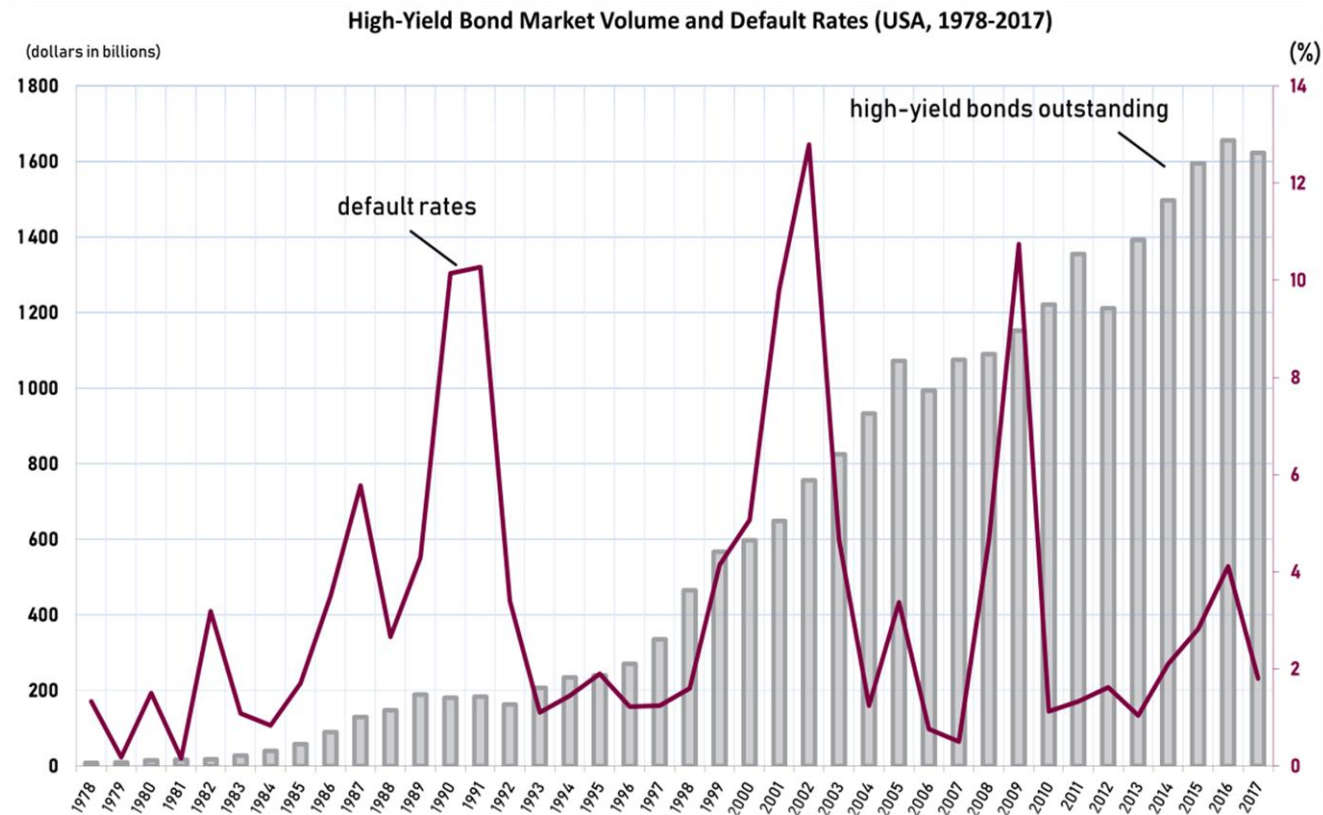


История рынка высокодоходных облигаций



Американский экономист
Брэддок Хикман

- ❖ вручную проанализировал все случаи выпуска мусорных облигаций с 1900 по 1943 годы
- ❖ доказал преимущество портфеля высокодоходных облигаций над портфелем облигаций инвестиционного рейтинга

