

Рынок облигаций – новые возможности для дебютантов

Ковалев Александр

Исполнительный директор,
Департамент рынков капитала
ПАО «Совкомбанк»



За что переплачивают эмитенты?

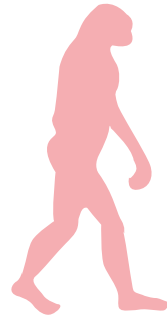
За ошибки!



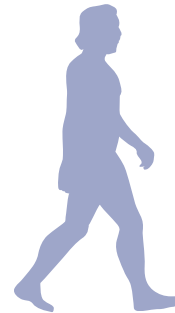
Неготовность
компании к
рынкам
капитала



Переоценка
себя и
собственных
возможностей



Ошибки в
планировании и
анализе
потенциальных
рисков сделки



Неправильный
выбор
партнера-
организатора



Жадность
(риск/
ставка/объем
сделки)



Публичную
историю
нужно
поддерживать

Задумались о выпуске облигаций?

Осознает ли Компания, что облигация – это инструмент для зрелой и развитой Компании?

Отчетность МСФО? Рейтинг? Компетентный штат? Понимание рисков?



Готова ли Компания к публичному статусу и прозрачности?

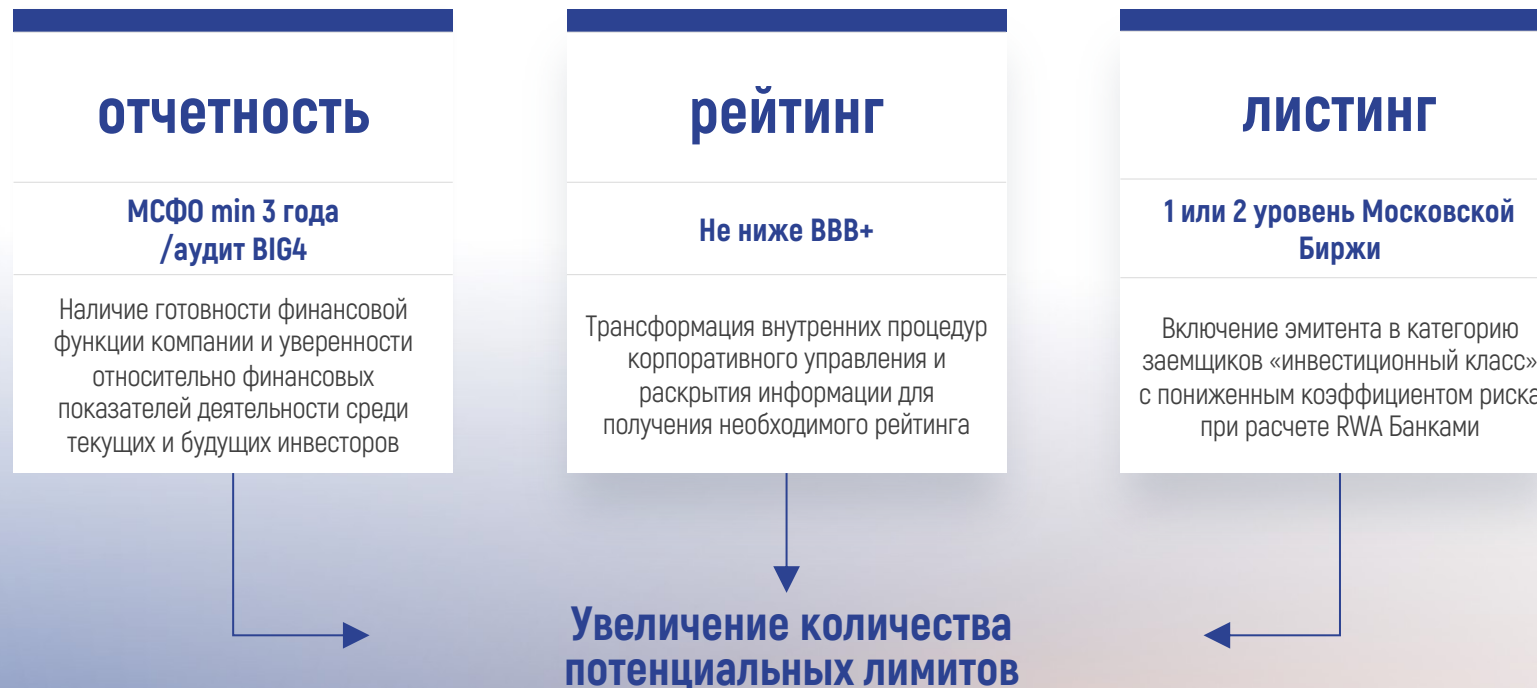
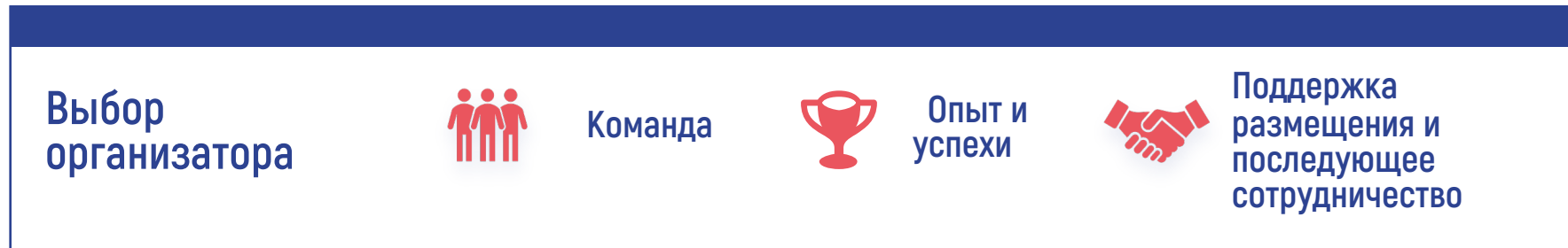


