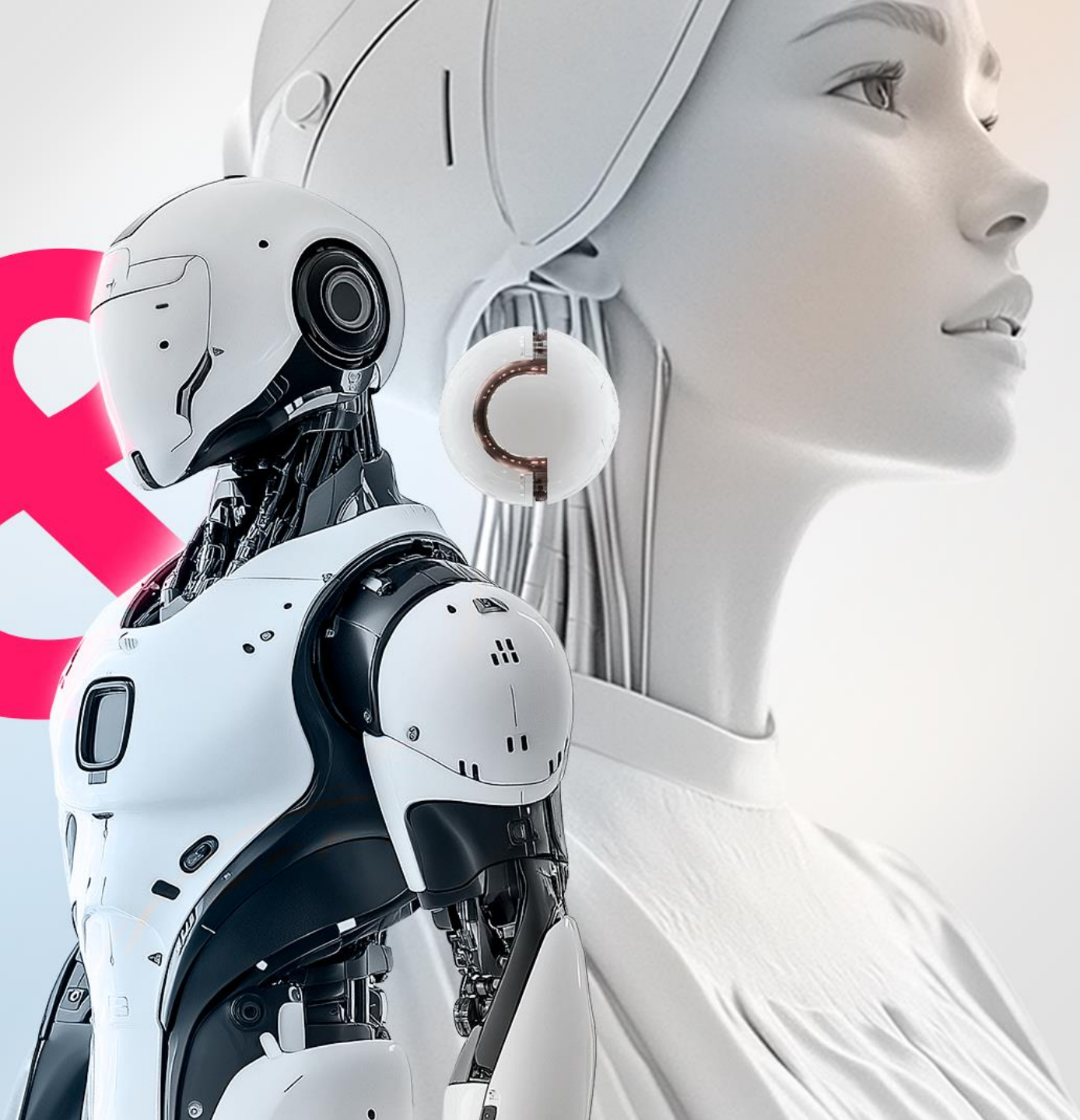




# AI BONDS SVCB



Михаил  
Автухов

# ИСКУССТВЕННЫЙ ИНТЕЛЛЕКТ:

## ПОГРУЖЕНИЕ В «СКАЙНЕТ»

**72%**

Организаций в мире  
уже используют ИИ

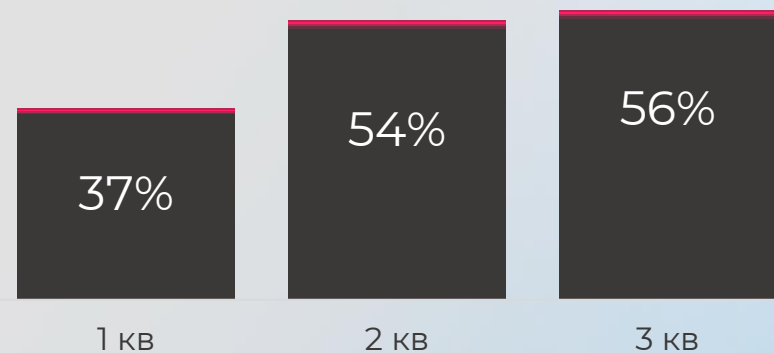
(McKinsey, 2024)

**30%**

рабочего времени  
к 2030 году может быть  
автоматизировано за счет ИИ

(McKinsey, 2024)

Динамика пользования  
нейросетями в России за 2024 г.



