 17->14%	154,80	51,60	143
АГРОТЕК БО-05	<u>BB.ru</u> <u>НКР</u>	75 млн./ 18%	37,43	49,92	2
СИБНЕФТЕХИМТРЕЙД БО-03	<u>B.ru</u> <u>НКР</u>	400 млн. / 18%	195,05	48,76	121
НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ БО-03	<u>ruA-</u> / <u>A-(RU)</u> <u>Эксперт РА</u> / <u>АКРА</u>	1 млрд./ 15,85%	472,36	47,24	8
ТЕХПОРТ.РУ БО-03	<u>ruB</u> <u>Эксперт РА</u>	500 млн./ 20%	214,16	42,83	4
ЕВРОТРАНС 002P-01	<u>A-(RU)</u> <u>АКРА</u>	2 млрд./ 17->13,5%	816,01	40,80	11
ФЕРРУМ БП-1	<u>BB-(RU)</u> <u>АКРА</u>	250 млн. / 16,75%	96,82	38,73	177
БИЗНЕС-АЛЬЯНС 001P-03	<u>BB(RU)</u> <u>АКРА</u>	492,3 млн./ КС + 4%	105,36	21,4	54
СЛАВЯНСК ЭКО 001P-03Y	<u>BBB(RU)</u> <u>АКРА</u> <u>BBB.ru</u> <u>НКР</u>	400 млн. юаней / 11%	68,43	17,10	16

III. ОСНОВНЫЕ ТЕМЫ ЭФИРОВ С УЧАСТИЕМ ПРЕДСТАВИТЕЛЕЙ АВО

За прошедшие семь дней канал АВО не пополнился новыми эфирами и роликами. Но уже в ближайшее воскресенье на канале появится интервью Александра Рыбина с Дмитрием Александровым, руководителем управления аналитических исследований компании «ИВА Партнерс».

Ссылка на канал АВО прилагается – на забудьте подписаться:
<https://www.youtube.com/@BondholdersAssociation>

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

1. «Двухлетний горизонт»

На рынке продолжаем наблюдать тенденцию по размещению преимущественно двухлетних бумаг в инвест-грейде.

СЭТЛ ГРУПП установил купон 15,5% трехлетних облигаций с офертой через 2 года объемом 5 млрд руб.

РОСТЕЛЕКОМ установил финальный купон 14,4% для двухлетних облигаций. Объем размещения был увеличен с 5 до 10 млрд руб.

Единственным исключением на этой неделе было размещение **О'КЕЙ**. Установлен ежемесячный купон 15,5% для 10-летних облигаций с офертой через 3 года. Объем размещения - 3,5 млрд руб.

2. «Весеннее замещение»

25 марта **ВТБ** начал процедуру замещения трех выпусков облигаций. Планируется заместить выпуски:

- ЗО-35 (31,4 млн долларов) с погашением в 2035 году;
- субординированный ЗО-24 (350 млн швейцарских франков) с погашением в 2024;
- вечный субординированный гЗО-Т1 (2,25 млрд долларов).

Напомним, что выплата купонов по вечному выпуску была приостановлена в конце 2022 г.



3. «Юаней как грязи»

РОСНЕФТЬ разместила выпуск десятилетних облигаций объемом 20 млрд юаней. Размер первого и второго купона до оферты через год - 5,5%. Напомним, что сбор происходил в течение часа в конце прошлой недели без предварительного премаркетинга.

4. «Плавающий спрос»

НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ разместил флоатера объемом 100 млрд рублей. Ежемесячный купон составил КС + 1,3%

5. «А-team»

Эксперт РА повысило кредитный рейтинг **ГМС** и их облигаций до уровня ruA. Прогноз “стабильный”. Отметим, что отношение скорректированного долга к EBITDA на 30.09.2023 составило 1,2х (2,8х годом ранее). РА отмечает: “снижение общего уровня долговой нагрузки было обусловлено погашением облигационных выпусков и кредитов, а также ростом EBITDA на фоне существенного увеличения портфеля полученных заказов и низкой базы предшествующего периода”.

6. «Дорога к дому»

АКРА повысило рейтинг **СОВКОМБАНКА** до AA(RU).

