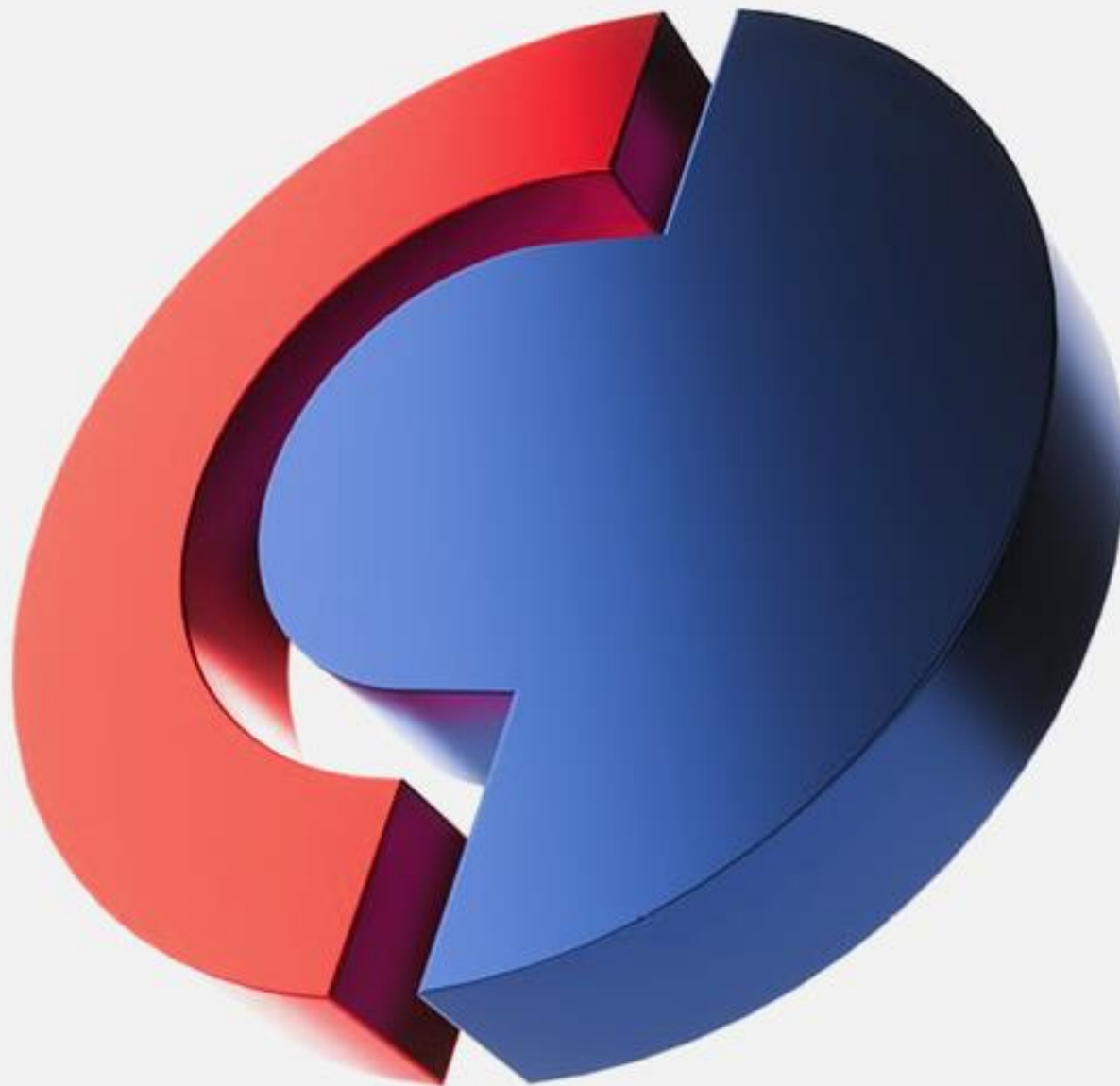




## ВДО: новый ландшафт и будущее рынка

Зибарев Денис,  
управляющий директор

06 ДЕКАБРЯ 2024 ГОДА

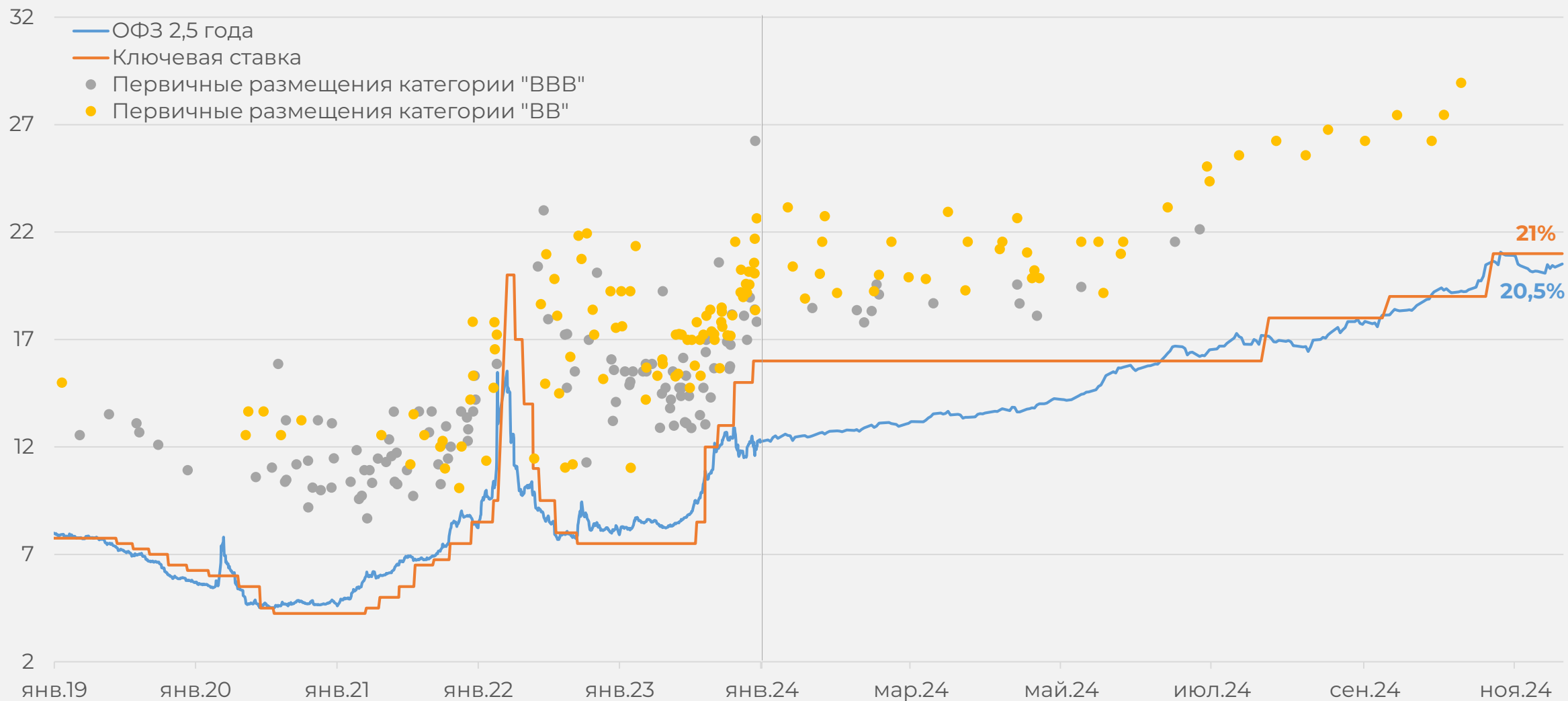




# ДИНАМИКА РАЗМЕЩЕНИЙ ВДО 2024

Ставки стали заградительными для большинства эмитентов ВДО

СОВКОМБАНК



Масштаб 2024 года увеличен



# ТРЕНДЫ ВДО 2024

Отсутствие равновесия между вторичным и первичным рынком

**Инвесторы: розница  
и институциональные  
(ИИ)**

**Первичные размещения  
замедлились**

