

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

22.04.2024 – 30.04.2024

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
ЕВРОТРАНС 002P-01	<u>A-(RU)</u> <u>АКРА</u>	800 млн / 7 лет	лесенка с 17 до 13,5%	30	-	02.05.2024
ГТЛК 001P-21	<u>AA-(RU)</u> <u>АКРА</u>	11 млрд / 5 лет	КС + 2,15%	91	Оферта через 3,5 года	03.05.2024

Рабочая неделя со 2 по 3 мая выдается короткой. Тем не менее, в этот период планируется размещение двух выпусков инвестиционного грейда, на которые можно обратить внимание.

ЕВРОТРАНС размещает второй аналогичный первому выпуск с убывающим или «лестничным» купоном.

ГТЛК выпускает флоатер с премией к ключевой ставке 215 б.п., что несколько ниже аналогичных выпусков с плавающими ставками, привязанными к ключевой ставке.



2. Погашения / амортизации

Эмитент / выпуск	Рейтинг агентства	Объем выпуска (млн. руб)	Процент погашения	Сумма на одну бумагу (руб)	Дата погашения
БЭЛТИ – ГРАНД БО-П04	-	250	4,5%	45,00	29.04.2024
МСБ-ЛИЗИНГ 002Р-02	<u>BBB-(RU)</u> <u>АКРА</u>	200	2,099%	20,99	30.04.2024
НИКА 001Р-01	<u>Bru1</u> <u>НРА</u>	300	14%	140,00	30.04.2024
ЛИТАНА 001Р-01	<u>B+.ru</u> <u>НКР</u>	300	100%	1000,00	01.05.2024
МСБ-ЛИЗИНГ 002Р-05	<u>BBB-(RU)</u> <u>АКРА</u>	250	2,778%	27,78	01.05.2024
ТРАНС-МИССИЯ БО-П02	<u>ruBB-</u> <u>Эксперт РА</u>	60	80%	800,00	03.05.2024
АРЕНЗА-ПРО 001Р-01	<u>ruBB</u> <u>Эксперт РА</u>	300	10%	100,00	04.05.2024
ЛИЗИНГ – ТРЕЙД 001Р-02	<u>ruBBB-</u> <u>Эксперт РА</u>	500	8,33%	83,30	04.05.2024
МСБ-ЛИЗИНГ 002Р-06	<u>BBB-(RU)</u> <u>АКРА</u>	200	5,556%	55,56	04.05.2024
ОНЛАЙН МИКРОФИ-НАНС серия 01	-	500	100%	1000,00	04.05.2024
ЦЕНТР-РЕЗЕРВ БО-01	<u>B(RU)</u> <u>АКРА</u>	100	5%	50,00	06.05.2024
МФК ВЭББАНКИР серия 01	<u>ruBB</u> <u>Эксперт РА</u>	300	8,33%	83,30	07.05.2024
ГРУППА ПРОДОВОЛЬСТВИЕ 001Р-01	<u>B+(RU)</u> <u>АКРА</u>	100	100%	1000,00	08.05.2024
МФК ЗАЙМЕР серия 03	<u>ruBB+</u> <u>Эксперт РА</u>	500	5,55%	55,50	08.05.2024

3. Оферты

Эмитент / выпуск	Рейтинг агентства	Период предъявления	Дата выкупа	Цена выкупа
 КИВИ – ФИНАНС 001Р-02	-	11.04.2024 – 23.05.2024	28.05.2024	100%



II. ГЛАВНЫЕ АКЦЕНТЫ УХОДЯЩЕЙ НЕДЕЛИ

1. Индексы

- **Cbonds-CBI RU High Yield:** 202.98 (+ 0.78 п. за неделю)
- **Cbonds-Индекс замещающих облигаций:** 120.19 (+ 1.18 п. за неделю)
- **RUCBVHUCP (Индекс ВДО ПИР):** 86.22 (- 0.09 п. за неделю)
- **RUEYBCSTR (Индекс облигаций повышенной доходности):** 136.57 (+ 0.36 п. за неделю)