**77%**

россиян слышали о  
самых популярных  
нейросетях



# ЧТО МОЖЕТ ДЕЛАТЬ AI НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ?

Изменения в технологиях могут быть  
революционными



Подготовка эмиссионной  
документации



Автоматическая  
генерация питчей



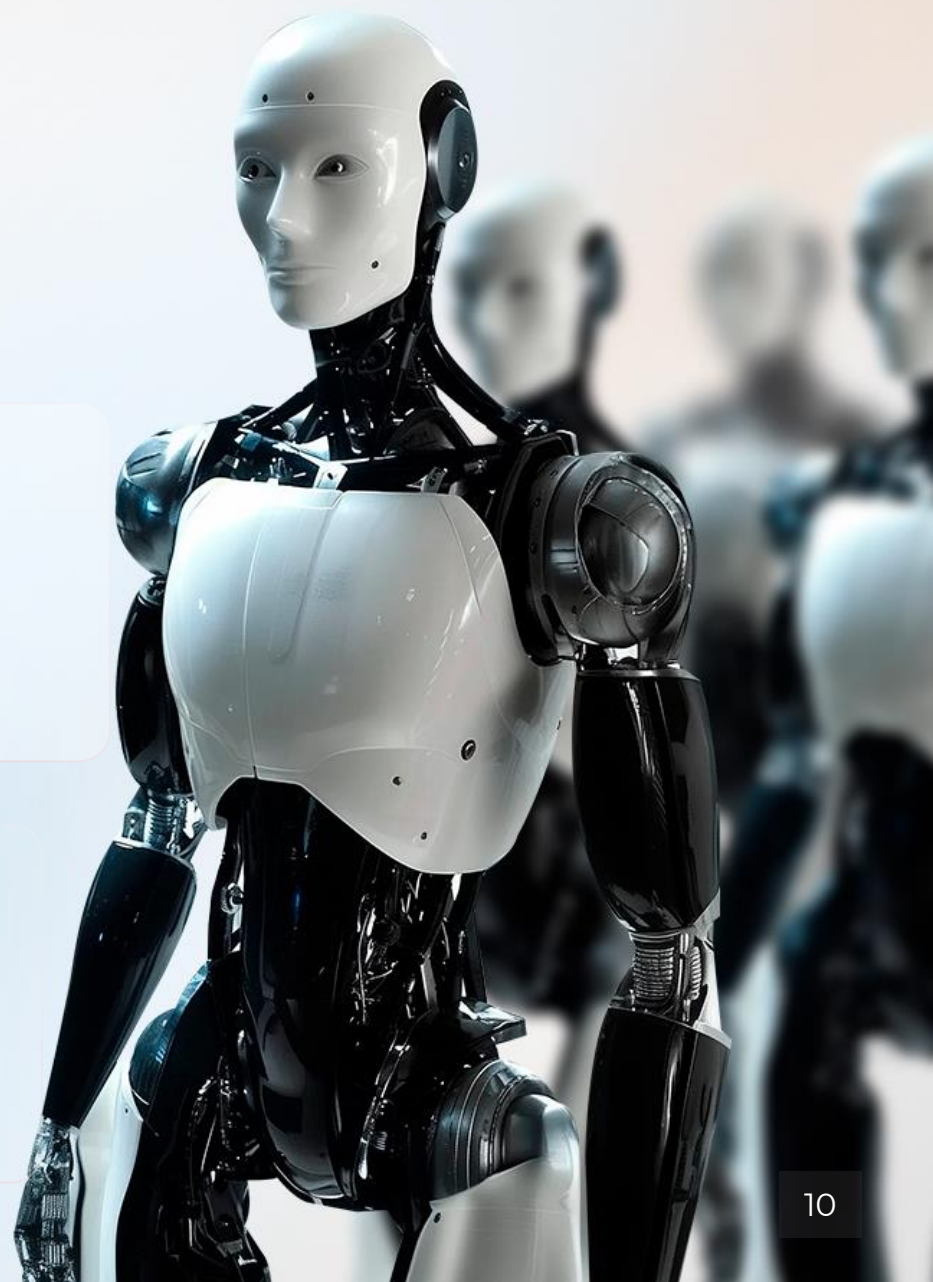
Рассылка  
сейлз-писем



Трейдинг



Финансовый анализ  
и поиск «красных  
флагов» в отчетности

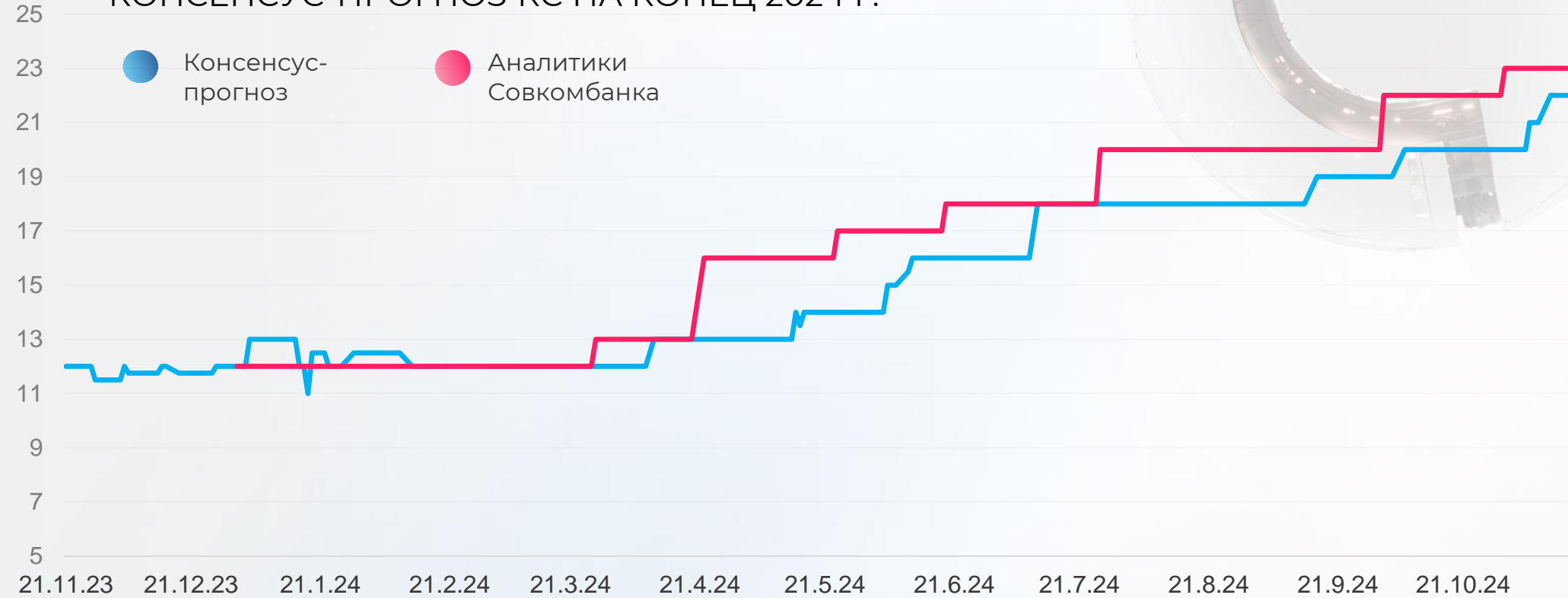