**Спреды разъехались**

**Купоны: ежеквартальные  
и ежемесячные**

**Конкуренция с  
депозитами**

**Дефолты незначительны**

**Ставки: фиксированные  
и плавающие**

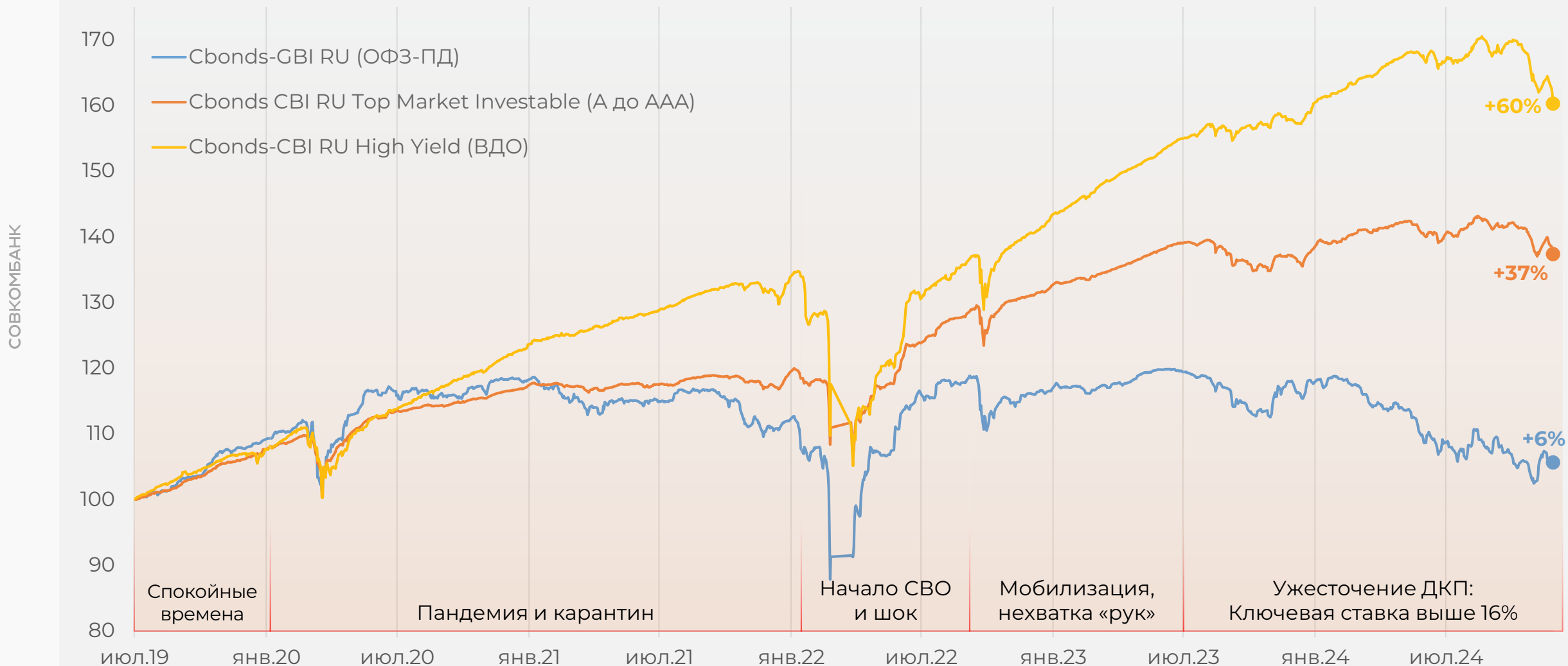
**Вторичный рынок  
активен**

**Дебютанты прибывают**



# ПОРТФЕЛЬ В ПЕРИОД ПОСТОЯННОЙ ТУРБУЛЕНТНОСТИ

Результаты индексов Cbonds





# БЫВАЕТ ЛИ КАЧЕСТВЕННОЕ ВДО?

И как не закопаться в изучении эмитента

## Транспарентность

- Прозрачная структура собственности
- Понятная бизнес-модель

## Отчетность

- МСФО при группе компаний
- РСБУ при одном юридическом лице

## Аудитор

- Реестр ОЗОФР Банка России
- Выручка 100+ млн руб.

## Рейтинг

- От одного из рейтинговых агентств

## Взаимодействие с инвесторами

- Ежеквартальные отчёты с операционными и финансовыми показателями
- Доступность для коммуникации

## Организатор

- Делает презентацию со SWOT анализом
- Может купить на собственную позицию

## Ковенантный пакет

- Смена контроля
- Целевое использование средств
- Ограничение net debt / EBITDA
- Кросс дефолт