Готова ли Компания к изменениям в управлении, процедурах и планировании?



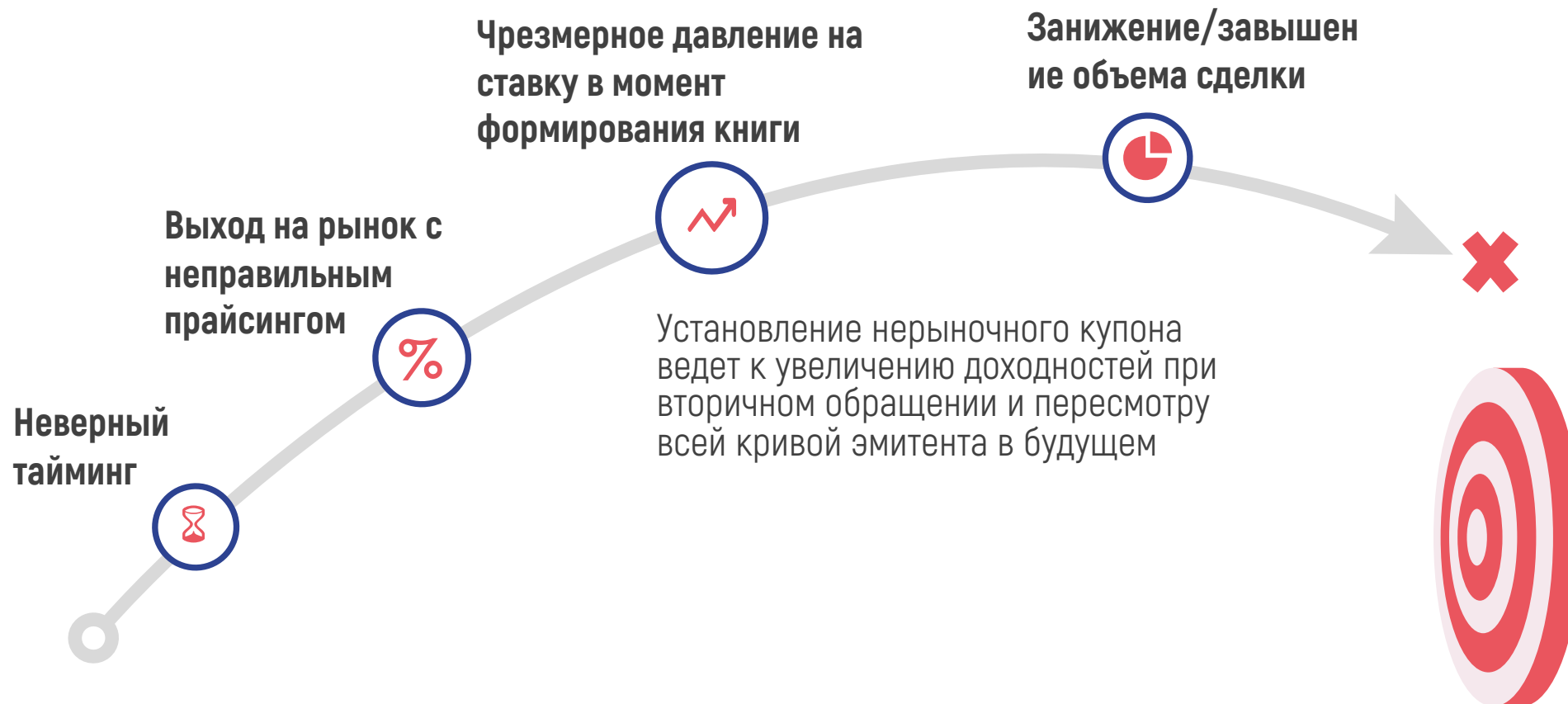
“ Если хочешь иметь то, что никогда не имел, придется делать то, что никогда не делал.

