

Феномены фондового рынка

Объем всех дебютных размещений облигаций на Мосбирже с января по сентябрь 2023 года составил 170 млрд рублей, что приближается к общему объему размещений за весь 2022 год, который составил 186 млрд рублей. Из 31 дебютанта, разместившего бумаги в этом году, 26 были из сегмента высокодоходных облигаций. Средняя доходность корпоративных облигаций с рейтингом от ВВВ составляет около 12%, а для высокодоходных облигаций она может превышать 20%.

Всего на Мосбирже за этот год было размещено **529 выпусков** облигаций от **150 эмитентов** на общую сумму **4,2 трлн рублей**¹.

Эмитенты, выпустившие дебютные облигации на Мосбирже, а также компании, которые планируют первое размещение в этом году:

- **На российской бирже впервые начнут торговать сырым молоком**

Со 2 октября ГК «Эконива» начнет торговать на Национальной товарной бирже (НТБ, входит в группу «Московская биржа») сырым и сухим обезжиренным молоком (СОМ), а также сливочным маслом. Планы начать торговлю сырым молоком стали известны в январе 2023 года, когда Союзмолоко и НТБ объявили о своих намерениях в этом направлении.²

- **Производитель протезов «Моторика» вышел на рынок облигаций**

27 сентября 2023 года Мосбиржа зарегистрировала дебютные облигации производителя протезов "Моторика" на 300 млн рублей.

Московская биржа зарегистрировала выпуск 3-летних облигаций производителя протезов ООО "Моторика" серии БО-01 объемом 300 млн рублей, включила его в третий уровень котировального списка и сектор роста, говорится в сообщении компании.

Выпуску присвоен регистрационный номер 4B02-01-00119-L.

В начале августа в рамках подготовки к размещению дебютных облигаций компания получила рейтинг от НКР на уровне ВВВ+.ru со стабильным прогнозом. Генеральный директор компании Андрей Давидюк уточнял, что кредитный рейтинг стал первым шагом на пути к IPO³.

¹ <https://frankmedia.ru/140105>

² <https://www.vedomosti.ru/business/articles/2023/09/22/996517-na-rossiiskoi-birzhe-nachnut-torgovat-sirim-molokom>

³ <http://www.finmarket.ru/bonds/news/6040630>

Причиной привлечения дополнительных средств стало развитие нового направления - протезов ног. Компания уже начала выпуск модуля стопы с микропроцессорным управлением и планирует выпуск коленного модуля.⁴

- **Компания «Электрорешения» впервые выпустила облигации на Мосбирже**

Компания «Электрорешения», изготовитель и поставщик электротехнического оборудования и решений под брендом EKF, объявила о своем первом выпуске облигаций на сумму 1 миллиард рублей. Это позволит компании занять высокую позицию в рейтинге эмитентов облигаций России к концу третьего квартала 2023 года.

Еще до размещения в апреле 2023 г. АКРА повысило кредитный рейтинг компании до BBB со стабильным прогнозом. Ставка купона установлена на уровне 12,3% годовых на весь период обращения. Несмотря на невысокую премию за дебют, выпуск оказался интересен розничным инвесторам и был размещен в течение одного дня за 2 633 сделки⁵.

Собранные средства будут использованы для расширения и модернизации производства, разработки новых продуктов и увеличения производственных мощностей, а также для развития исследований и внедрения цифровых инструментов, а также запуска новых востребованных решений⁶.

- **МТС разместили цифровые облигации на 1 млрд рублей**

МТС на 19 сентября разместили первый выпуск трёхлетних цифровых облигаций более чем на 1 млрд руб. Размещение проходит на платформе Финуслуги. Об этом говорится в сообщении компании.

Ставка купона составляет 11% годовых. Купонный доход выплачивается ежеквартально. Цена размещения цифровых облигаций составляет 100% от номинала в 1 тыс. руб. Купонный период — 91 день. Срок до погашения – 1092 дней (до 7 сентября 2026 года).

Денежные средства, полученные от размещения облигаций, будут направлены на создание цифровых продуктов в экосистеме МТС, а также на развитие и модернизацию цифровой инфраструктуры во всех регионах России⁷.