Отметим повышение кредитного рейтинга облигаций RU000A0ZYJR6, RU000A100DZ5, RU000A101MB5 (старший необеспеченный долг) до уровня AA(RU), субординированных облигаций RU000A0ZYWZ2 до уровня A(RU), субординированных облигаций RU000A0ZYX28 до уровня BBB-(RU).

АКРА позитивно оценивает намерения Совкомбанка присоединить ХКФ Банк в ближайшее время.



V. ЗАМЕЩАЮЩИЕ И ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

«Все новое – это хорошо забытое старое»

Рассматривая инструменты валютного/квзивалютного хеджирования портфеля, инвесторы обращают внимание на замещающие облигации и бонды в юанях. Однако, в большинстве обзоров по таким инструментам, совершенно отсутствует одна группа облигаций — это облигации в валюте, у которых изначально ISIN RU. Тем не менее, данные облигации могут расширить ассортимент доступных инструментов для валютного хеджирования и быть интересны инвесторам.

Примерами таких облигаций могут быть следующие облигации:

- ЕАБР ПЗ-03, RU000A1057B8, которые разместили 19 сентября 2022 года. Номинал 1000\$. Купон 3.75%. Погашение 14.09.2026.

- ФридФин 1П2 (ЦифрБро), RU000A1040E8. Номинал 1000\$. Купон 5.5%. Погашение 06.11.2026

- РСХБ 11В1, RU000A0ZZY59. Номинал 1000\$. Купон 9%. Бессрочная, опцион колл 04.12.2028.

- ВЭБ 1Р-30В, RU000A103FY7. Номинал 1000\$. Купон 3.38%. Погашение 23.07.2026.

- ВЭБ 1Р-23В, RU000A102K96. Номинал 1000\$. Купон 3.25%. Погашение 17.12.2025.

Доходности не приводим, поскольку они могут существенно отличаться в рублевом и валютном стакане. Кроме того, данные облигации имеют ограниченную ликвидность в стаканах и возможности к покупке и продаже по приемлемым ценам могут зависеть от терпения инвестора выждать нужную цену покупки/продажи. В целом доходности соразмерны с доходностями в замещающих облигациях.

Также существует большая группа суверенных евробондов, имеющих изначально isin RU, но возможности инвесторов в данном случае ограничены не только крайне низкой ликвидностью, но и очень большим номиналом для розничного инвестора.

Примеры таких бумаг:

- RUS-25 EUR, RU000A0ZZVE6. Номинал 100 000€. Купон 2.88%. Погашение 04.12.2025.

- RUS-26, RU000A0JWHA4. Номинал 200 000\$. Купон 4.75%. Погашение 27.05.2026.

- RUS-27, RU000A0JXTS9. Номинал 200 000\$. Купон 4.25%. Погашение 23.06.2027.

- RUS-27 EUR, RU000A102CK5. Номинал 100 000€. Купон 1,13%. Погашение 20.11.2027.

- RUS-29, RU000A0ZYYN4. Номинал 200 000\$. Купон 4.38%. Погашение 21.03.2029.

- RUS-32 EUR, RU000A102CL3. Номинал 100 000€. Купон 1.85%. Погашение 20.11.2032.

- RUS-35, RU000A1006S9. Номинал 100 000€. Купон 5.1%. Погашение 28.03.2035.















- RUS-36 EUR, RU000A1034K8. Номинал 100 000€. Купон 2.65%. Погашение 27.05.2036.



- RUS-47, RU000A0JXU14. Номинал 200 000\$. Купон 5.25%. Погашение 23.06.2047. Бумага для держателей. Любители длины могут зафиксировать доходность ~6% в \$ на следующие 23 года.

Также существует значительное количество субординированных облигаций (бумаги относятся к повышенному риску!) ВТБ, РСХБ и других бумаг разных эмитентов с большим номиналом. В целом количество облигаций, изначально имевших isin RU, соразмерно с количеством замещающих облигаций. Это дает инвесторам дополнительные возможности для диверсификации по эмитентам.

