

Высокодоходные облигации (ВДО)



СОЛИД
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Андрей Буш,
Начальник управления инвестиционно-
банковских услуг ИФК «Солид»

Основные характеристики высокодоходных облигаций

I. Спрэд эффективной доходности к погашению

>30% к ОФЗ

II. Ликвидные

III. Эмитенты

Средний и крупный бизнес

IV. Срок обращения

Короткий (в среднем около 1 года)

Тренды

Эмитенты

2016

8

2017

19

2018

31

2019

19

Средний объём
выпуска
(млрд руб.)

1,33

0,54

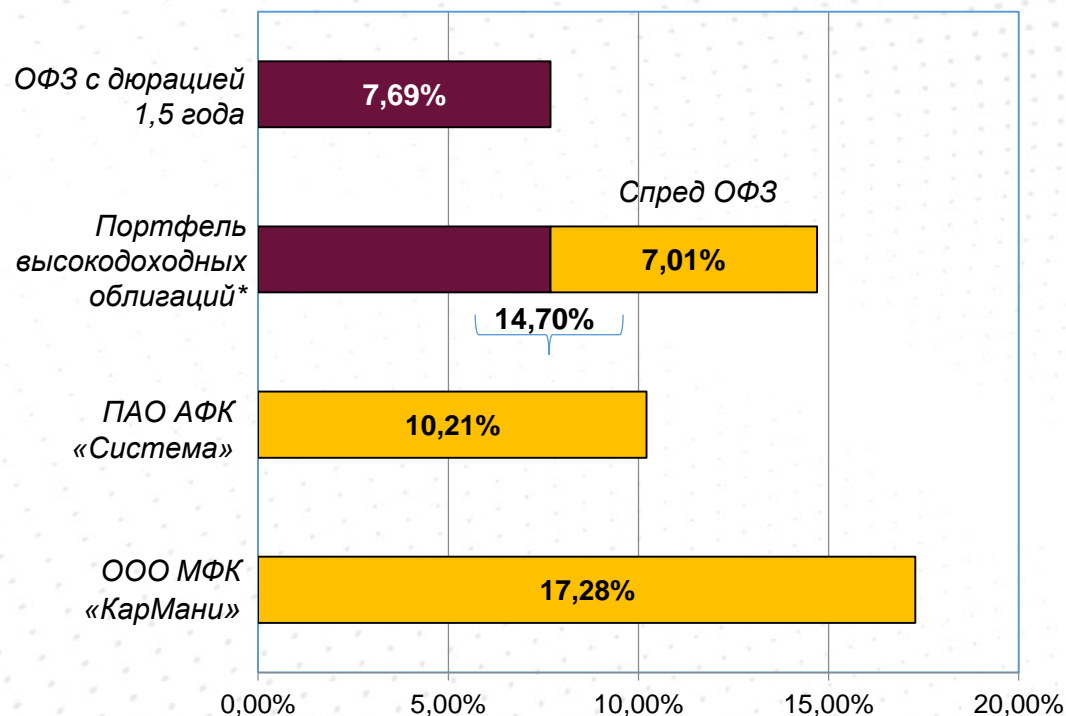
0,19

0,29

МСБ – драйвер рынка

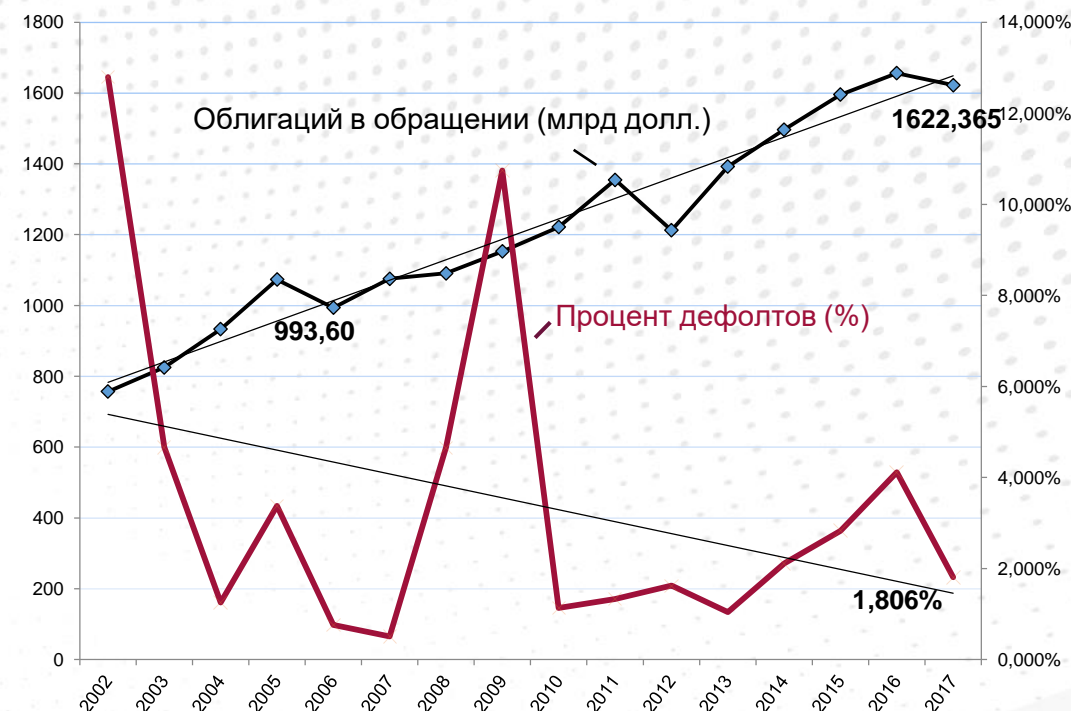
Характеристики рынка

Доходность к погашению



* - при составлении портфеля сегодня без учёта комиссионных и налогов (средневзвешенный срок до погашения чуть меньше 2-х лет)

Динамика рынка ВДО в США (2002-2017)**



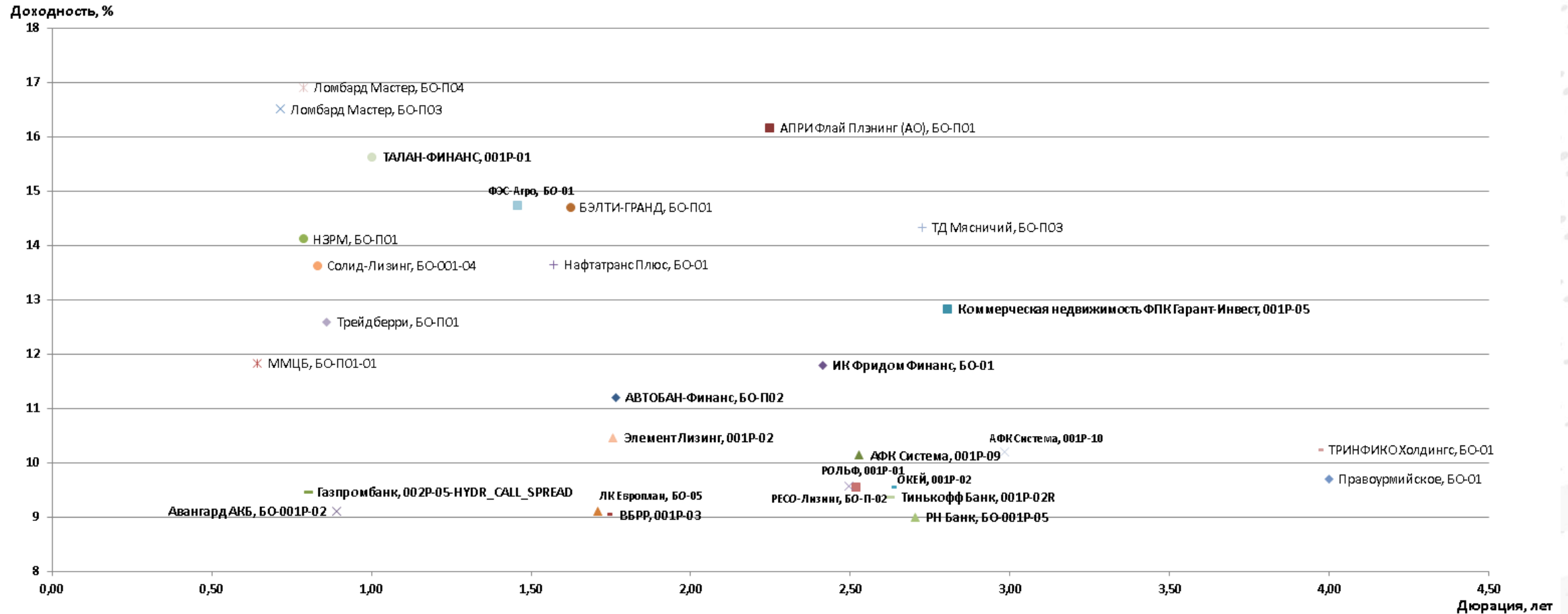
** - Defaults and Returns in the High-Yield Bond and Distressed Debt Market: The Year 2017 in Review and Outlook By Edward I. Altman and Brenda J. Kuehne



