



УНИВЕР  
капитал

FIXED INCOME

---

# КОРПОРАТИВНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

---

РАЗМЕЩЕНИЕ, ПРИВЛЕЧЕНИЕ, УПРАВЛЕНИЕ

---

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ  
ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ





УНИВЕР  
капитал

SERVICES

---

# РАЗМЕЩЕНИЕ ЛИКВИДНОСТИ

---

---

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ  
ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ



## МГНОВЕННАЯ ЛИКВИДНОСТЬ: размещение временно свободных средств

Продукт позволяет размещать средства «до востребования» по реальной ставке межбанковского рынка через операции РЕПО. Возможно размещение как рублёвых остатков, так долларов США. **Контрагентом по сделке выступает Группа Московская Биржа.**



ДОХОДНОСТЬ

**6,9-7,8%**

в RUB

**2,1-2,8%**

в USD

✓ Размещение средств через Центрального Контрагента МосБиржи (ЗАО АКБ НКЦ – международный кредитный рейтинг выше государственного)

БЕЗОПАСНОСТЬ

✓ Открытие **обособленного брокерского счёта** на МосБирже снимает риск брокера

✓ **Обеспечение** размещённых средств государственными ценными бумагами (ОФЗ)

НАДЁЖНОСТЬ

✓ Расчёты через БЭСП  
✓ Возможность **размещения средств на 1 ночь**

УДОБСТВО

✓ **Доходность выше банковских депозитов**, в том числе срочных

ДОХОД



## ОБЩАЯ СХЕМА РАЗМЕЩЕНИЯ СРЕДСТВ через Центрального Контрагента Московской Биржи

- ✓ Сделки РЕПО проводятся на Московской Бирже и средства могут размещаться под залог акций и облигаций, в том числе облигаций и еврооблигаций Министерства Финансов России, выбранных клиентом;
- ✓ Расчёт по сделкам и учёт прав собственности осуществляется структурами Группы Московская Биржа – Национальным Клиринговым Центром и Национальным Расчётным Депозитарием.





## Рыночное РЕПО:

кратковременное размещение свободных средств в долларах или рублях под ставку выше банковского депозита

Мы предоставляем возможность использовать преимущества межбанковского рынка и операций с Центральным Контрагентом Московской Биржи для размещения свободных средств под реальную рыночную ставку сроком от 1 дня. Размещение происходит через операцию РЕПО – займ под залог ценных бумаг.

### Ключевые преимущества:

- средства размещаются под залог ликвидных акций или облигаций (по выбору клиента);
- размер залога превосходит сумму средств, размещаемых в РЕПО, на 10-15%;
- риск ниже банковского – контрагентом по сделке выступает Группа Московская Биржа (один из акционеров – Центральный Банк);
- мобильность – средства можно вывести в любой день без потери ставки.



~2,5% доходность в \$

Операция  
рыночного  
РЕПО с ЦК



~7,5% доходность в Р

Операция является простой для исполнения и отражения в бухгалтерской отчетности предприятия. Для физических лиц размещение средств через РЕПО также представляет интерес благодаря высокой текущей доходности и возможности получать прибыль, выжидая удобный момент для покупок на рынке акций или облигаций.



УНИВЕР  
капитал

SERVICES

---

# ВАЛЮТНОЕ ХЕДЖИРОВАНИЕ

---

---

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ  
ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ



## ХЕДЖИРОВАНИЕ БУДУЩИХ ВАЛЮТНЫХ РАСХОДОВ (И ДОХОДОВ) ОТ СИЛЬНЫХ КОЛЕБАНИЙ КУРСА

Сделка покупки/продажи валюты осуществляется на валютной секции Московской Биржи по текущему курсу. Покупка может превосходить по размеру собственные средства – в этом случае путём заключения сделки СВОП производится покрытие разницы на срок 1 день. Пролонгировать отсрочку исполнения можно любое количество раз. Таким образом, валютный хедж с помощью СВОПа может длиться любое количество времени.

**Валютный своп** - сделка покупки/продажи одной валюты за другую на определенную дату с одновременным обратным действием (продажи/покупки) с будущим сроком исполнения. Или проще – это **покупка/продажа валюты с отсрочкой исполнения**.

**Стоимость хеджирования курса равна разнице в ставках по обеим валютам.**

### КЛЮЧЕВЫЕ ПРЕИМУЩЕСТВА

- минимальная стоимость открытия позиции;
- на баланс клиента сразу поступает реальная валюта;
- гибкое управление объёмом хеджируемой позиции;
- контроль цены сделки;
- возможность выводить полученную по позиции прибыль;
- небольшая величина гарантийного обеспечения;
- прозрачная рыночная стоимость поддержания позиции;
- нет риска контрагента по сделке;
- нет риска брокера;
- нет налогового риска.