VI. РЕЙТИНГ ПРОЗРАЧНОСТИ РИСКА

Эмитент	Рейтинг агентства	Рейтинг прозрачности риска		Дата присвоения
АГРОТЭК	<u>BB.ru</u> <u>НКР</u>		~2,8	29.03.2024
АГРОФИРМА РУБЕЖ	<u>BB(RU)</u> <u>АКРА</u>		4	07.03.2024
АРЕНЗА – ПРО	<u>BB+(RU)</u> <u>АКРА</u>		2,5	07.02.2024
БИЗНЕС - АЛЬЯНС	<u>BB(RU)</u> <u>АКРА</u>		3,5	02.02.2024
ГАРАНТ – ИНВЕСТ	<u>BBB.ru/ НКР</u> <u>BBB/ru/ НРА</u>		4,5	15.02.2024
ГЛОРАКС	<u>BBB-(RU)</u> <u>АКРА</u>		~3,16	07.03.2024
ЕВРОТРАНС	<u>A-(RU)</u> <u>АКРА</u>		~2,42	29.03.2024
ЕНИСЕЙАГРОСОЮЗ	<u>BB(RU)</u> <u>АКРА</u>		1	02.02.2024
ЗАВОД КЭС	<u>BB-.ru</u> <u>НКР</u>		~3,83	16.02.2024
ЛЕГЕНДА	<u>ruBBB-</u> <u>Эксперт РА/</u> <u>BBB(RU)</u> <u>АКРА</u>		~2,8	22.03.2024
МГКЛ	<u>ruBB-</u> <u>Эксперт РА</u>		3,2	22.02.2024
МОТОРНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ	<u>ruBB-</u> <u>Эксперт РА</u>		~3,8	15.02.2024
МФК БЫСТРОДЕНЬГИ	<u>ruBB</u> <u>Эксперт РА</u>		~2,75	07.03.2024
МФК ВЭББАНКИР	<u>ruBB</u> <u>Эксперт РА</u>		2	29.03.2024



Эмитент	Рейтинг агентства	Рейтинг прозрачности риска		Дата присвоения
МФК ДЖОЙ МАНИ	<u>ruB+</u> Эксперт РА		~1,75	29.03.2024
МФК МАНИ КАПИТАЛ	<u>ruBB-</u> Эксперт РА		~2,5	01.03.2024
МФК САММИТ	<u>ruBB-</u> Эксперт РА		2	07.02.2024
НИКА	<u>Brul</u> <u>НРА</u>		4,2	08.02.2024
НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ	<u>ruA- / A-(RU)</u> Эксперт РА / <u>АКРА</u>		~2,16	29.03.2024
ПАРТНЕРСТВО. ИНВЕСТИЦИИ. РАЗВИТИЕ.	<u>BB ru </u> <u>НРА</u>		~3,66	01.03.2024
ПЗ ПУШКИНСКОЕ	<u>BBB- ru </u> <u>НРА</u>		4	30.03.2024
РЕКОРД - ТРЕЙД	<u>B(RU)</u> <u>АКРА</u>		~1,8	29.03.2024
РОДЕЛЕН ЛК	<u>ruBBB</u> Эксперт РА		3,2	07.02.2024
СЕЛЛЕР (ТЕХПОРТ)	<u>ruB</u> Эксперт РА		~1,6	29.03.2024
СЕРГИЕВСКОЕ	BB-.ru НKP		2	29.03.2024
СИМПЛ СОЛЮШНЗ КЭПИТЛ	-		~2,6	07.02.2024
СЛАВЯНСК ЭКО	<u>BBB(RU)</u> <u>АКРА</u> <u>BBB.ru/НKP</u>		4,5	07.03.2024
ФЕРРУМ	<u>BB-(RU)</u> <u>АКРА</u>		~1,8	29.03.2024
ХРОМОС ИНЖИНИРИНГ	<u>ruBB</u> Эксперт РА		~1,8	29.03.2024
ЦЕНТР – РЕЗЕРВ	<u>B(RU)</u> <u>АКРА</u>		4,2	02.02.2024
ЭКОНОМ ЛИЗИНГ	<u>ruBB+</u> Эксперт РА		~2,2	29.03.2024