До сделки



Больше спроса – конкуренция за бумагу – меньше ставка на размещении

Во время сделки



После сделки

Все только начинается

Стимулируем интерес к эмитенту и его ценным бумагам для снижения стоимости будущих заимствований

Повышение прозрачности

Investor Relations

Работа с инвесторами и инфраструктурой

Поддержание рейтинга

Информационная
открытость,
отчетность д.б.
доступна

Поддержка вторичного рынка

Маркет - мейкинг

Управление долгом

Выкуп, управление процентными ставками, выбор оптимального инструмента (кредит vs облигация)

Каждый этап важен



До сделки

Правильное структурирование и грамотная работа с инфраструктурой вместе с организатором



Пре-маркетинг

Выбор времени старта сделки и работа с рынком



Сделка

Баланс интересов инвесторов и эмитента



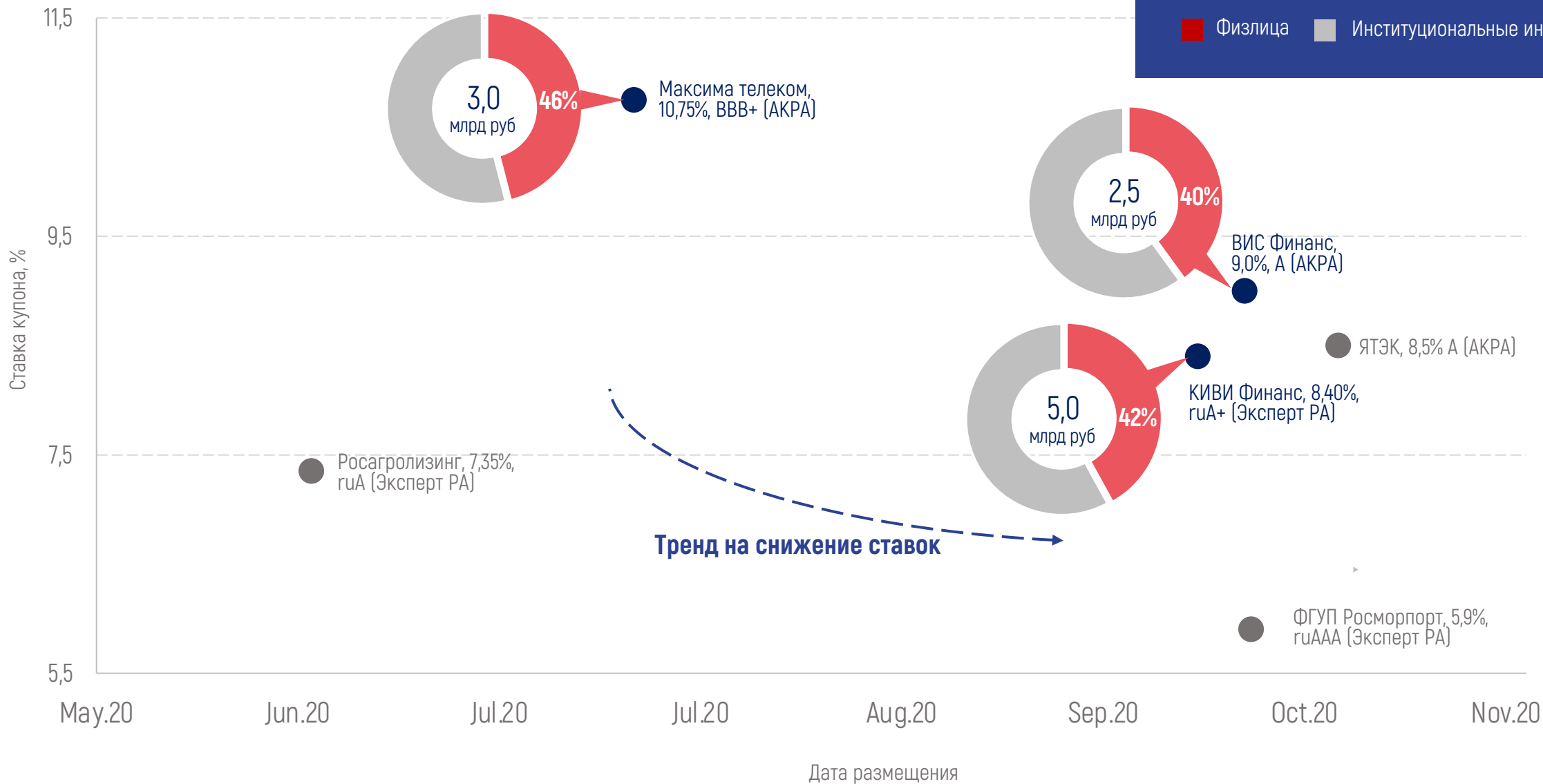
После сделки

Повышение интереса к бумаге и эмитенту

Размещения дебютантов 2020

! Значительно увеличилась доля
спроса инвесторов-физических лиц
в дебютных размещениях