УНИВЕР  
капитал

SERVICES

---

# ПРИВЛЕЧЕНИЕ ФИНАНСИРОВАНИЯ ЧЕРЕЗ ОБЛИГАЦИИ ДЛЯ МСП

---

---

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ  
ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ





## ВЫСОКОДОХОДНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Основа продукта

Мы рады предложить новый продукт – портфель высокодоходных облигаций (ВДО) для среднесрочных инвесторов, предпочитающих пассивный доход. В него входят преимущественно биржевые, но также могут включаться и коммерческие (необращающиеся на публичных торгах) облигации.

Эмитентами являются компании малого и среднего бизнеса, представляющие разные сектора экономики, что позволяет диверсифицировать отраслевые риски.

Фактически портфель подобных облигаций целесообразно формировать с горизонтом удержания облигаций до оферты или до погашения.

Средние ставки купонов:

**13-17%**

### Ключевые особенности ВДО:

#### ✓ Высокая доходность

Небольшие компании предлагают дополнительную премию в доходности своих облигаций по отношению к ставкам по ОФЗ или крупных корпоративных заёмщиков, особенно по своим дебютным выпускам.

#### ✓ Частые выплаты купонов

Наиболее обычная практика состоит в ежеквартальной выплате купонов, но встречаются и выпуски с ежемесячной выплатой накопленного купонного дохода.

#### ✓ Небольшие объёмы выпусков

Чаще всего эмитенты имеют от 1 до 3 обращающихся на Бирже выпусков совокупным объёмом от 50 до 300 млн рублей.

#### ✓ Короткая дюрация

По большинству выпусков имеется ежегодная оферта, позволяющая продать облигацию эмитенту по номиналу. По некоторым выпускам оферта не предусмотрена, а погашение запланировано уже через 2-3 года после размещения.

#### ✓ Пониженная ликвидность

В этих облигациях мало институциональных инвесторов, не всегда есть маркет-мейкеры, поэтому после размещения постепенно торговые обороты снижаются и могут составлять несколько сотен тысяч рублей в день.



## Преимущества привлечения финансирования через БО/КО:

- ✓ Беззалоговое финансирование на сроки от 1 года;
- ✓ Быстрая процедура подготовки (от 2 до 4 месяцев);
- ✓ Размещения новых займов внутри Программы облигаций в течение 5 дней;
- ✓ Срок и ставка займа чётко определены и неизменны;
- ✓ Улучшение позиций в переговорах с банками;
- ✓ *И многое другое!..*



## ВЫСОКОДОХОДНЫЕ ОБЛИГАЦИИ









Текущие параметры некоторых высокодоходных биржевых облигаций

Эмитент	Выпуск	Ближайшая оферта	Последняя цена	Расчётная доходность по Bloomberg	Текущая доходность	Купон	Дюрация
ROYAL CAPITAL	ROYCAP 18 06/12/20	14.06.2019	100.5	8.5	<b>17.9</b>	18	0.1
ROYAL CAPITAL	ROYCAP 17 12/01/20	03.12.2019	100.5	14.9	<b>16.9</b>	17	0.5
DIRECT LEASING	DIRLEA 15 10/22/20	-	100.4	15.5	<b>14.9</b>	15	1.3
DIRECT LEASING	DIRLEA 13 03/25/21	-	96.2	16.3	<b>13.5</b>	13	1.6
DIRECT LEASING	DIRLEA 14 10/26/21	-	99.4	14.8	<b>14.1</b>	14	2.1
MSB LEASING OOO	MSBLSG 13 3/4 05/09/21	-	100.5	14.1	<b>13.7</b>	13.75	1.1
SOLID LEASING	SOLEAS 13 07/18/23	23.07.2019	99.8	13.6	<b>13.0</b>	13	0.1
SOLID LEASING	SOLEAS 13 09/19/23	24.09.2019	100.0	13.6	<b>13.0</b>	13	0.3
SOLID LEASING	SOLEAS 13 12/11/23	16.12.2019	92.3	14.7	<b>14.1</b>	13	0.5
SOLID LEASING	SOLEAS 13 03/04/24	09.03.2020	100.0	13.6	<b>13.0</b>	13	0.7
LOMBARD MASTER	LBDMST 19 06/24/19	-	100.5	13.6	<b>18.9</b>	19	0.1
LOMBARD MASTER	LBDMST 18 07/18/19	-	100.7	15.0	<b>17.9</b>	18	0.1
LOMBARD MASTER	LBDMST 17 01/21/20	-	100.9	15.7	<b>16.8</b>	17	0.6
LOMBARD MASTER	LBDMST 16 1/2 02/26/20	-	100.7	16.4	<b>16.4</b>	16.5	0.7
LOMBARD MASTER	LBDMST 16 1/2 04/23/20	-	100.5	16.9	<b>16.4</b>	16.5	0.9
SVETOFOR GROUP	SVTGRP 18 10/20/20	22.10.2019	103.7	9.1	<b>17.4</b>	18	0.4
LEVENHUK OJSC	LVHKRM 17 11/22/27	01.03.2021	103.1	14.9	<b>16.5</b>	17	1.5
DYADYA DONER OOO	DYDNRO 14 07/08/21	14.05.2020	102.0	-1.2	<b>13.7</b>	14	2.0
GRUZOVICHKOF-CTR	GRUZCH 17 03/22/20	-	104.2	9.7	<b>16.3</b>	17	0.9
MMCB	MMCOKB 14.2 01/12/29	24.12.2019	103.5	11.4	<b>13.7</b>	14.2	0.6
TALAN FINANS	TALFIN 15 04/21/22	-	100.5	15.5	<b>14.9</b>	15	1.9
FES AGRO OOO	FESAGR 14 04/15/21	-	100.3	14.4	<b>14.0</b>	14	1.7
GRUZOVICHKOF-CTR	GRUZCH 15 11/12/20	-	107.1	10.3	<b>14.0</b>	15	1.3



## ВЫСОКОДОХОДНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Краткое описание эмитентов

 Роял Капитал	Выручка <sub>2017</sub> 111 млн руб. Чистая прибыль <sub>2017</sub> 6 млн руб. Чистый долг/ЕБИТДА <sub>2017</sub> 1,46	История компании началась в 2011 году. Сегодня компания обеспечивает лизинг для юридических лиц, физических лиц, финансирование, факторинг. Ключевая особенность деятельности – лизинг тест-драйв-автомобилей для автосалонов, обеспечивающая высокую окупаемость при высоком качественном покрытии.
 Директ Лизинг	Выручка <sub>2017</sub> 81 млн руб. Чистая прибыль <sub>2017</sub> 0,5 млн руб. Чистый долг/ЕБИТДА <sub>2017</sub> 11,1	Лизинговая компания, входит в финансовую группу Директ, работающую на финансовом рынке с 1993 года. Менеджерский состав компании работает на рынке лизинговых услуг с 2001 года. Предлагает ИП и предприятиям услуги на рынках автотранспорта - легкового и коммерческого; дорожно-строительной техники; погрузочно-разгрузочной техники; авиатехники; торгового и технологического оборудования; недвижимости.
 Ломбард Мастер	Выручка <sub>2017</sub> 94 млн руб. Чистая прибыль <sub>2017</sub> 2 млн руб. Чистый долг/ЕБИТДА <sub>2017</sub> 3,5	ООО «Ломбард «Мастер» создано в июне 2014 года. Сеть состоит из 4 ломбардов в Москве и отделения в Санкт-Петербурге. Компания выдает краткосрочные займы под залог ювелирных изделий, антиквариата и меховых изделий; не работает с залогом автотранспорта и недвижимости.
 Солид Лизинг	Выручка <sub>2017</sub> 468 млн руб. Чистая прибыль <sub>2017</sub> 5 млн руб. Чистый долг/ЕБИТДА <sub>2017</sub> 2,5	На рынке лизинговых услуг с 2004 года. Универсальная лизинговая компания, предлагает лизинговое финансирование легкового и грузового транспорта, специальной строительной и железнодорожной техники, летательных аппаратов, морских и речных судов, коммерческой недвижимости, оборудования. Проводит сделки любой сложности.
 Светофор Групп	Выручка <sub>2017</sub> 284 млн руб. Чистая прибыль <sub>2017</sub> 95 млн руб. Чистый долг/ЕБИТДА <sub>2017</sub> 0	Крупнейший оператор образовательных услуг по подготовке водителей транспортных средств всех категорий под брендом «Светофор», который представлен на рынке образовательных услуг с 1989 года. Имеет статус резидента Фонда Сколково за передовые разработки в области дистанционного обучения. Ежегодно обучение проходят порядка 9000 человек (доля on-line 40%). Особый статус компании, резидента Фонда Сколково, дает налоговые льготы: ставка налога на прибыль, НДС и имущество 0% до 2025 года.
 ММЦБ	Выручка <sub>2017</sub> 211 млн руб. Чистая прибыль <sub>2017</sub> 132 млн руб. Чистый долг/ЕБИТДА <sub>2017</sub> 0,8	Дочерняя компания ПАО ИСКЧ, созданная в 2014 году, для реализации деятельности ПАО «ИСКЧ» по персональному банкингованию гемопоэтических стволовых клеток пуповинной крови и других ценных биоматериалов – этот бизнес ведётся с 2003 года. Является одним из первых банков стволовых клеток, предлагающих услугу биострахования.
 Станция	Выручка <sub>2017</sub> 327 млн руб. Чистая прибыль <sub>2017</sub> 62 млн руб. Чистый долг/ЕБИТДА <sub>2017</sub> 0	Станция – новая сеть недорогих отелей в Санкт-Петербурге в сегменте 3*-4* и локацией близко к самому центру города. Первый отель был открыт в 2013 году. До 2020 года планирует расширить сеть до 20 отелей, общий номерной фонд – до 1000 номеров.
 Каскад	Выручка <sub>2017</sub> 797 млн руб. Чистая прибыль <sub>2017</sub> 16 млн руб. Чистый долг/ЕБИТДА <sub>2017</sub> 5,2	Является головным предприятием ГК «РОСАВТОПРОМ», основанной в 1993 году в г. Ростове-на-Дону, основной вид деятельности – оптовая торговля автозапчастями на территории России. Занимается также производством двух собственных торговых марок в КНР.