- **ЦБ зарегистрировал ценные бумаги РЭО на 1,6 млрд рублей**

Банк России 26 декабря принял решение о государственной регистрации выпуска ценных бумаг Российского экологического оператора. Рейтинговое агентство

⁴ <https://www.vedomosti.ru/investments/articles/2023/08/08/988984-proizvoditel-protezov-motorika-viidet-na-rinok-obligatsii>

⁵ <https://boomin.ru/publications/article/elektroresenia-bystryj-debut/>

⁶ <https://lenta.ru/news/2023/06/29/bonds/>

⁷ https://www.akm.ru/news/mts_razmestili_tsifrovye_obligatsii_na_1_mlrdrub/

«Эксперт РА», в свою очередь, присвоило ожидаемый кредитный рейтинг облигациям на уровне А (EXP) — умеренно высокий уровень кредитоспособности. Денежные средства, полученные от размещения ценных бумаг в размере 1,591 млрд рублей, будут направлены на финансирование создания индустриального комплекса обработки и утилизации отходов в Тульской области ООО Региональный оператор «ВОСТОК». Его мощность ежегодной обработки отходов составит 300 тысяч тонн.

Для финансирования проекта РЭО выпустит целевой облигационный заем. Номинальная стоимость каждой ценной бумаги выпуска — 1000 рублей. Объем размещаемого выпуска облигаций — 1 591 075 000 рублей. Ставка купонной доходности — ключевая ставка Банка России плюс премия, размер которой определяется до даты размещения облигаций. Облигации планируется разместить по открытой подписке на Московской Бирже.⁸

- **На российский долговой рынок вышла компания китайского происхождения**

Российско-китайский b2b-маркетплейс QIFA вышел на долговой рынок: АО «Кифа» закрыла книгу заявок на дебютный выпуск трехлетних облигаций на Мосбирже и привлекла 200 млн руб. под 14,5% (купон квартальный), сообщил эмитент на сайте раскрытия. Это первое размещение на Мосбирже облигаций компанией китайского происхождения.

Книга заявок заполнилась за первый день, сообщил представитель «Кифы». Основной спрос обеспечили розничные инвесторы, он превысил предложение в 2 раза⁹

- **На Московской бирже состоялось размещение дебютного выпуска биржевых облигаций ООО «ДАРС-Девелопмент» (бренд DARS Development)**

ООО «ДАРС-Девелопмент» («ruBBB-», прогноз «Стабильный» от Эксперт РА) с 2001 года реализует масштабные проекты в строительстве, инжиниринге и девелопменте. Проекты компании DARS входят в число финалистов и победителей престижных профессиональных рейтингов в сфере недвижимости.

- **Банк России зарегистрировал программу облигаций АО «ГТЛК»**

Размещение дебютного выпуска состоялось 29 июня. Размещение осуществлено по закрытой подписке в пользу Минфина России.

⁸ <https://360tv.ru/news/ekologiya/rossijane-vpervye-smogut-zarabotat-na-stroitelstve-musornogo-zavoda-cherez-obligatsii-na-mosbirzhe/>

⁹ <https://www.vedomosti.ru/investments/articles/2023/06/21/981695-na-rossiiskii-rinok-vishla-kompaniya-kitaiskogo-proishozhdeniya>

Привлеченные финансовые ресурсы будут направлены ГТЛК на реализацию инвестиционного проекта с использованием средств Фонда национального благосостояния (ФНБ) по обновлению городского пассажирского транспорта в регионах страны. Запуск инвестпроекта был утвержден Правительством Российской Федерации в январе 2023 года.

Инвестпроект предусматривает поставку в лизинг на льготных условиях российским транспортным компаниям 4130 автобусов отечественного производства в 2023-2024 гг. Общий объем инвестиций составит 73,3 млрд рублей, из которых 44 млрд рублей приходится на средства ФНБ.

Реализация инвестпроекта будет способствовать повышению качества транспортного обслуживания населения и росту объемов пассажирских перевозок в городском и пригородном сообщении, обновлению региональных автобусных парков и уменьшению негативного влияния автотранспорта на состояние окружающей среды, увеличению объемов производства автобусов на российских предприятиях автомобильной промышленности для развития общественного транспорта¹⁰.

- **«Авиакапитал-Сервис» разместило в пользу Минфина России дебютный выпуск облигаций**

28 июня 2023 года «Авиакапитал-Сервис», дочернее предприятие Госкорпорации Ростех, специализирующееся на авиационном лизинге, успешно разместило в пользу Минфина России дебютный выпуск облигаций общей номинальной стоимостью 17 248 770 000 рублей. Ставка купона по выпуску облигаций была установлена в размере 1,5% годовых. Срок обращения облигаций составляет 20 лет. В выпуске установлен льготный период по выплате купонного дохода — 2 года. После окончания льготного периода выплата купонных доходов будет осуществляться ежеквартально.

«Авиакапитал-Сервис» традиционно участвует в денежном авансировании производства воздушных судов для авиакомпаний Российской Федерации и имеет многолетний опыт сотрудничества с ними. Комплексная программа развития авиационной отрасли позволит отечественным перевозчикам своевременно обновлять парк воздушных судов. Важно, что это будут суда отечественных производителей, полностью созданные российскими предприятиями¹¹.