■ Физлица ■ Институциональные инвесторы



МАКСИМА БО-П01

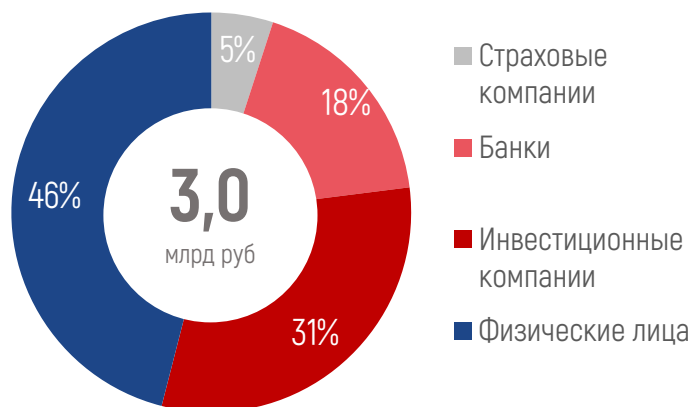


Maxima Telecom

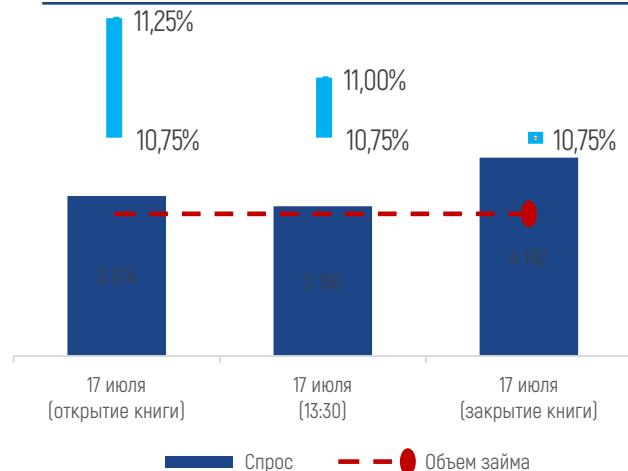
ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА

Эмитент	Максима Телеком
Рейтинг эмитента	BBB+(RU) (АКРА)
Серия	БО-П01
Объем выпуска	3 000 000 000 RUB
Оферта	3 года
Срок до погашения	6 лет
Купонный период	182 дня
Круг инвесторов	Не ограничен
Первоначальный диапазон ставки купона	10,75% - 11,25%
Итоговая ставка купона	10,75%

