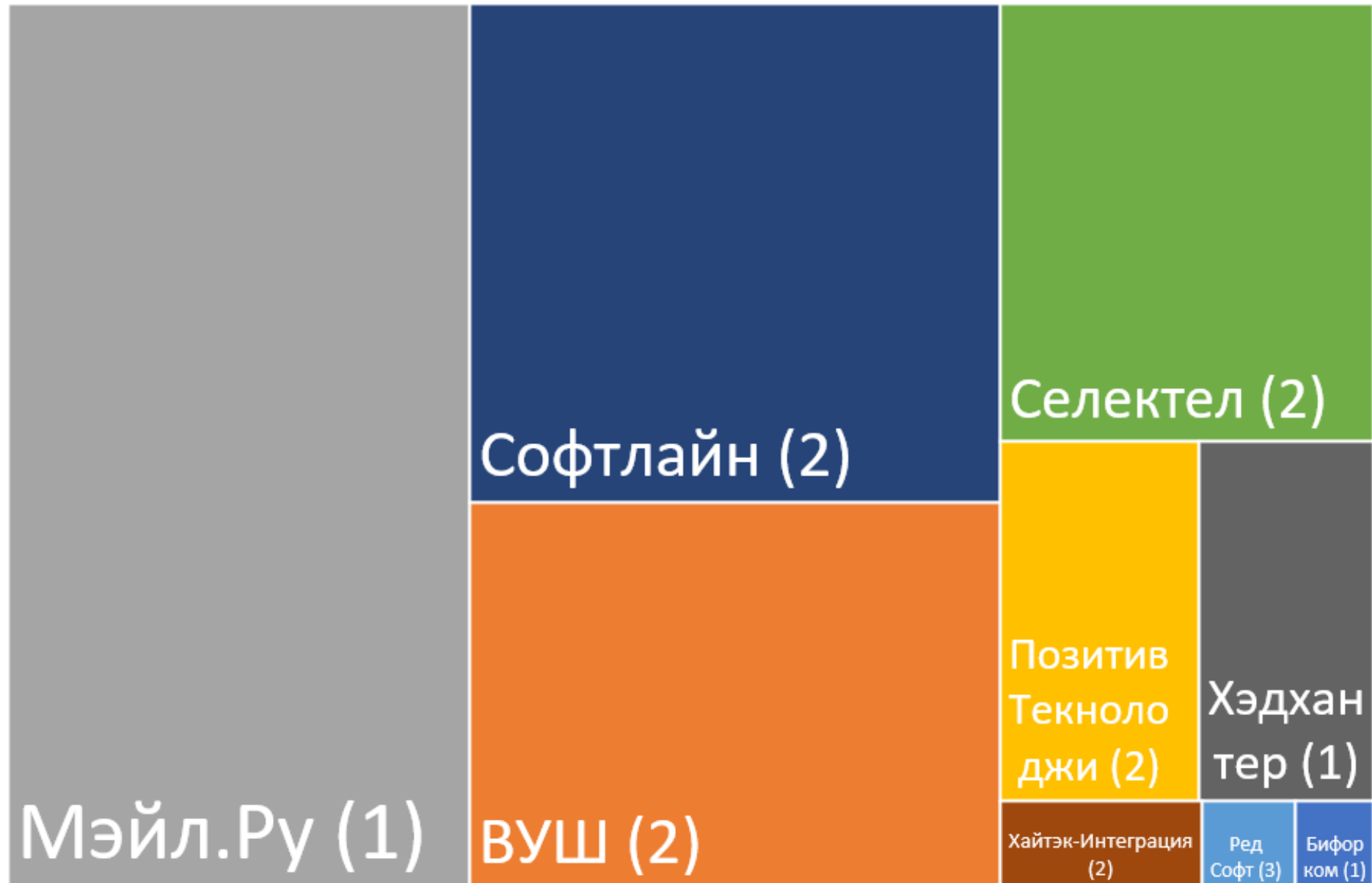


# Облигации IT-компаний: взгляд аналитика и инвестора

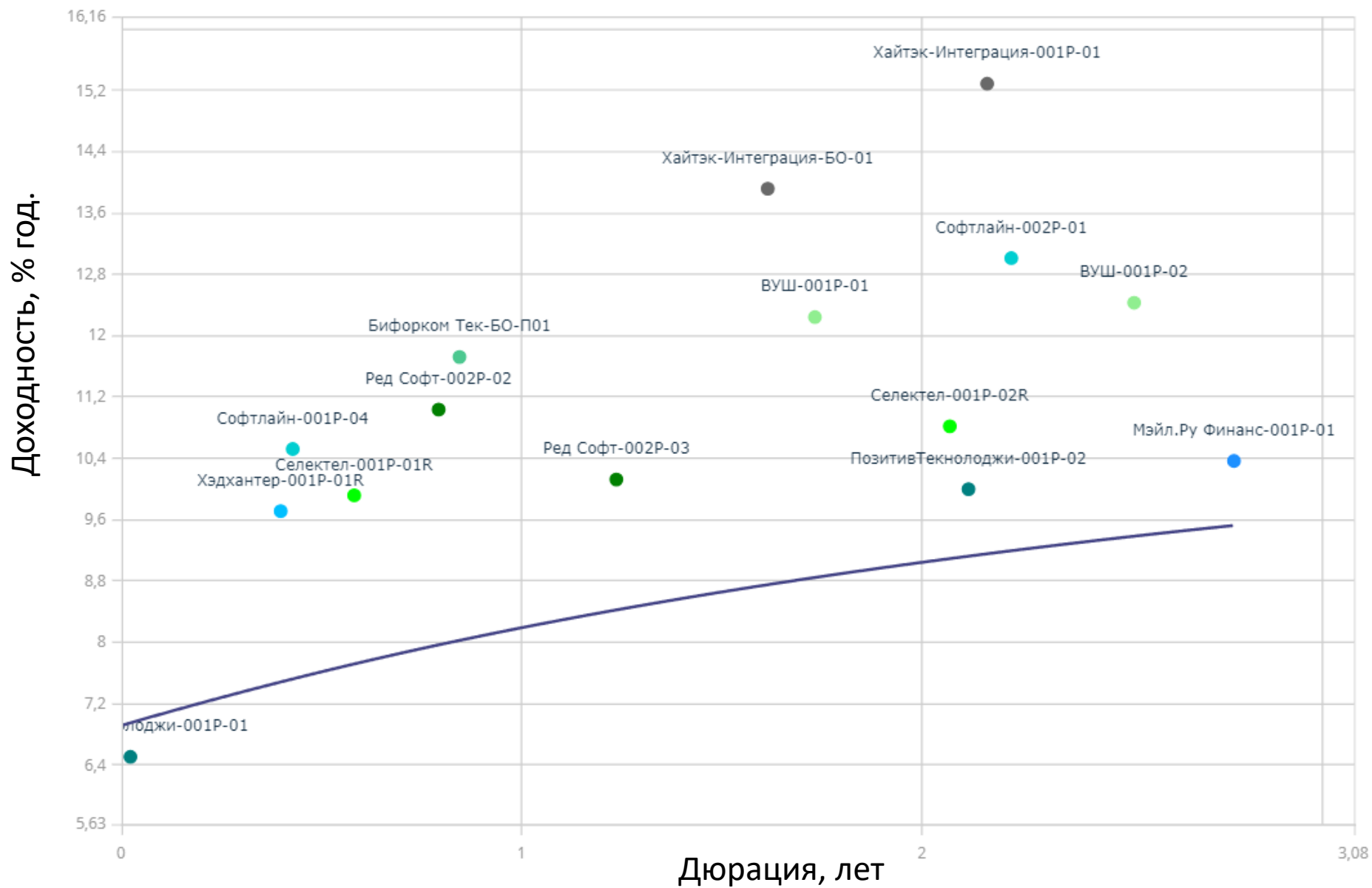
Николай Дадонов, CFA

19.07.2023

# Рынок IT облигаций – 16 выпусков на 44 млрд руб.



# Доходности облигаций IT сектора



# Разнообразное кредитное качество

## Кредитные рейтинги облигаций IT сектора

Эмитент	Рейтинг	Рейтинговое агентство
Мэйл.Ру	AA+	АКРА
Позитив Текнолоджи	AA	Эксперт РА
Хэдхантер	AA	Эксперт РА
Селектел	A+	АКРА, Эксперт РА
Бифорком	A-	НКР
ВУШ	A-	АКРА
Софтлайн	BBB+	Эксперт РА
Ред Софт	BB+	АКРА
Хайтэк-Интеграция	BB	НКР

## Что это означает?

Значение	Уровень кредитоспособности
AAA	Максимально высокий
AA	Высокий
A	Умеренно высокий
BBB	Умеренный
BB	Умеренно низкий
B	Низкий

# Облигационный рынок для IT-компаний

## Возможности

- Деньги на облигационном рынке есть всегда (почти)
- Диверсификация источников финансирования
- Облигационный рынок не требует залогов
- Сделав первый шаг, остальные делать легче
- Движение в сторону размещения акций

## Всё не так просто

- Широкое и публичное информационное раскрытие
- Иногда рынок ведет себя нервно
- Общение с розничными инвесторами иногда утомительно
- Высокие стартовые расходы
- Регулярные расходы на IR

# Непрошенные советы

- Сроки финансирования – 1-2 года (или 2-3 года с промежуточной офертой)
- История бизнеса, понятная непрофессиональным инвесторам
- Простая структура собственности
- Финансовая модель на срок выпуска облигаций плюс один год
- Красные флаги (дивиденды, ИС, структура владения, долг)
- Проблемные места – подсветить или спрятать?
- Общаться с розничными инвесторами в течение всего цикла обращения облигаций

# Как Rusbonds помогает эмитентам с IR



## ЧТО МЫ ДЕЛАЕМ

- Карточка эмитента
- Вебинары, интервью, круглые столы и бизнес-завтраки с эмитентами
- Опросы инвесторов
- Аналитика, новости, авторские блоги
- Пресс-релизы, анонсы, реклама
- Магазин ценных бумаг

## ЗАЧЕМ МЫ ДЕЛАЕМ

- Рост упоминаний эмитента в СМИ
- Рост запросов к эмитенту и выпуску в 10-13 раз
- Ускоренное формирование книги заявок на облигации
- Поддержание интереса инвесторов на этапе вторичного обращения