- Облигации привязаны к будущим денежным потокам

- Тщательно отобранные растущие компании с высокой вероятностью выплачивают проценты

Кривые доходностей облигаций различных рейтингов, размещённых в 2019 году



Портфель ВДО ИФК «Солид»

Диапазон доходностей
12,5-17,5% годовых

Срок погашения/оферт бумаг
не превышает 3 лет

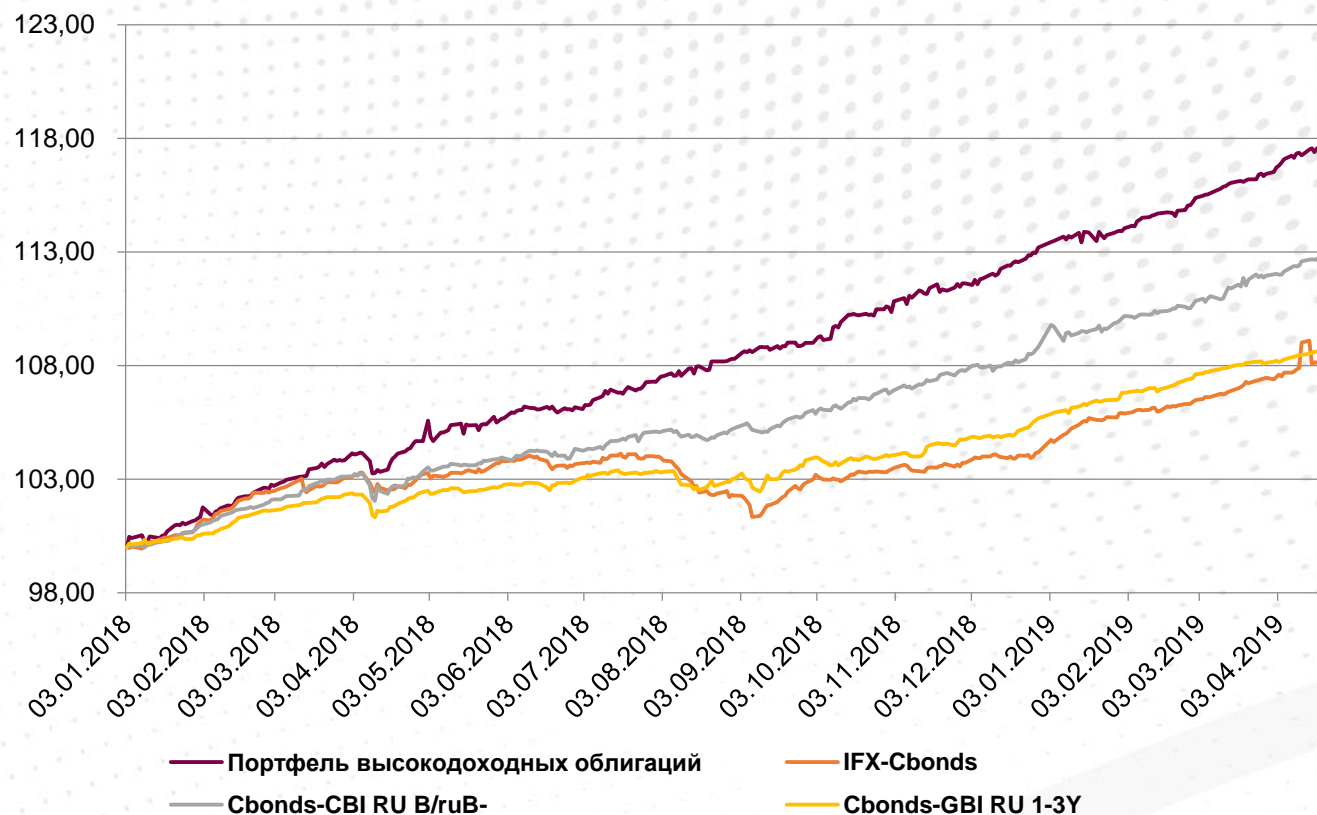
Отраслевые риски
Диверсифицированы

Степень риска портфеля и его срок варьируется
в зависимости от:

- риск-профиля клиента
- индивидуальных предпочтений клиента

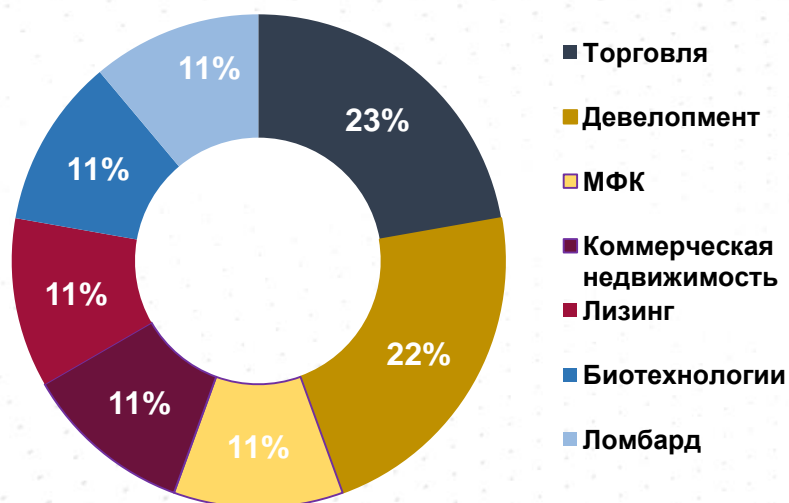
Спрэд к доходностям основных рыночных
индексов облигаций
От 4,99 до 9,48% (на 25.04.19)

Полная доходность портфеля высокодоходных облигаций



Портфель ВДО

Портфель высокодоходных облигаций по секторам



Эмитенты и сравнение доходностей

Эмитент	Доходность, %	Оборот (в млн руб. в месяц)
Левенгук, БО-01	13,80	5,07
Легенда, 001P-01	14,88	121,97
КарМани, БО-001-02	17,28	23,80
Коммерческая недвижимость ФПК Гарант-Инвест, 001P-05	12,55	23,14
ТАЛАН-ФИНАНС, 001P-01	15,75	-
Солид-Лизинг, БО-001-01	14,11	6,53
ММЦБ, БО-П01-01	12,40	5,78
Ломбард Мастер, БО-П04	16,79	2,99
ФЭС-Агро, БО-01	14,75	-
Среднее по портфелю	14,70	21,03

Затраты при размещении выпусков ВДО

Ориентир затрат при размещении выпуска биржевых облигаций в объёме 100 млн руб. на срок 1092 дня (3 года)*

Рейтинг	1,5 – 3,5 млн руб.
Юристы	1 – 2,5 млн руб.
НРД	50 тыс. руб.
Биржа	600 тыс. руб.

