



ТОЛК



ТОЛК

**Высокодоходные
активы: что не надо
покупать начинающему
инвестору**

Александр Рыбин



План воркшопа

- 01** Что такое высокодоходные облигации
- 02** Почему они выглядят привлекательно
- 03** Какие риски за ними скрываются
- 04** Разбор карточки облигации
- 05** Кейсы проблемных облигаций



Почему **высокие** **доходности** стали нормой?

Инструмент	Доходность
Ключевая ставка ЦБ	15%
Банковские вклады	14—16%
Надежные облигации (AAA — AA)	14—17%
Высокодоходные облигации (ВДО)	18—30%



Что такое **ВЫСОКОДОХОДНЫЕ облигации?**

- Облигации компаний с рейтингом BBB+ и ниже
 - Небольшие компании
 - Компании с высокой долговой нагрузкой
 - Бизнесы с нестабильной финансовой моделью
- Высокая доходность — это высокие риски



Ограничения для неквалифицированных инвесторов

- Облигации МФО
- Облигации коллекторских агентств
- Флоатеры с рейтингом ниже АА
- Часть высокорисковых выпусков



ТОЛК



СТОИТ ЛИ НОВИЧКУ ПОКУПАТЬ ВДО?

Чаще всего — нет*



Ловушки **ВДО**

01 Привлекательны благодаря
высокой доходности

02 Нужно уметь оценивать риски:

- Кредитный риск — риск дефолта
- Процентный риск — риск изменения
цены бумаги



Примеры ВДО

21:43 51

Облигации

Все облигации

	Антерра БО-02 на 1 год 2 месяца ★★☆☆	46,18% 819,7 ₽
	СибАвтоТранс 001Р-03 на 2 года 10 месяцев ★★☆☆	44,18% 743,09 ₽
	КОНТРОЛ лизинг выпуск 1 на 2 года 5 месяцев ★★☆☆	43,99% 583,17 ₽
	КОНТРОЛ лизинг 001Р-02 на 3 года 1 месяц ★★☆☆	42,54% 684,97 ₽
	СИБАВТО1Р2 на 2 года 3 месяца ★★☆☆	42,29% 684,48 ₽
	Борец Капитал 1Р-01 меньше месяца ★★☆☆	42,19% 996 ₽
	Урожай серия 3 на 4 месяца ★★☆☆	42,11% 940 ₽

Рейтинг BBB+ и ниже



Как читать между строк?

Основные моменты оценки кредитного риска:

- Понимание,
чем именно занимается компания
- Понимание рынка
- История бенефициаров
- Динамика выручки
- Долги по налогам
- Странные сделки
- Оборотка обгоняет выручку



Примеры проблемных облигаций

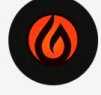
Облигации, по которым допущен дефолт

 **МОНОПОЛИЯ 001P-07** 159,3 ₽
RU000A10CFH8 150,13%

 **Гарант-Инвест 002P-07** 38,6 ₽
RU000A106SK2 255,75%

Облигации со сниженной ценой

 **МВ ФИНАНС 001P-04** 998,1 ₽
RU000A106540 32,2%

 **Уральская Сталь БО-1P-2** 958,7 ₽
RU000A1066A1 77,38%

 **Сегежа** 968,4 ₽
RU000A104UA4 31,3%

Облигации с потенциальными рисками

 **Whoosh выпуск 2** 960,5 ₽
RU000A106HB4 29,93%

 **ЕвроТранс БО-001P-03** 809,4 ₽
RU000A1061K1 65,58%

 **Делимобиль 1P-03** 820 ₽
RU000A106UW3 33,72%



Выводы

- 01** Высокая доходность = высокий риск
- 02** Учимся читать отчетность
- 03** Знакомые компании $\neq$ надежность 100%



ТОЛК



**Для начинающего
инвестора главная
задача — собрать
предсказуемый
и стабильный
портфель**