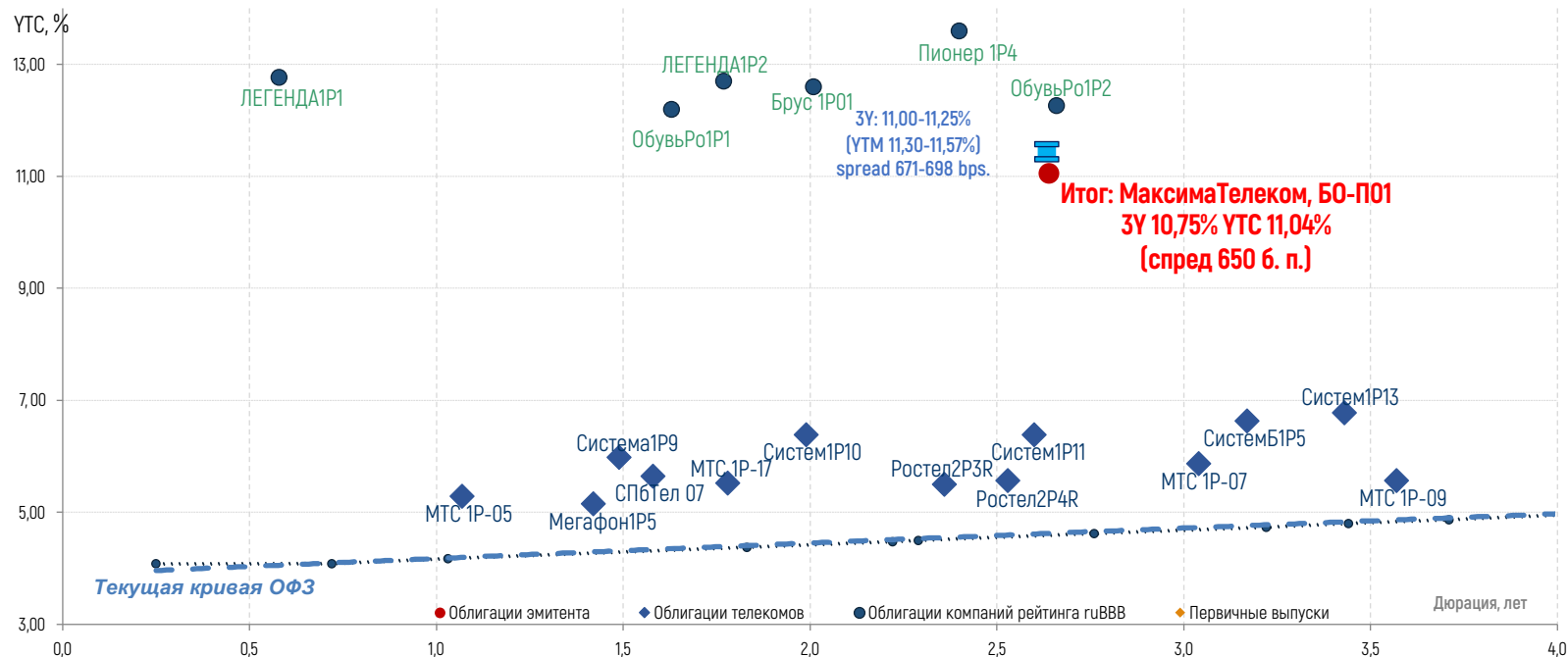
СТРУКТУРА СПРОСА



ХОД РАЗМЕЩЕНИЯ



ПОЗИЦИОНИРОВАНИЕ ВЫПУСКА



ИТОГИ РАЗМЕЩЕНИЯ

- 17 июля 2020г. Совкомбанк выступил организатором размещения выпуска биржевых облигаций АО «Максима Телеком» серии БО-П01 на сумму **3 млрд. руб.**
- Книга заявок по выпуску была открыта с первоначальным ориентиром ставки купона в диапазоне **10,75% - 11,25%** годовых.
- В дальнейшем первоначальный маркетинговый диапазон пересматривался в сторону понижения, финальная ставка была зафиксирована на уровне **10,75%** годовых, что соответствует эффективной доходности к оферте на уровне **11,04%** годовых, спред к G-кривой составил 650 б.п.