- **Российский полиметаллический холдинг «Селигдар» разместил дебютные «золотые» облигации на 11 млрд рублей**

Итоговый объем выпуска в 3,7 раза превысил заявленный. Эмитент в период с 7 апреля по 19 мая разместил 2 226 146 облигаций, или 92,76% выпуска серии GOLD01. Ставка квартального купона на весь срок обращения бумаг составила

¹⁰ https://www.vedomosti.ru/press_releases/2023/06/16/bank-rossii-zaregistroval-programmu-obligatsii-ao-gtlk-serii-006r-na-44-mlrd-rublei

¹¹ https://www.vedomosti.ru/press_releases/2023/06/30/novikombank-vistupil-organizatorom-vipuska-obligatsii-pod-aviatsionnie-proekti

5,5% годовых. Неквалифицированным инвесторам для покупки облигаций необходимо пройти тест.

«Золотые» облигации – это долговые бумаги, цена которых привязана к цене на золото. Председатель совета директоров ПАО «Селигдар» Александр Хрущ называет эти бонды «универсальным инструментом три в одном», который отражает в себе изменения товарного, валютного и долгового рынков. По его мнению, бумага в первую очередь предназначена для диверсификации долгосрочного инвестиционного портфеля.

Облигации выпускаются на пять лет, номинальная стоимость каждой составляет 1 г золота. Расчет номинальной стоимости и купонного дохода будет осуществляться в рублях на основе установленной ЦБ учетной цены на золото. На дату начала размещения номинальная стоимость составляла 4961,49 руб. Агентство «Эксперт РА» присвоило кредитный рейтинг облигациям на уровне ruA+ (EXP).

«Селигдар» первым в России запустил такой инструмент. В мировой практике существует только два похожих примера – это государственные золотые бонды Индии и Турции¹².

- **Дебютный выпуск облигаций ПАО «ТГК-14» на 3,5 млрд рублей**

4 мая 2023 года на Московской Бирже состоялось размещение дебютного выпуска биржевых облигаций ПАО «ТГК-14» серии 001P-01 объемом 3,5 млрд рублей.

Первоначальный ориентир по ставке купона был установлен на уровне 14,00-14,25% годовых. Повышенный спрос со стороны инвесторов позволил закрыть книгу заявок по нижней границе маркетингового диапазона по ставке 14,00% годовых (доходность к погашению 14,75% годовых), а также увеличить объем размещения с 1 до 3,5 млрд рублей. Срок обращения – 3 года, купонный период – 91 день.

ПАО «ТГК-14» («ruBBB+», прогноз «Стабильный» от Эксперт РА; «BBB+.ru», прогноз «Стабильный» от НКР) обеспечивает тепловой энергией потребителей на территории Забайкальского края и Республики Бурятия. В составе ПАО «ТГК-14» 7 ТЭЦ, 2 энергетических комплекса с установленной электрической мощностью 649,57 МВт и тепловой мощностью 3 120,77 Гкал/ч¹³.

- **Уральская Сталь успешно разместила второй выпуск облигаций на Московской Бирже**

АО «Уральская Сталь», один из крупнейших в России производителей товарного чугуна, мостостали и стального листа, объявляет об успешном размещении второго

¹² <https://www.vedomosti.ru/investments/articles/2023/05/24/976562-seligdar-uspeshno-razmestil-zolotie-obligatsii>

¹³ https://www.vedomosti.ru/press_releases/2023/05/05/bks-kib-vistupil-organizatorom-razmescheniya-debyutnogo-vipuska-obligatsii-pao-tgk-14-na-35-mlrd-rublei

выпуска облигаций объемом 10 млрд рублей на срок 3 года. Ставка купона составила 10,6% годовых.

Первоначальный объем эмиссии планировался на уровне 5 млрд рублей, но спрос со стороны участников рынка заметно превысил предложение, в результате чего было принято решение двукратно увеличить объем размещаемых долговых бумаг. Номинальная стоимость облигации – 1 000 рублей, купонный период – 91 день. Рейтинговое агентство АКРА присвоило выпуску облигаций кредитный рейтинг A(RU). Ранее, 31 марта 2023 года АКРА повысило кредитный рейтинг АО «Уральская Сталь» до уровня A(RU), прогноз «Стабильный».

Формирование книги заявок на приобретение облигаций проводилось 26 апреля 2023 года с 11:00 до 15:00. Техническое размещение долговых бумаг на Московской Бирже проведено 28 апреля 2022 года. Объем 10 млрд руб. Ставка купона этого выпуска составила 10,8%.

Андрюан Демкович, инвестиционный аналитик ИК «Диалот»