№	Основные укрупненные этапы	Ориентировочные сроки, недели													
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1	Заключение договора с организатором	■													
2	Получение кода эмитента в ЦБ	■	■	■											
3	Разработка концепции эмиссии облигационного займа			■	■										
4	Заключение договора с Биржей, НРД, юр. консультантом			■	■	■	■								
5	Подготовка эмиссионной документации				■	■	■								
6	Согласование эмиссионной документации						■	■	■						
7	Регистрация эмиссионной документации								■	■	■	■	■	■	
8	Размещение облигационного займа														■
9	Отчет об итогах выпуска облигационного займа														■
10	Вторичное обращение облигационного займа														■

Сделки, которыми мы гордимся

В 2018 году было реализовано 13 сделок по выпуску высокодоходных облигаций общим объемом в 28,3 млрд руб.

В 2019 году реализовано 5 сделок совокупным объёмом 36 млрд руб.

LEGENDA INTELLIGENT DEVELOPMENT

Легенда
Выпуск облигаций 001P-01
1 454 755 000 руб.
Купон 14%
Организатор, андеррайтер



Столичный залоговый дом
Выпуск облигаций БО-001-02
300 000 000 руб.
Купон 16%
Организатор, андеррайтер



Солид-Лизинг
Три выпуска биржевых
облигаций:
БО-001-01, 02, 03
490 000 000 руб.
Купон 13%
Организатор, андеррайтер



Солид-Лизинг
Три выпуска коммерческих
облигаций:
КО_СЛ-006, 007, 008
100 000 000 руб.
Купон 12%
Организатор, андеррайтер



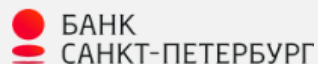
АФК «Система»

Два выпуска биржевых
облигаций:
001P-09, 001P-10
20 000 000 000 руб.
Купон 9,9%
Организатор, андеррайтер



Тинькофф Банк

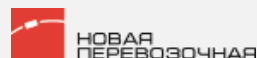
Выпуск биржевых облигаций
001P-02R
10 000 000 000 руб.
Купон 9,25%
Организатор, андеррайтер



ООО Ипотечный агент
БСПБ-2
Выпуск облигаций класс А
7 547 025 000 руб., купон 9,35%
Со-организатор, андеррайтер



ГТЛК
Выпуск облигаций 001P-09
10 000 000 000 руб.
Купон 7,35%
Со-организатор, андеррайтер



НПК
Выпуск облигаций ПБО-01
5 000 000 000 руб.
Купон 7,25%
Со-организатор, андеррайтер



Левенгук
Выпуск облигаций БО-01
100 000 000 руб.
Купон 17%
Со-организатор, андеррайтер



МЕТАЛЛИНВЕСТБАНК

Ипотечный агент
Металлинвест-2
Выпуск облигаций класс А
2 354 187 000 руб., купон 7,80%
Со-организатор, андеррайтер



ТКХ
Выпуск облигаций БО-П03
5 000 000 000 руб.
Купон 9,75%
Со-организатор, андеррайтер



Талан-Финанс
Выпуск облигаций 001P-01
1 000 000 000 руб.
Купон 9,75%
Со-организатор, андеррайтер

Инвестиционно-финансовая компания «Солид»

> 9500

клиентов

36 млрд руб.

клиентских активов

Один из ведущих брокеров Московской биржи

с экспертизой в области анализа фондового рынка и управления активами состоятельных клиентов.

Входит в Финансовый дом «Солид».

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг.

Член СРО «НАУФОР».

Благодарим за внимание. Ждем вас!

solidbroker.ru

8 (800) 250-70-10