- Инвесторы были представлены государственными и частными банками, инвестиционными и страховыми компаниями и физическими лицами.
- Было заключено более **10 тыс. сделок**, абсолютное большинство из которых составили сделки с инвесторами – физическими лицами. За последние годы выпуск стал рекордным по числу привлеченных физлиц.

КИВИ 001P-01



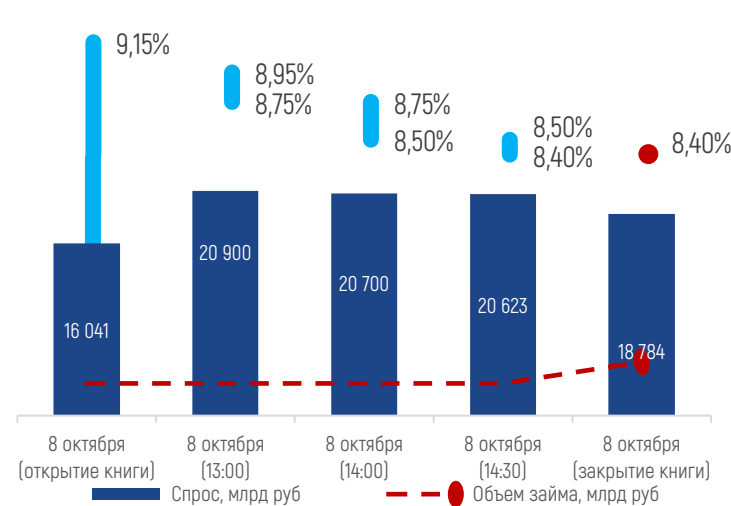
ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА

Эмитент	ООО «КИВИ Финанс»
Рейтинг	BB-/ruA+ [S&P/Эксперт РА]
Серия	001P-01
Объем выпуска	5 000 000 000 RUB
Срок обращения	3 года
Купонный период	91 день
Индикативная ставка купона	Не выше 9,15%
Финальный ориентир 1 купона	8,40%

