

Назад в будущее с ВЫСОКИМИ ставками

Марина Чекурова,
первый заместитель генерального директора «Эксперт РА»



Инфляция толкает ставки вверх

Уровень доходностей от ускорения инфляции уже обогнал стрессовые значения после введения локдауна в 2020 г.



Окно возможностей 2021: третий эшелон занимал как первый

**3-ий
эшелон
сделки
2021**

| Бумага | Купон при размещении, % | Кредитный рейтинг на момент размещения |
|---|-------------------------|--|
| ЭР-Телеком Холдинг, ПБО-05 | 8.40 | ruBBB+ |
| Атомстройкомплекс-Строительство, БО-П01 | 8.50 | BBB+(RU) |
| Главстрой, 001P-02 | 9.00 | ruBBB- |
| ГК Самолет, БО-П09 | 9.05 | ruA- |
| Лидер-Инвест, БО-ПОЗ | 9.10 | ruA- |

**1-ый
эшелон
сделки
2018**

| | | |
|---------------------|------|---------|
| Автодор, БО-002P-02 | 9.50 | ruAA+ |
| Альфа-Банк, 002P-03 | 9.20 | ruAA |
| ВЭБ.РФ, ПБО-001P-12 | 9.14 | AAA(RU) |
| РЖД, 001P-10R | 8.75 | ruAAA |



Рейтинги снижали ставки и спреды



Буровая компания «Евразия»

001P-01: 10,25%



ruAA



001P-02: 8,55%



90

21.06.2016

24.05.2018

23.04.2019

Светофор Групп

БО-П01: 18% ruBB



1160

23.10.2018

13.11.2019

БО-П02: 12%



720

01.09.2020



20 %

10 %

5 %



- ставка купона



- спред к ОФЗ, б.п.



- присвоение рейтинга

Будущее – это новое прошлое

- Ставки
продолжат
рост

- Прозрачность
обязательна

- Факторы ESG и
импакт-
инвестиции