2. Негативные события

- Нефтеперерабатывающий завод группы компаний «Славянск ЭКО» в Славянске-на-Кубани частично приостановил работу после атаки беспилотников в Краснодарском крае. Завод атаковали 10 беспилотников, начался сильный пожар. Представитель эмитента отметил, что НПЗ приостановил работу для того, чтобы дать возможность специальным службам провести необходимые мероприятия на территории, после завершения ими работы инженерные службы проведут детальную оценку нанесенного предприятию ущерба. На дату подготовки письма эмитента материальный ущерб был предварительно оценен в 80 млн руб. Имущество НПЗ застраховано в АО СОГАЗ. [Официальный комментарий](#) эмитента размещен в телеграм-канале АВО.
- Компания «Киви Финанс» [допустила дефолт](#) из-за просрочки исполнения обязательств по приобретению облигаций серии 001P-02, сообщил представитель владельца облигаций эмитента «Лигал кэпитал инвестор сервисез». В рамках оферты с исполнением 11 апреля «Киви Финанс» удовлетворила только 1,7% заявок от общего количества предъявленных к приобретению облигаций. По мнению эмитента, причина частичного исполнения — отсутствие достаточных денежных средств на счетах компании. Размер неисполненных «Киви Финанс» обязательств по выплате номинальной стоимости бондов составляет 8,2 млрд руб., по выплате накопленного купонного дохода — 308 млн руб. Четырехлетний выпуск облигаций с привязкой к RUONIA «Киви Финанс» разместила в октябре 2023 года, это единственный выпуск бондов компании в обращении. Ближайшая выплата купона по займу — 2 мая.

3. Рейтинги

- Рейтинговое агентство «Эксперт РА» [повысило](#) рейтинг ПАО «Светофор Групп» до уровня ruBB+, прогноз по рейтингу – стабильный. Ранее у компании действовал рейтинг на уровне ruBB с позитивным прогнозом.
- НРА [подтвердило](#) кредитный рейтинг АО «Коммерческая недвижимость ФПК «Гарант-Инвест» на уровне «BBB|ru|» по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации, изменив прогноз на «Позитивный».



- Рейтинговое агентство «Эксперт РА» [отозвало](#) рейтинг ООО «Легенда» без подтверждения в связи с окончанием срока действия договора, а также отсутствием достаточной информации для применения действующей методологии. Ранее у компании действовал рейтинг на уровне ruBBB- со стабильным прогнозом.
- АКРА [повысило](#) кредитный рейтинг ООО «РЕД СОФТ» до уровня BBB-(ru), изменив прогноз на «позитивный».
- НКР [повысило](#) кредитный рейтинг ПАО «ТГК-14» с BBB+.ru до A-.ru со стабильным прогнозом.

4. Новости

- За период с 16 по 22 апреля индекс потребительских цен, по оценке Росстата, составил 100,08%, с начала апреля – 100,37%, с начала года – 102,33% (справочно: апрель 2023 г. – 100,38%, с начала года – 102,06%).
- Дебютный выпуск С-ПРИНТ объемом 100 млн руб. разместился в рамках одного торгового дня. Спрос среди инвесторов на бумаги кратно превысил объем выпуска. Аллокация составила в районе 7%

5. Палитра мнений чата GoodBonds

- Участник чата, член АВО с ником @angerasimov77 [поделился мнением](#) о прозрачности раскрытия риска нового эмитента ООО «Агро-Фрегат». В частности, инвестор отметил, что компания честно раскрыла реальных бенефициаров бизнеса, однако, с учетом истории деятельности связанных компаний эмитента, покрыть риск инвестирования в бумаги позволят только предоставление поручительств по будущим обязательствам, а также купонный доход выше рыночного.
- Один из инвесторов прокомментировал быстрое размещение дебютного выпуска ООО «С-ПРИНТ» цитатой из сериала «Секс в большом городе»:

«Модели - существа стадные, - объяснил Баркли. - Перемещаются они исключительно толпой - тусуются своими компаниями, живут по несколько человек в одной квартире. В одиночку они сразу теряются, а вместе они - сила. Любой перед ними пасует. С другой стороны, это может оказаться тебе на руку, - продолжает он свою лекцию, - поскольк, если в одном месте собралось двадцать фотомоделей, твоя избранница наверняка окажется не самой красивой - следовательно, твои шансы возрастают. Если она одна и выбирать не приходится, она оказывается хозяйкой положения. Если же ты подходишь к компании из четырех пяти манекенщиц и обращаешься к одной из них, ей это льстит, поскольку она мгновенно чувствует свое превосходство».