# 2024: ВСЕ АНАЛИТИКИ ОШИБЛИСЬ

Прогноз Совкомбанка был наиболее реалистичен

КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ КС НА КОНЕЦ 2024 Г.



# ЧТО ТАКОЕ CBONDS?

## Ai

**Cbonds — это как Тиндер для облигаций!**

Вместо лайков — купоны и доходности. Листаешь, выбирая себе долг: короткий — для быстрого расставания, длинный — терпеть до старости.

Если облигация с хорошим купоном и без "звоночков дефолта" — свайп вправо!

## SVCB

Не поспоришь ❤️



## Когда биржа научится считать доходность флоатеров?

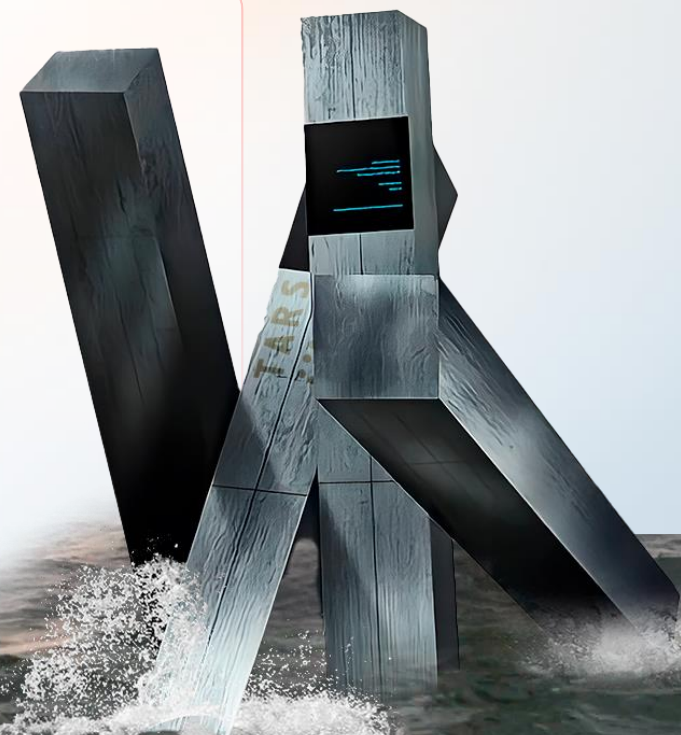


Ai

Когда переменные перестанут быть переменными.

SVCB

2025



## Когда развернется ключевая ставка?



### Ai

Скорее всего, в пятницу вечером, чтобы все успели обсудить это за выходные.

### SVCB

В базовом сценарии – в середине следующего года.



## Почему растут спреды по флоатерам?



### Ai

Потому что инвесторы прочитали условия по флоатерам и начали паниковать.

