



Высокодоходные облигации

Очень скромный рост
числа и объема
эмиссий ВДО – по
результатам 11
месяцев 2020
прирост в объеме
был всего 8%. При
том что приход
физиков на рынки
увеличился кратно.

Причины:

- а) контроль за БО со стороны Мосбиржи и ЦБ по принципу “как бы чего не вышло”
- б) организаторы хотят “серийных” эмитентов, которые будут клепать выпуски раз в полгода, кроме того поняли что малыши на 50-100 млн. дорого обходятся эмитентам, а репутационных проблем в случае чего будет море для всех
- в) после введения сектора ПИР – самоцензура инвесторов.

Это приведет к **росту инвестиций в КО** – там настоящий капитализм – **ставки 14-20%**, бумаги может выпустить любое юрлицо с минимальным набором документов, но инвесторов и способ продаж надо искать самим.

Поэтому получается, что для работы с КО средство доставки – экосистема, приложение важнее набора бумаг.

Сейчас **Янго** монополист, возможно появятся еще. Возможно произойдет появление альтернативной БО площадки.

В БО большая часть эмиссий повторная, дебютов мало, спрос на них превышает предложение. **Ставки падают – с трендовых 13-15% еще осенью сейчас съехали на 11-13%.**

Считаю **дебюты БО интересны по любой ставке.**

В БО ликвидность стала важнее доходности – дебют, да еще на **300-500 млн.** самый супер.

Пока серьезных проблем удастся избежать, риски низкие и очевидные благодаря политике Мосбиржи, всех дефолтников удалось распознать далеко заранее.

Вижу **пик дефолтов в 2022-23 годах** — сойдутся пик погашений и закон о квалификации инвесторов, инвесторская база и ликвидность сократятся. Инвесторы потребуют премию.