



**ГАЗПРОМБАНК**

# **Отраслевой кредитный анализ в условиях новой экономики**

Андрей Кулаков, CFA, FRM

Начальник Управления анализа инструментов с фиксированной доходностью

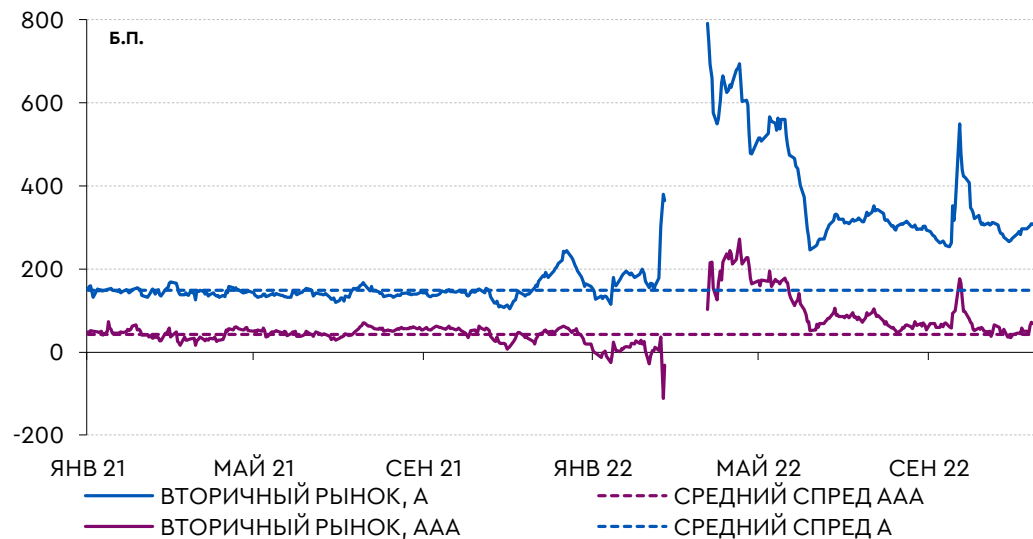
8 декабря 2022 г.



## «Это был тяжелый год»

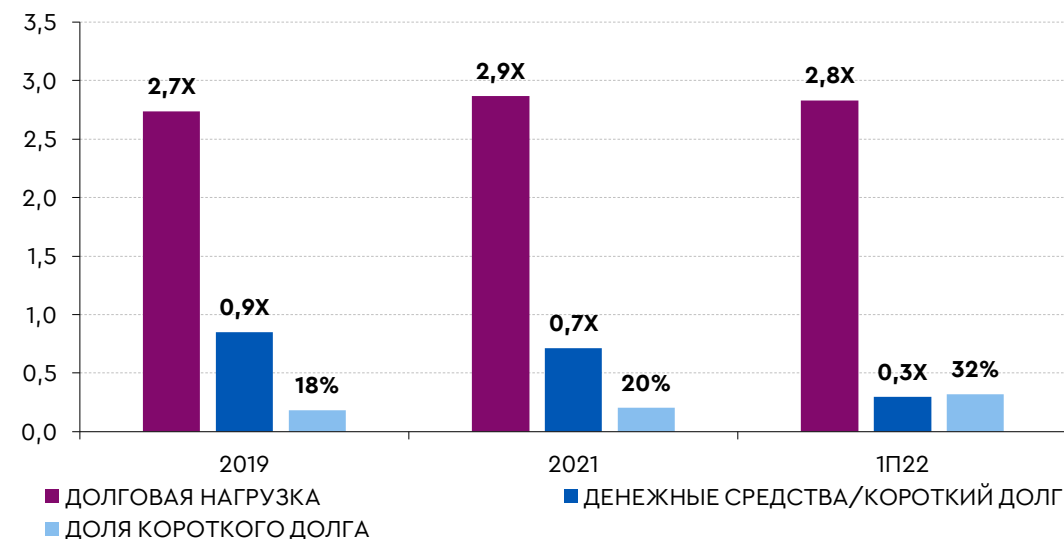
- Кредитные спреды «AAA»-эмитентов вернулись к средним, у эмитентов более низких рейтингов – остаются широкими.
- Существенно снизился уровень раскрытия информации и прозрачности эмитентов, отозваны международные рейтинги.
- Компании осваивают новые рынки.
- Кредитное качество эмитентов по показателю «чистый долг/EBITDA» пока стабильно, но ухудшается ликвидность.
- Общий объем первичных корпоративных размещений в 2022 г. ниже уровней 2021 г. (-10%) во многом за счет эмитентов 2-3 эшелонов. Эмитенты 1-го эшелона увеличили заимствования.

### ДИНАМИКА СПРЕДОВ



Источник: Мосбиржа, оценки Газпромбанка

### ДИНАМИКА КРЕДИТНЫХ МЕТРИК



Источник: данные компаний, оценки Газпромбанка



## Распутье 2023 года