### SVCB

Это реакция на рост ставок фондирования в банках из-за отмены послаблений и снижения кредитной активности.





## Есть ли жизнь на рынке ВДО?

Текущие премии не соответствуют реальности



### Ai

Это как спросить про жизнь на Марсе: теоретически возможно, но пока никто не доказал.

### SVCB

Сложный год. Борьба за выживание. Компаниям с приемлемым уровнем риска не удаётся дать запрашиваемые премии.



## Почему облигации при первичном размещении открываются ниже номинала?



### Ai

Потому что они немного стесняются. Облигация - как молодой специалист. Все такие: "Ну давай, покажи, на что способен!». И облигация, пытаясь произвести первое впечатление, сразу немного сбавляет цену, чтобы не выглядеть слишком напыщенно.

### SVCB

Эмитенты склонны занижать купоны при размещении. Банки не могут долго удерживать андеррайтинг на балансе.

Инвесторы спешат реализовать полученный дисконт при нестабильной конъюнктуре.



## Перспектив облигаций и ежоты

Зачем этот пережиток, если дублирует отчетность на 90%?



### Ai

Это реликт прошлого, который напоминает нам, что раньше всё было ещё сложнее.

### SVCB

Согласны с ИИ, но есть нюанс. Стремление к упрощению нужно сочетать с необходимым объемом раскрытия информации для инвесторов.





## Что произойдет с облигациями с плавающим купоном после разворота ключевой ставки?



### Ai

Разворот ставки?  
Плавающие купоны любят приключения, так что для них это просто новый маршрут.

### SVCB

Флоатеры не потеряют популярности  
В моменте – спад,  
долгосрочно – умеренный рост.





## Когда вернутся облигации с фиксированным купоном?



### Ai

Они обещали вернуться в конце квартала, но только не сказали, какого именно.

### SVCB

Когда инвесторы будут уверены в снижении ставок, а эмитенты считать, что дно достигнуто. Компромисс быстро будет найден.



## Кредитные риски – как трансформировался подход к их оценке в текущем году?



### Ai

Мы перешли на оценку кредитных рисков через онлайн-тесты типа «Какой ты персонаж из 'Игры престолов'?».

Те, кто оказался Джоном Сноу, получают кредиты без проблем.

### SVCB

Больше внимания к покрытию процентов и структуре долга, чем долговой нагрузке. Важна гибкость и адаптивность бизнес-модели.