6. Деятельность АВО

- Банк России [подтвердил](#) нарушения ПАО «Лукойл» в части раскрытия годовой финансовой отчетности. По результатам рассмотрения обращения Ассоциации Банк России проинформировал, что: «В связи с нарушением публичным акционерным обществом



«Нефтяная компания «ЛУКОЙЛ» требований законодательства Российской Федерации в части раскрытия годовой консолидированной финансовой отчетности за 2023 год в адрес Общества направлено предписание Банка России об устранении нарушений требований законодательства Российской Федерации.»

- 24 апреля 2024 года в новом кампусе НИУ ВШЭ [прошел круглый стол](#) на тему «Российский облигационный рынок 2024: проблемы и перспективы». Целью круглого стола являлось обсуждение актуальных проблем российского облигационного рынка. Член Совета АВО, Алексей Пономарев вновь подчеркнул в своем выступлении проблемы, связанные с ИИС-3, а именно с дестимулирующими инвесторов практиками, лишающими возможности получения выплат купонов и дивидендов на банковский счет.

7. Первичные размещения

Эмитент / выпуск	Рейтинг агентства	Объем выпуска / купон	Размещенный объем (млн. руб.)	Доля размещения (%)
АВТООТД Б1			83,94	55,96
АГРОТЕК БО-05	<u>BB.ru</u> <u>HKP</u>	75 млн./ 18%	55,12	73,49
БИЗНЕС-АЛЬЯНС 001P-03	<u>BB(RU)</u> <u>AKPA</u>	492,3 млн./ КС + 4%	192,67	39,14
БЭЛТИ-ГРАНД БО-П06	-	300 млн. / 17->14%	165,06	55,02
ГРУППА ПРОДОВОЛЬСТВИЕ 001P-03	<u>B+(RU)</u> <u>AKPA</u>	300 млн. / 16%	278,79	92,93
НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ БО-03	<u>ruA- / A-(RU)</u> <u>Эксперт РА /</u> <u>AKPA</u>	1 млрд./ 15,85%	624,65	62,47
ОЙЛ РЕСУРС ГРУПП БО-01	<u>BB ru </u> <u>HPA</u>	1 млрд./ 21%>19%> 17%	564,70	56,47
ПЗ ПУШКИНСКОЕ 001P-03	<u>BBB- ru </u> <u>HPA</u>	200 млн./ КС+2-5%	112,06	56,03
ПИР БО-02-001P	<u>BB ru </u> <u>HPA</u>	350 млн./ 18,75%	26,35	7,53
СИБНЕФТЕХИМТ- РЕЙД БО-03	<u>B.ru</u> <u>HKP</u>	400 млн. / 18%	211,85	52,96
СИМПЛ СОЛЮШНЗ КЭПИТЛ 001P-01	-	500 млн. / КС + 3%	362,32	72,46
ГК СОЛТОН БО-01	<u>BB.ru</u> <u>HKP</u>	150 млн./ 20%>КС+3%	34,89	23,26
СЛАВЯНСК ЭКО 001P-03У	<u>BBB(RU)</u> <u>AKPA</u> <u>BBB.ru</u> <u>HKP</u>	400 млн. юаней / 11%	155,25	38,81