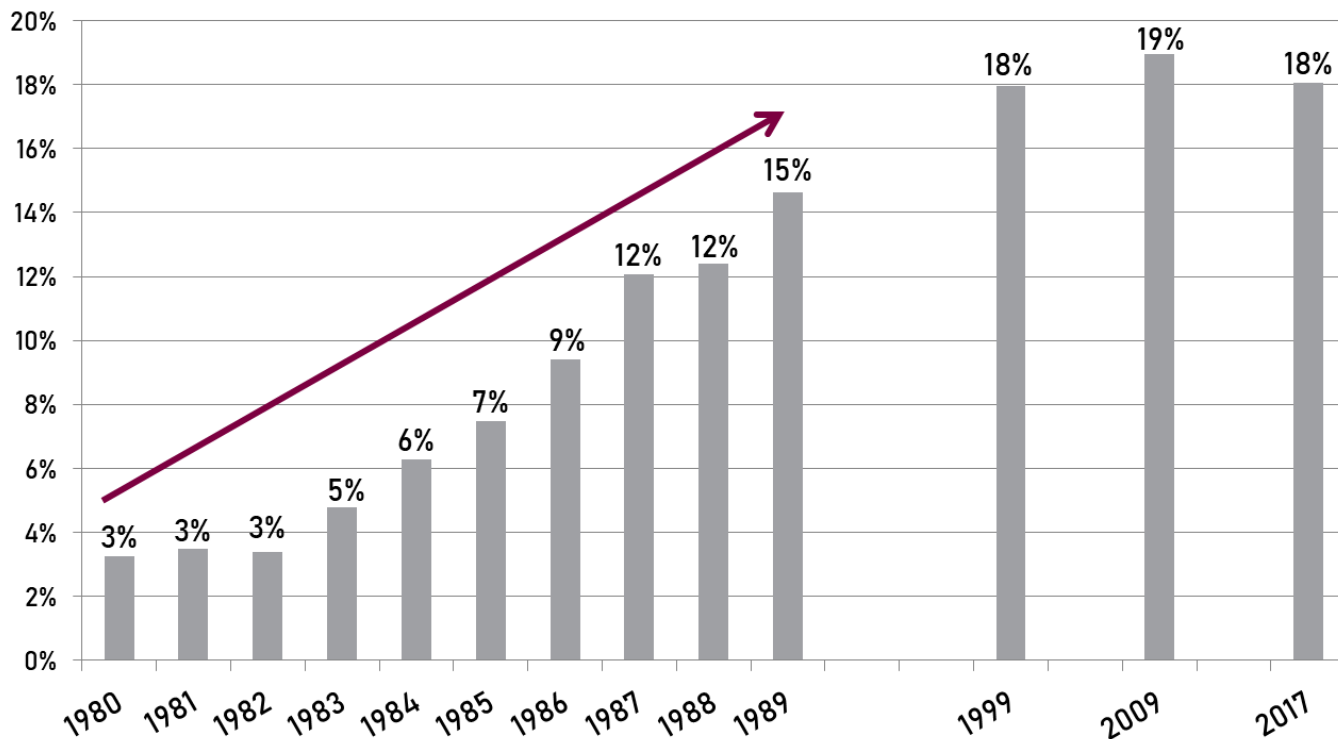




Финансист **Майкл Милкен**
«Король мусорных
облигаций»

- ❖ Потратив несколько лет в поиске доверия инвесторов к новому инструменту, Милкен получил возможность быстро привлекать большой капитал
- ❖ Его усилиями рынок мусорных облигаций почти с нуля (1980 год) вырос до 150 миллиардов долларов раз менее чем за 8 лет

Доля высокодоходных облигаций в общем объеме корпоративного долга (США, 1980-2017)



Рынок сегодня



Какие бумаги включаются нами в высокодоходные:

- Спрэд эффективной доходности к погашению от 35-40% к ОФЗ
- Ликвидные (медианный среднемесячный оборот 30 млн руб.)