## Будет ли волна дефолтов?

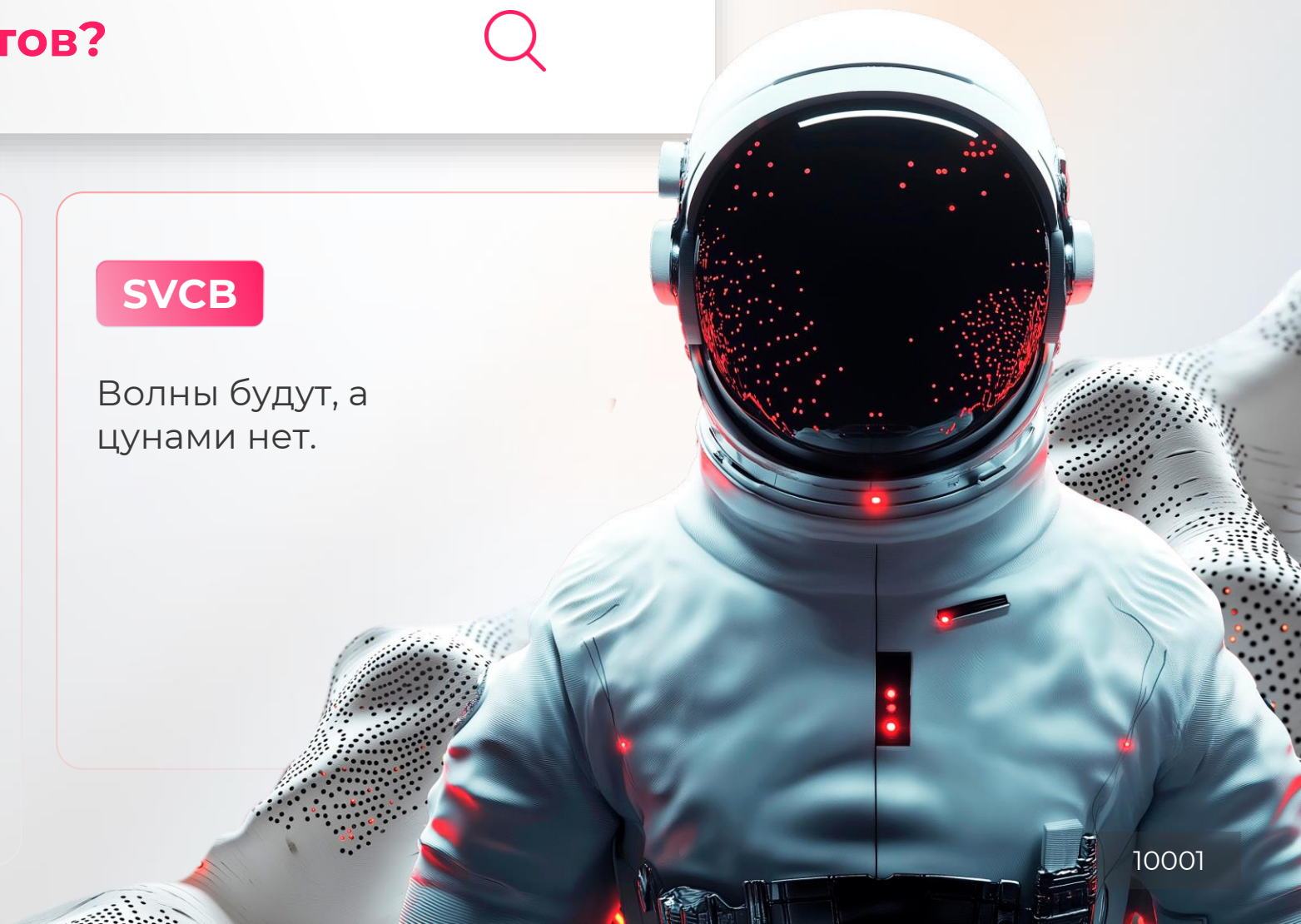


**Ai**

Да кто вообще будет брать кредиты под такой процент?

**SVCB**

Волны будут, а цунами нет.