Эмитент / выпуск	Рейтинг агентства	Объем выпуска / купон	Размещенный объем (млн. руб.)	Доля размещения (%)
ТАТНЕФТЕХИМ 001-Р-02	<u>BB+(RU)</u> <u>АКРА</u>	300 млн./18,5%	141,45	47,15
ТЕХПОРТ.РУ БО-03	<u>ruB</u> <u>Эксперт РА</u>	500 млн./ 20%	392,55	78,51
ФЕРРУМ БП-1	<u>BB-(RU)</u> <u>АКРА</u>	250 млн. / 16,75%	100,90	40,36
МФК ФОРДЕВИНД серия 05	<u>ruBB</u> <u>Эксперт РА</u>	350 млн./ 20,75%	312,68	89,34
ЭКОНОМ ЛИЗИНГ 001Р-07	<u>ruBB+</u> <u>Эксперт РА</u>	100 млн. / 20->18 ->16%	83,75	83,75



III. ОСНОВНЫЕ ТЕМЫ ЭФИРОВ С УЧАСТИЕМ ПРЕДСТАВИТЕЛЕЙ АВО

1. «ОЙЛ РЕСУРС ГРУПП»

22 апреля [состоялся прямой эфир](#) с эмитентом ООО "ОЙЛ РЕСУРС ГРУПП". Ведущим выступил Александр Рыбин, член Совета Ассоциации владельцев облигаций, гостями эфира стали Коренев Игорь, финансовый директор со стороны эмитента, а также Романцова Мария, Управляющий директор по долговым рынкам капитала от организатора «Финам». Компания зарегистрирована в феврале 2012 году в г. Кондрово (Калужская область). Компания занимается оптовой торговлей топливом и является ключевым активом АО «УК «ОРГ», ее вклад в консолидированную выручку Группы составляет свыше 90%

2. «Отменяем организаторов размещений»

23 апреля в прямом эфире [состоялся необычный интеллектуальный поединок](#) на тему того, насколько полезны и нужны ли брокеры для организации размещений выпусков облигаций. На стороне частных инвесторов выступил член Совета АВО Илья Винокуров. Позицию брокеров защищал Артём Тузов, директор департамента корпоративных финансов «IVA Partners».

3. «Решение Центрального Банка»

26 апреля член Совета АВО Александр Рыбин [провел эфир](#) по следам решения Банка России по ключевой ставке. Александр задал управляющему директору по макроэкономическому анализу и прогнозированию «Эксперт РА» Антону Табаху самые актуальные вопросы по ставке, курсу рубля, дефолтам, макропрогнозу.



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

1. «Три года, но какие разные»

Эта неделя продемонстрировала сразу два размещения трехлетних выпусков.

Элемент лизинг разместил трехлетние облигации, установив финальный купон 16% (доходность к погашению 17,23%) и выйдя, таким образом, из ставшего достаточно стандартным диапазона 15+. Купон ежемесячный. Объем размещения при этом был увеличен с 1,5 млрд до 3 млрд.

Заметим, что из-за ранней и плавной амортизации с первого купона дюрация составляет, фактически, всего 1,3 года.

РЕСО-Лизинг зафиксировал купон 15,5% (16,65% доходности), разместив новый десятилетний выпуск объемом 5 млрд с офертой через три года.

Такой купон, с учетом достаточно высокого рейтинга АА-, в несколько лучшую сторону отличаются доходность выпуска от сходного по параметрам недавнего размещения Группы ГМС. Что может послужить новым ориентиром для будущих размещений сроком на три года.

2. «Новаторское движение»

НОВАТЭК планирует во второй половине мая пятилетний выпуск объемом не менее \$200 млн с расчетами в рублях. Ориентир по купону - 6,50% годовых, квартальный. Номинал - \$100.