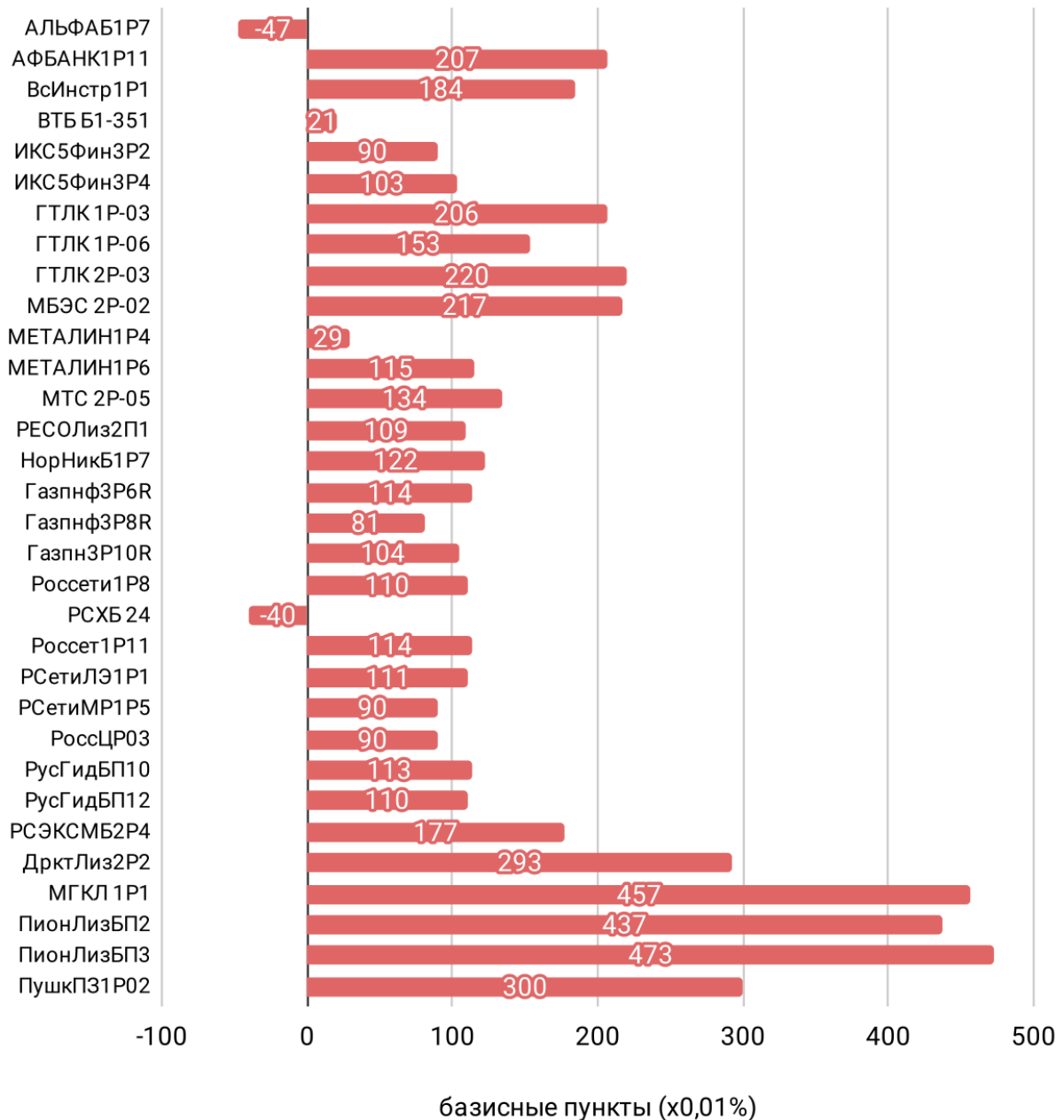
Цветным маркером обозначен **рейтинг прозрачности риска** по мнению экспертной коллегии АВО по пятибалльной шкале. Формируется на основании полноты раскрытия отчетности, коммуникации эмитента с инвесторами, включая возможность получения ответов на производственные, управленческие и маркетинговые вопросы.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