## Когда лучше всего размещать облигации?

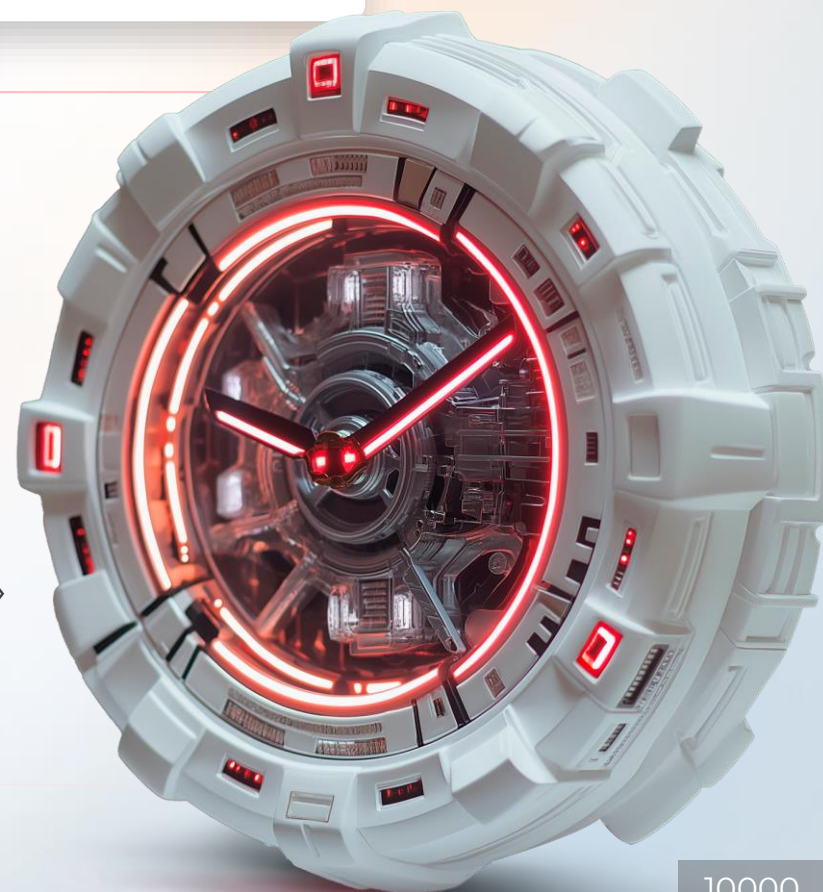


### Ai

Прямо сейчас, пока ваши соседи не заняли всю ликвидность на рынке.

### SVCB

В точку!  
Предсказать лучшее окно в текущем наборе неопределенностей крайне сложно.  
Живите «здесь и сейчас»  
©





## Идеи на рынке облигаций на 2025 год? Какой стратегии лучше придерживаться?

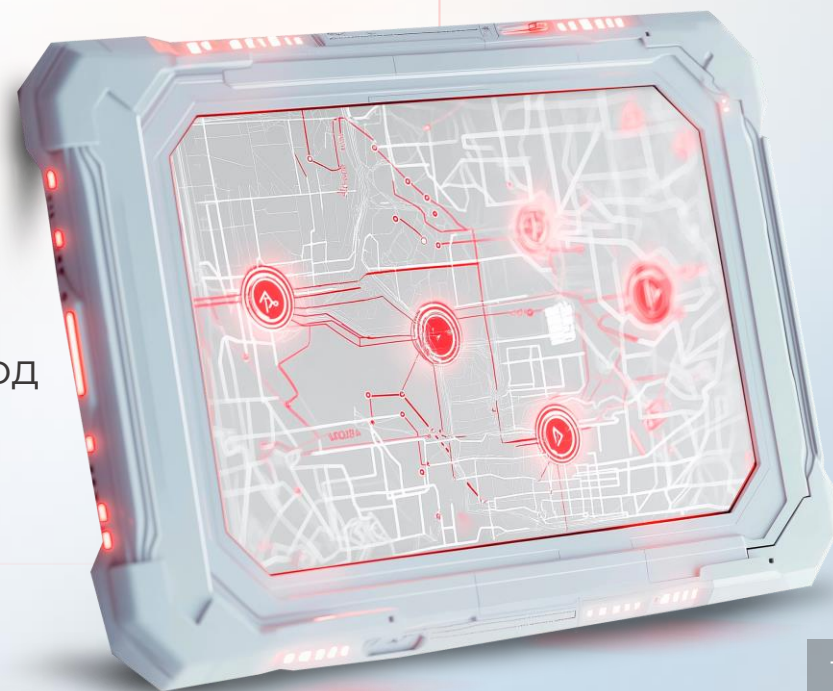


### Ai

Следуйте стратегии «облигационный каршеринг»: если облигация не приносит прибыли, ее можно временно передать другому инвестору.

### SVCB

Наиболее привлекательны все еще флоатеры. Появляется все больше новых идей. Впереди нас ждет «год инвестора».



A man in a flight suit is shown from the chest up, looking directly at the camera with a tearful expression. He is wearing a dark green flight suit with white reflective stripes. The background is a light blue gradient.

Мы прощаемся  
с **2024**

---

И С ОПТИМИЗМОМ  
смотрим  
в **2025**