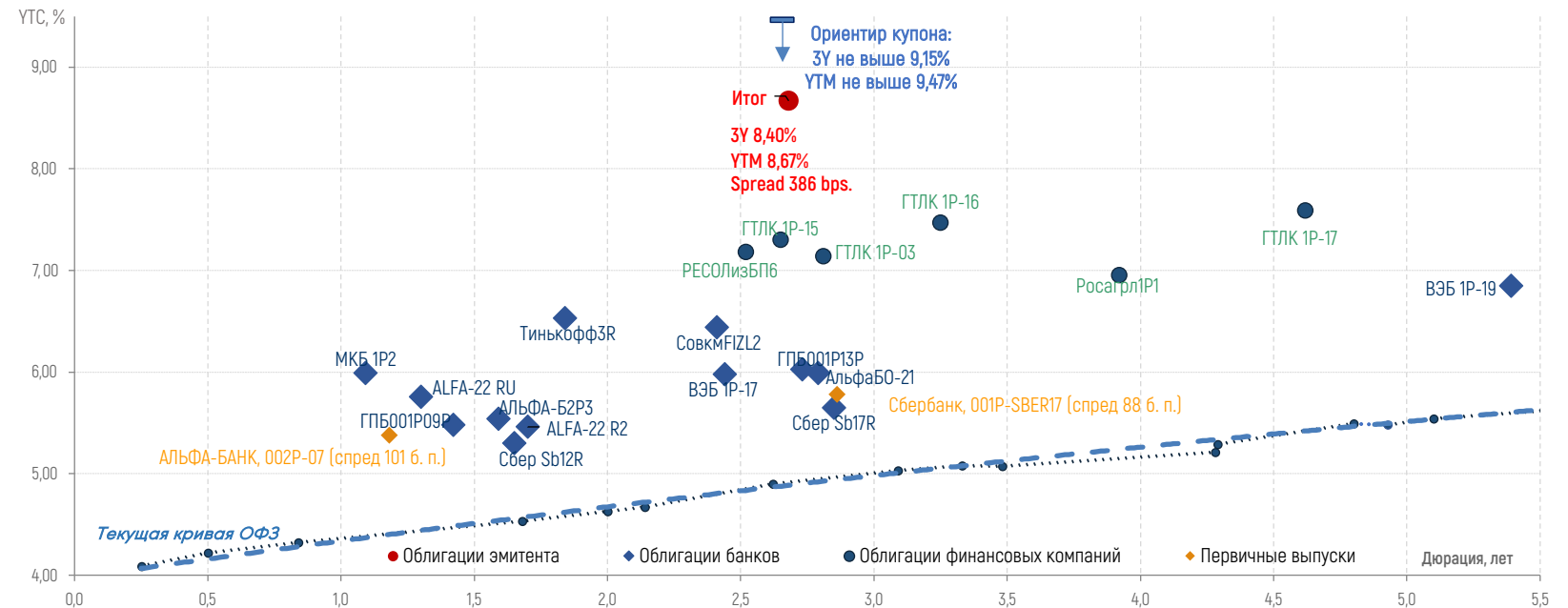
СТРУКТУРА ИНВЕСТОРОВ



ХОД РАЗМЕЩЕНИЯ



ПОЗИЦИОНИРОВАНИЕ ВЫПУСКА



ИТОГИ РАЗМЕЩЕНИЯ

- 13 октября 2020г. Совкомбанк выступил организатором размещения дебютного выпуска биржевых облигаций ООО «Киви Финанс» серии 001P-01 на сумму 5 млрд. руб.
- Первоначальный объем был увеличен с 3 млрд руб. до 5 млрд руб.
- Публичная безотзывная оферта (Оферта): QIWI plc (Nasdaq: QIWI, MOEX: QIWI), АО «КИВИ» и SETTE FZ-LLC
- Юридическое заключение: LECAP по праву Российской Федерации, Antis Triantafyllides & Sons LLC по праву Республики Кипр, Al Tamimi по праву Объединенных Арабских Эмиратов
- Книга заявок по выпуску была открыта с первоначальным ориентиром ставки купона в диапазоне не выше 9,15% годовых.
- В дальнейшем первоначальный маркетинговый диапазон пересматривался в сторону понижения, финальный ориентир первого купона была зафиксирован на уровне 8,40% годовых, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 8,67% годовых, спред составил 386 бп.
- Инвесторы были представлены государственными и частными банками, управляющими, инвестиционными и страховыми компаниями, физическими лицами.