VII. ГРАФИКИ ПРЕМИЙ КОРПОРАТИВНЫХ ФЛОАТЕРОВ

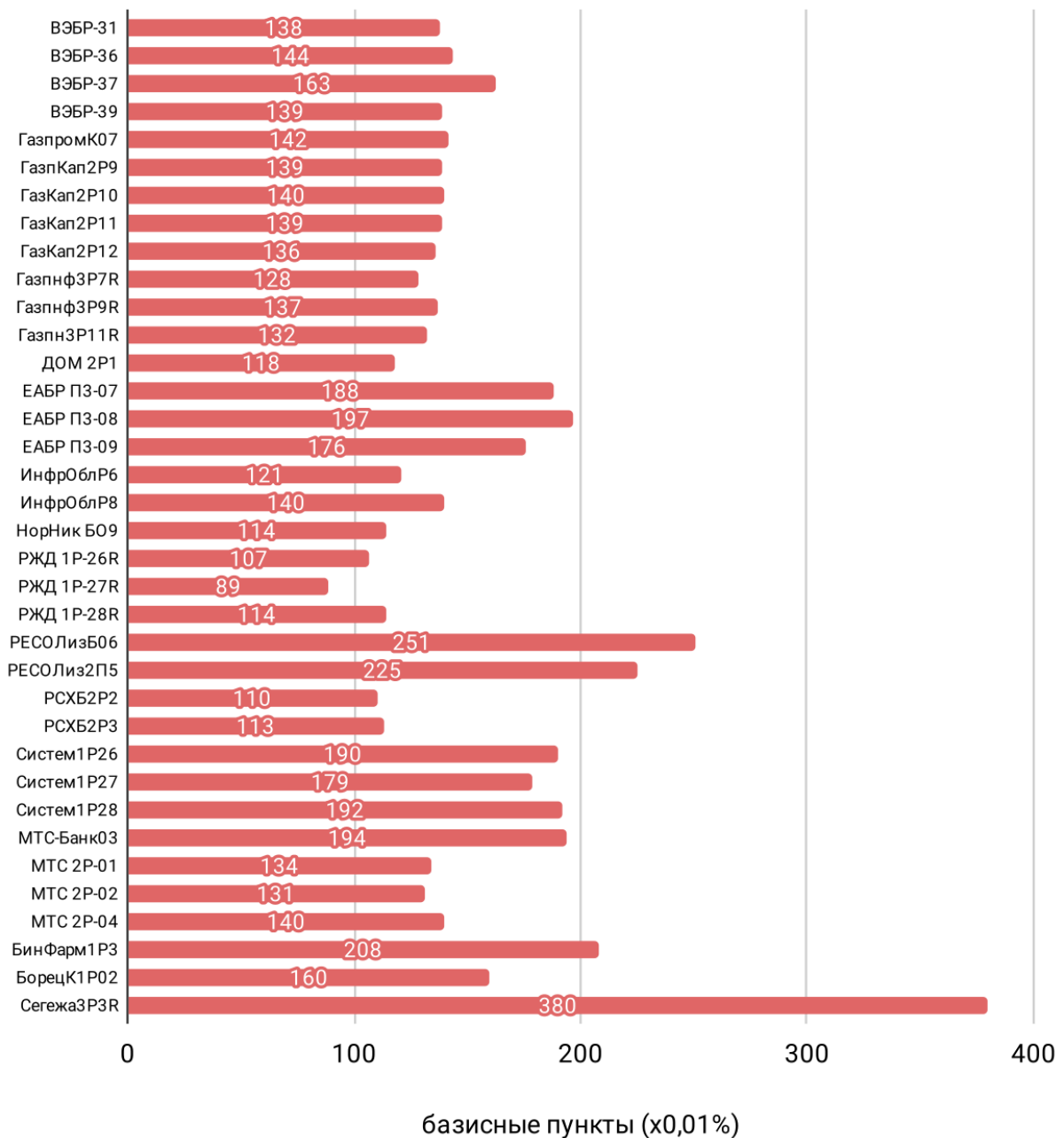
Премия к КС корпоративных КС-флоатеров с учетом рыночной цены

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.

