



**ЧТО МЫ ПОНИМАЕМ ПОД
HIGH YIELD?**

ВОПРОСЫ ДЛЯ АУДИТОРИИ:

1) Что вы понимаете под high yield?

- Бумаги с доходностью больше 20%
- Бумаги с доходностью 14- 20%
- Бумаги с доходностью 11-14%

2) Как вы оцениваете риски по российскому high yield?

- Риски очень высокие, избыточная доходность их не компенсирует
- Риски высокие, избыточная доходность их компенсирует
- Риски на среднем уровне, избыточной доходности нет

ЧТО ПОНИМАЮТ ПОД HIGH YIELD

WIKI: Мусорная (бросовая) облигация (англ. high-yield bond, non-investment-grade bond, speculative-grade bond, junk bond)

- высокодоходные облигации с кредитным рейтингом ниже инвестиционного уровня (Ba / BB и ниже), либо без рейтинга.
- Подобные ценные бумаги обычно выпускаются компаниями, не имеющими длительной истории и солидной деловой репутации, но нуждающиеся в денежных средствах.

ЧТО МЫ ПОНИМАЕМ ПОД HIGH YIELD?

- облигации с рейтингом ниже (B3/B-/B-) - статистики мало, так как рейтинг отзывают часто

Fitch Ratings		Moody's Investors Service		S&P Global Ratings	
Эмитенты					
Азиатско-Тихоокеанский Банк	CCC	БАЛТИНВЕСТБАНК	Caa1	Мособлтрастинвест(МОИТК)	D
Восточный Экспресс Банк	CCC	Банк Русский стандарт	Caa2		
Страховое общество Россия	CCC	Восточный Экспресс Банк	Caa1		
Уралтрансбанк	CCC	Международный Финансовый Клуб	Caa1		
ДВМП (FESCO)	RD	МИ-Банк	C		
Эмиссии					
		Gallery Media, 10.125% 15may2013, USD	Caa2	Мособлтрастинвест(МОИТК), 01	CC
		Банк ФК Открытие, 10% 17dec2019, USD	C	Мособлтрастинвест(МОИТК), 02	CC
		Банк ФК Открытие, 10.0% 26apr2019, USD	C	Мострансавто-Финанс, 01	CC
		Банк ФК Открытие, 9.15% 18jun2023, USD	C	Нутринвестхолдинг, 8.75% 11dec2008, USD	D
		КБ Ренессанс Кредит, 13.5% 21jun2018, USD	Caa1		
		Московский Кредитный банк, 8.875% perp., USD	Caa2		
		Промсвязьбанк, 10.20% 6nov2019, USD	Caa2		
		Промсвязьбанк, 10.5% 30jul2021, USD	Caa3		

ЧТО МЫ ПОНИМАЕМ ПОД HIGH YIELD? - 2

- Бумаги с «высокой» доходностью
 - Еврооблигации с доходностью больше 10% - 16 выпусков на 5 млрд долл
 - Облигации с доходностью больше 15% и дюрацией больше 0,1 г - 24 выпуска на 130 млрд руб
- Новые эмитенты без рейтинга
- Субординированные выпуски
- Истории с дефолтами, реструктуризациями, лицензиями
- Структурные продукты

ЕВРОБОНДЫ С ДОХОДНОСТЬЮ БОЛЬШЕ 10%

Бумага	Доходность эфф., %	Дюрация, лет	Дата погашения	Дата oferty (call)	Объем эмиссии
Alliance Oil Company Ltd, 7% 4may2020, USD	23.39	2.2	04.05.2020		500
Alliance Oil Company Ltd, 9.875% 11mar2019, USD	37.64	0.9	11.03.2019	11.03.2018	350
O1 Properties, 8.25% 27sep2021, USD	10.55	3.3	27.09.2021		350
Russian Standard Ltd, 13% 27oct2022, USD	85.14	2.2	27.10.2022		451
Банк ФК Открытие, 10% 17dec2019, USD	151.37	1.4	17.12.2019		300
Банк ФК Открытие, 10.0% 26apr2019, USD	237.58	1.2	26.04.2019		500
Банк ФК Открытие, 9.15% 18jun2023, USD	12.94	4.1	18.06.2023		200
КБ Ренессанс Кредит, 13.5% 21jun2018, USD	10.84	0.5	21.06.2018		150
КБ Ренессанс Кредит, 13.5% 22may2019, USD	12.72	1.4	22.05.2019		100
Московский Кредитный банк, 8.875% perp., USD	11.07	4.0		10.11.2022	700
Промсвязьбанк, 10.5% 17mar2021, USD	15.56	2.8	17.03.2021		100
Промсвязьбанк, 10.5% 30jul2021, USD	17.29	2.9	30.07.2021		333.4
Промсвязьбанк, 12.5% perp., USD	13.14	2.0		24.03.2020	100
Промсвязьбанк, 8.75% perp., USD	14.05	4.1		01.02.2023	500
СимплФинанс, 10.5% 3jul2020, USD	10.68	2.3	03.07.2020	03.07.2018	30
Транскапиталбанк, 10.514% 18sep2020, USD	23.8	2.4	18.09.2020		100

