

НОВАЯ РЕАЛЬНОСТЬ. ЧТО ДЕЛАТЬ ЭМИТЕНТУ?

- ✓ **Риск контрагента для эмитента МСП – особое значение в кризис и неоднозначность оценки**
- ✓ **«Быстрый» кризис 2020 показал устойчивость сегмента, проверка «Длинным» кризисом 2021-2022 может оказаться жёстче**
- ✓ **Отраслевая диверсификация: можно ли считать МФО и коллекторов «тихой гаванью»?**
- ✓ **ПВО – потенциально ключевой игрок при спасении эмитента**
- ✓ **IR – важнейшее преимущество в борьбе за ставку и инвестора**

Ожидание существенного замедления;
критично, если реальная ставка останется
высокой, а кредит сожмётся

Инфляция

Эмитент
МСП

Рост ставки

Сжатие маржи;
некритично, если
можно переложить на
клиента и есть спрос

Кредитование

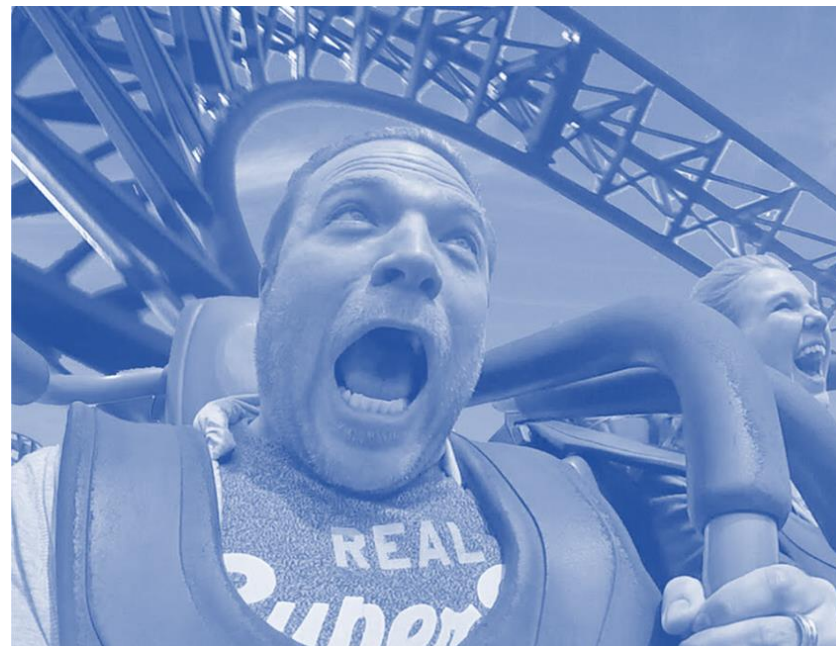
Риски направленного торможения;
некритично, если растут реальные доходы

Устойчивость бизнеса в условиях инфляции

ОЖИДАНИЯ



РЕАЛЬНОСТЬ



Устойчивость бизнеса в условиях высокой реальной ставки



Данный материал не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

ООО «УНИВЕР Капитал», ООО «УНИВЕР Сбережения» не несет ответственности за убытки, которые могут быть получены в результате прочтения материала лицом (лицами) и совершения им (ими) последующих действий на его основании.

✓ **Облигации – это не вместо кредитов**

*Требования публичного рынка не
ниже и не мягче – они другие*

✓ **Автоматического выгодного рефинанса не будет**

*Основной бизнес должен
обеспечивать обслуживание долга и
возможность частичного погашения*

✓ **Максимальная прозрачность – ключ к работе**

IR

АРФИ, Интерфакс, Эксперт, Брокеры

✓ **Выход на рынок – только с долгосрочным прицелом**

*Долгосрочные планы и
долгосрочный анализ устойчивости
и рисков*

- ✓ **Непрерывное повышение качества управления**
- ✓ **Непрерывное повышение прозрачности бизнеса**
- ✓ **IR – это постоянная работа над улучшением условий финансирования**
- ✓ **Многоступенчатое рефинансирование**
- ✓ **Новые типы выпусков для увеличения разнообразия и удобного распределения платежей**

Критерий успеха размещения – рейтинг выше среднего, небольшой объём, небольшая премия

Дмитрий Александров

Начальник управления
аналитических исследований

daleksandrov@univer.ru

+7 (916) 604-41-19