### ООО «УНИВЕР Капитал»

- ❑ Входит в Инвестиционную группу «УНИВЕР», которая осуществляет инвестиционную деятельность на фондовом рынке с 1995 года.
- ❑ Член Национальной Ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР).
- ❑ Участник торгов «Московской Биржи» и «Санкт-Петербургской биржи».

### Центральный Офис

Адрес: 123112, г. Москва. Пресненская набережная, дом 8, строение 1, ("Башня Москва" Город Столиц комплекса "Москва-Сити"), 4 этаж

Телефон: (495) 792-55-50 (многоканальный)

Эл. почта: info@univer.ru

Сайт: www.univerc.ru



### Рейтинги



### Аудитор



### Контакты

#### Президент

Алексей Иванов, к.э.н.  
тел.: (495)792-55-50 доб. 2277  
e-mail: aivanov@univer.ru

#### Начальник отдела аналитических исследований

Тарасов Роман  
тел.: (495) 792-55-50 доб. 4401  
e-mail: rtarasov@univer.ru

#### Лицензии

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-12601-100000 от 09 октября 2009 года, выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия – без ограничения срока действия.  
Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности № 045-12604-010000 от 09 октября 2009 года, выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия – без ограничения срока действия.  
Лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 045-12895-000100 от 02.02.2010 г., выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия - бессрочная.

#### Заявление об ограничении ответственности

Данный материал не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. ООО «УНИВЕР Капитал» не несет ответственности за убытки, которые могут быть получены в результате прочтения материала лицом (лицами) и совершения им (ими) последующих действий на его основании.

Настоящее аналитическое исследование подготовлено ООО «УНИВЕР Капитал» на основе информации, полученной из официальных общедоступных источников, в надежности и достоверности которых нет оснований сомневаться. Специальных исследований, направленных на выявление фактов неполноты и недостоверности указанной информации, не проводилось. Аналитические выводы и заключения, представленные в настоящем документе, являются мнением специалистов ООО «УНИВЕР Капитал». Никакая информация и никакое мнение, выраженное в данном документе, не являются рекомендацией по покупке или продаже ценных бумаг, иных финансовых инструментов, опционов, фьючерсов или ценных бумаг, производных от этих активов (деривативов), не является офертой или предложением делать оферту или осуществлять иные вложения капитала. Данное аналитическое исследование не предоставляет гарантий или обещаний будущей эффективности (доходности) деятельности на рынке ценных бумаг. За достоверность информации, лежащей в основе настоящего документа, и за последствия решений, принятых Вами на основе настоящего документа, ООО «УНИВЕР Капитал» ответственности не несет. Необходимо принимать во внимание, что доход от инвестирования в определенные ценные бумаги или иные финансовые инструменты, если таковой имеет место, может варьироваться, а стоимость этих ценных бумаг и иных финансовых инструментов может повышаться или понижаться. Колебание курсов иностранных валют может оказать неблагоприятное влияние на курс, стоимость и доходность определенной ценной бумаги и иного финансового инструмента, упомянутых в настоящем документе. Никакая информация, касающаяся налогообложения, изложенная в настоящем документе, не является консультированием по вопросам налогообложения. Наша Компания настоятельно рекомендует инвесторам обращаться за консультациями к независимым специалистам в области налогообложения, которыми будут учитываться особые обстоятельства каждой конкретной ситуации. ООО «УНИВЕР Капитал» проводит строгую внутреннюю политику, направленную на предотвращение каких-либо действительных или потенциальных конфликтов интересов компании и инвесторов, а также предотвращение ущемления интересов инвесторов. Для получения дополнительной информации о ценных бумагах, упомянутых в настоящем исследовании, необходимо обратиться в ООО «УНИВЕР Капитал». Воспроизводить, копировать, цитировать, а также делать выдержки из настоящего документа без предварительного письменного согласия ООО «УНИВЕР Капитал» запрещено.