V. РЕЙТИНГ ПРОЗРАЧНОСТИ РИСКА

Эмитент	Рейтинг агентства	Рейтинг прозрачности риска		Дата присвоения
АВТООТДЕЛ	<u>ruBB+</u> Эксперт РА		1,5	19.04.2024
АГЕНТСТВО СУДЕБНОГО ВЗЫСКАНИЯ	<u>BB+ru/</u> <u>НРА</u>		3,66	12.04.2024
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
АПОЛЛАКС СПЕЙС	<u>ruBB-</u> Эксперт РА		3,4	19.04.2024
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
ДАРС ДЕВЕЛОПМЕНТ	<u>ruBBB</u> Эксперт РА		2,4	12.04.2024
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
КОНТРОЛ ЛИЗИНГ	<u>ruBB+</u> Эксперт РА		2,75	12.04.2024
ЛЕГЕНДА	<u>ruBBB-</u> Эксперт РА/ <u>BBB(RU)</u> <u>АКРА</u>		2,8	22.03.2024
МГКЛ	<u>ruBB-</u> Эксперт РА		3,2	22.02.2024
МОТОРНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ	<u>ruBB-</u> Эксперт РА		3,8	15.02.2024
МСБ - ЛИЗИНГ	<u>BBB-(RU)</u> <u>АКРА</u>		3,66	29.04.2024
МФК БЫСТРОДЕНЬГИ	<u>ruBB</u> Эксперт РА		2,75	07.03.2024



Эмитент	Рейтинг агентства	Рейтинг прозрачности риска		Дата присвоения
МФК ВЭББАНКИР	<u>ruBB</u> Эксперт РА		2	29.03.2024
МФК ДЖОЙ МАНИ	<u>ruB+</u> Эксперт РА		1,75	29.03.2024
МФК КАРМАНИ	<u>ruBB</u> Эксперт РА		4	12.04.2024
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>B ru </u> НРА		3,5	05.04.2024
НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ	<u>ruA- / A-(RU)</u> Эксперт РА / АКРА		2,16	29.03.2024
ОЙЛ РЕСУРС ГРУПП	<u>BB ru </u> НРА		2	19.04.2024
ПАРТНЕРСТВО. ИНВЕСТИЦИИ. РАЗВИТИЕ.	<u>BB ru </u> НРА		4	19.04.2024
ПЕРВОЕ КЛИЕНТСКОЕ БЮРО	<u>ruBBB+</u> Эксперт РА		3	19.04.2024
ПЗ ПУШКИНСКОЕ	<u>BBB- ru </u> НРА		4	30.03.2024
РЕКОРД - ТРЕЙД	<u>B(RU)</u> АКРА		1,8	29.03.2024
РОДЕЛЕН ЛК	<u>ruBBB</u> Эксперт РА		3,2	07.02.2024
С - ПРИНТ	<u>B+ ru </u> НРА		4	19.04.2024
СЕГЕЖА	<u>ruBBB</u> Эксперт РА		3,33	05.04.2024
СЕЛЛЕР (ТЕХПОРТ)	<u>ruB</u> Эксперт РА		1,6	29.03.2024
СЕРГИЕВСКОЕ	<u>BB-.ru</u> НКР		2	29.03.2024
СИБАВТОТРАНС	<u>BB- ru </u> НРА		4	05.04.2024
СИМПЛ СОЛЮШНЗ КЭПИТЛ	-		2,6	07.02.2024
СЛАВЯНСК ЭКО	<u>BBB(RU)</u> АКРА <u>BBB.ru/НКР</u>		4,5	07.03.2024
СОЛТОН ГК	<u>BB.ru</u> НКР		1,66	12.04.2024



Эмитент	Рейтинг агентства	Рейтинг прозрачности риска		Дата присвоения
ФЕРРУМ	<u>BB-(RU)</u> <u>АКРА</u>		1,8	29.03.2024
ХРОМОС ИНЖИНИРИНГ	<u>ruBB</u> <u>Эксперт РА</u>		1,8	29.03.2024
ЦЕНТР – РЕЗЕРВ	<u>B(RU) АКРА</u>		4,2	02.02.2024
ЭКОНОМ ЛИЗИНГ	<u>ruBB+</u> <u>Эксперт РА</u>		2,2	29.03.2024