ОБЛИГАЦИИ С ДОХОДНОСТЬЮ >15%, D > 0.1 л.

Бумага	Доходность эфф.	Дюрация, лет	Дата погашения	Дата oferty	Объем эмиссии, млн руб
АБСОЛЮТ БАНК, С01	15.01	3.1	22.10.2021		5 000
АФК Система, 001Р-05	15.68	2.0	13.11.2026	26.02.2020	10 000
Банк Держава, 03	15.55	4.7	12.09.2025		500
Банк СКИБ, С01	15.01	4.0	01.09.2023		1 000
Восточный Экспресс Банк, 03	31.2	2.1	28.05.2020		5 181
ДиректЛизинг, 001Р-01	15.87	2.4	22.10.2020		100
ДОК-15, 01	18.11	4.7	04.11.2026		2 000
Домашние деньги, БО-001Р-01	48.37	0.4	19.04.2022	26.04.2018	1 250
ИНВЕСТПРО, 03	28.34	0.4	13.10.2020	20.04.2018	5 000
КИТ Финанс Капитал, БО-10	73.29	0.5	21.05.2027	07.12.2017/ 01.06.2018	2 000
Левенгук, БО-01	18.01	1.1	22.11.2027	07.03.2019	100
Московский Индустриальный банк, 01	15.68	2.5	24.11.2020		3 000
Московский Кредитный банк, 11	17.86	0.5	05.06.2018		3 000
Нефтегазхолдинг, 04	44.85	0.5	01.06.2021	08.06.2018	5 000
Нефтегазхолдинг, 06	32.99	0.5	04.06.2021	14.06.2018	7 000
О1 Пропертиз Финанс, 01	17.64	0.6	02.08.2018		6 000
Открытие Холдинг, БО-П01	15.17	1.0	26.05.2032	17.12.2018	35 000
ПСН Проперти Менеджмент, 01	29.23	0.3	10.09.2026	26.03.2018	10 000
РГС Недвижимость, БО-П05	808.54	0.7	22.07.2021	30.07.2019	2 000
СОЛОМЕНСКИЙ ЛЕСОЗАВОД, 01	29.45	3.0	29.09.2021		3 000
СТОЛИЧНЫЙ ЗАЛОГОВЫЙ ДОМ, БО-001-01	18.18	1.6	25.10.2022	11.10.2019	300
Транскапиталбанк, С04	15.1	3.1	14.02.2022		3 000
Финанс-Авиа, 01	21.33	3.1	31.07.2022		10 000
Финанс-Авиа, 02	24.13	7.4	31.07.2027		10 000

ВОПРОСЫ К ОБСУЖДЕНИЮ В СЕКЦИИ

1. Кейс-стади размещения Ломбард Мастер (презентация Алексея Весновского)
2. Формат размещения облигаций сегмента high yield: «классические» и биржевые облигации против коммерческих облигаций– что будет преобладать?
3. Структура инвесторов в облигации данной категории
4. Структурные расписки как альтернативный высокодоходный инструмент (презентация Олега Бычкова)
5. Потенциальные эмитенты, возможности и условия выхода на рынок новых участников
6. Оценка рисков инвестиций в данные инструменты и проверка качества заемщика

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

Васильев Константин

Партнер, заместитель генерального директора Cbonds, к.э.н.

Тел/факс: +7 (812) 336 9721, доб.105. e-mail: kv@cbonds.info

194044, Санкт-Петербург, Пироговская наб., д. 21, лит А, БЦ «Нобель».

ООО «Cbonds.ru»

<http://cbonds.ru/pages/Cbonds>