Объём рынка составляет чуть более 212 млрд руб.

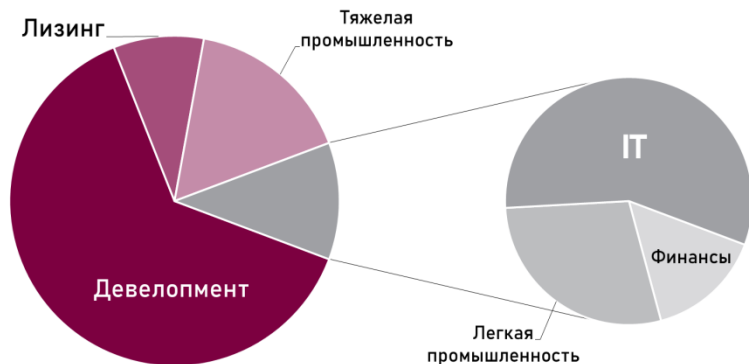
В 2017 выпущено 46,4 млрд руб.

В 2018 (на 20.07) выпущено 14,9 млрд руб.

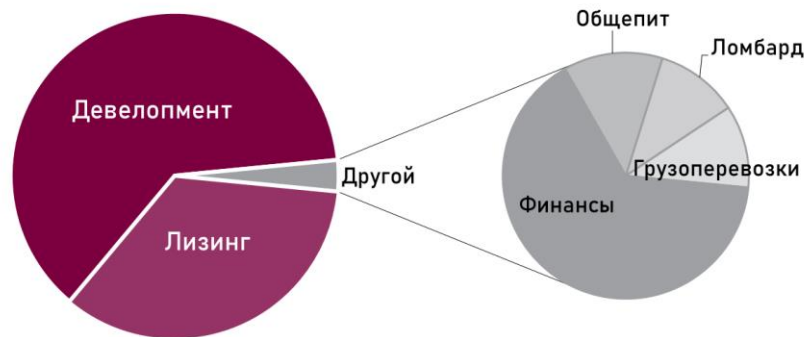
Средневзвешенная доходность бумаг, выпущенных в:
2017: 11,55% 2018: 11,95%

Всех бумаг в обращении: 12,14%

2017



2018



Прогноз развития рынка в следующие 10 лет

1 Рост объёма корпоративных облигаций на рынке

За последние 5 лет рынок рос в среднем на 20%
Медианный рост на развитом рынке составляет 6,5%

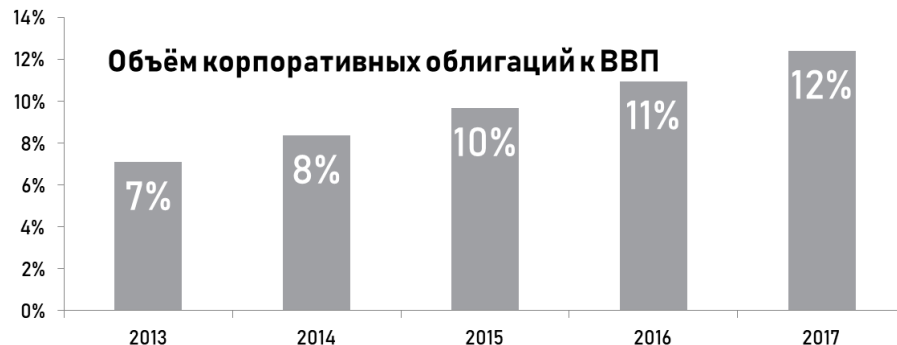
Предполагаем постепенное снижение темпов
роста с 20% до 6,5%
в течение 10 лет



2 Рост доли высокодоходных облигаций в объёме корпоративного долга

Предположение строится консервативно
относительно сценария развития рынка в США в 80-х

Прогнозируемая доля
НУ в 10 году
составит 12%



Прогноз развития рынка в следующие 10 лет

объём рынка в
млрд руб.

Корпоративные облигации

Высокодоходные облигации