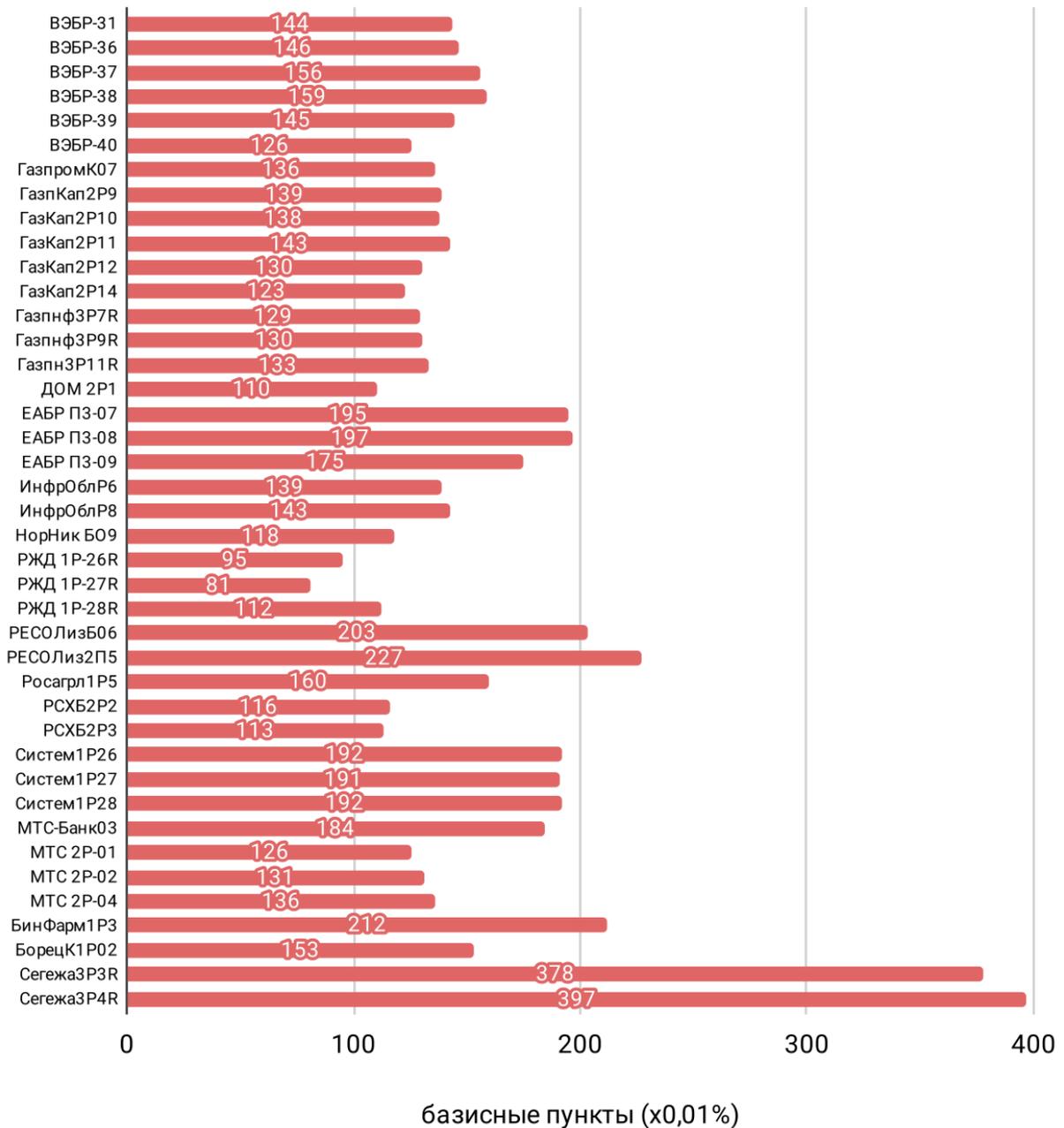
   Цветным маркером обозначен **рейтинг прозрачности риска** по мнению экспертной коллегии АВО по пятибалльной шкале. Формируется на основании полноты раскрытия отчетности, коммуникации эмитента с инвесторами, включая возможность получения ответов на производственные, управленческие и маркетинговые вопросы.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



VI. ГРАФИКИ ПРЕМИЙ КОРПОРАТИВНЫХ ФЛОАТЕРОВ

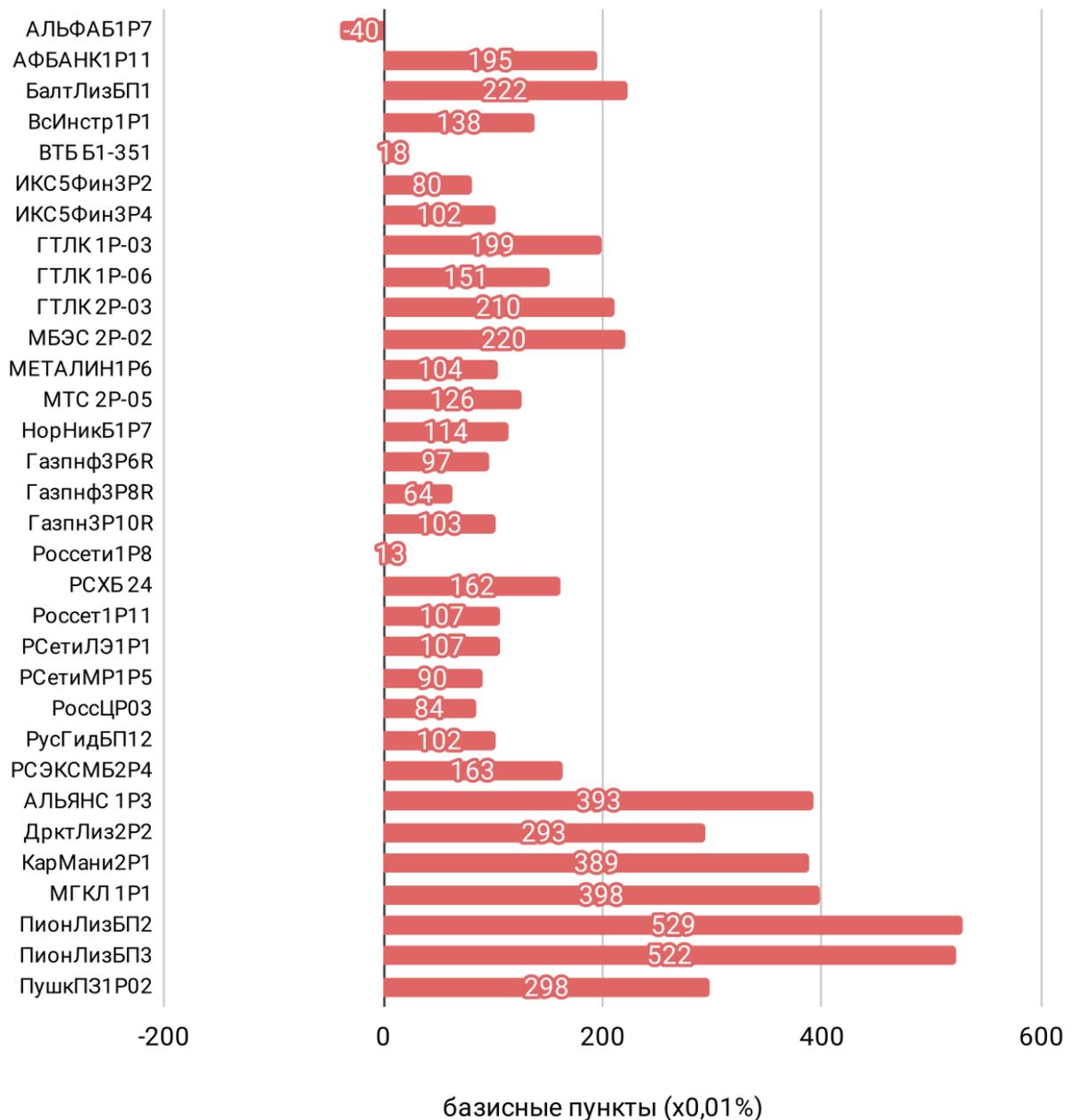
Премия к RUONIA корпоративных флоатеров с учетом рыночной цены

Источник данных: МосБиржа



Премия к КС корпоративных КС-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.

