

## Инвестиционная идея на рынке облигаций

---

<b>Целевой доход</b>	5-9% в абсолютном выражении (21-28% годовых)
<b>Продолжительность сделки</b>	август 2016 – октябрь 2016 (либо январь 2017)
<b>Инструмент</b>	Облигации ПАО «Сибирский гостинец» серии P1. ISIN RU000A0JWLX8. Дата oferty/погашения – 27.12.2017/26.06.2019. Купонный доход – 17%. Размер выпуска – 200 000 000 р. Рейтинг надежности эмитента - «А» по шкале RAEX.
<b>Содержание сделки</b>	Покупка облигаций ПАО «Сибирский гостинец» с купонной доходностью 17% годовых по цене 101,5-102% от номинала в течение августа 2016 с последующей продажей в октябре 2016 - январе 2017 года по цене 103-104% от номинала
<b>Основной риск сделки</b>	Риск недостаточной ликвидности. В случае его реализации на продажу облигаций может потребоваться значительное время (до и даже более 1 месяца)

---

## Обоснование инвестиционной идеи

---

- ПАО «Сибирский гостинец» (сфера деятельности – продажа продуктов питания, в данном случае натуральных сублимированных ягод и фруктов) в июне 2016 года разместило дебютный выпуск облигаций. Поскольку выпуск дебютный, то с одной стороны эмитент предлагает высокий купонный доход (17% годовых), с другой – эмитент не имеет значимой долговой нагрузки, помимо данного выпуска. Отсутствие иных долгов и высокая доходность делают облигации интересной идеей для инвестирования.
- Основная часть вырученных от размещения облигаций средств (более 80%) направляется эмитентом на создание и приобретение необоротных материальных активов (земля, производственные и складские сооружения, оборудование, транспорт). Соответственно, привлеченные деньги напрямую создают стоимость компании как имущественного комплекса.
- По итогам 3-4 кварталов 2016 года (т.е. в октябре-январе) необоротные активы будут отражены на балансе эмитента. Кроме того, на балансе будет отражена интеллектуальная собственность эмитента – товарный знак «Сибирский гостинец». Совокупно, по предварительной оценке, размер активов эмитента в октябре 2016 года будет составлять не менее 400 млн.р., в январе 2017 – не менее 800 млн.р.
- С учетом отражения активов на балансе и величины облигационного выпуска (200 млн.р.) коэффициент покрытия (стоимость активов, деленная на величину заимствований) должен достигнуть величины «2» осенью текущего года и величины «4» - в начале 2017 года. Т.е. долг эмитента будет полностью обеспечен его активами.
- Обеспеченность долга активами резко повысит привлекательность облигации ПАО «Сибирский гостинец» для инвесторов. Это, при неизменной стоимости денег (ключевая ставка Банка России сейчас – 10,5%), с высокой вероятностью вызовет рост цены облигаций с нынешних 101,5-102% до 103-104% от номинала.
- При покупке в августе 2016 года облигаций ПАО «Сибирский гостинец» по текущей цене 101,5-102% от номинала и реализации прогноза их роста доход в абсолютном выражении должен составить около 5% к концу октября 2016 и около 9% к концу января 2017 (доход включает накопленный и/или выплаченный купонный доход и прирост цены облигации). Доходность в процентах годовых в этом случае составит до 28% по состоянию на октябрь 2016 года и до 21% годовых по состоянию на январь 2017 года.

---

Данные материалы не должны рассматриваться как предложение или приглашение к покупке или продаже ценных бумаг. Инвесторы должны полагаться на собственные суждения и опыт при принятии решения об инвестировании в ценные бумаги. Материалы носят исключительно информационный характер и основаны на публичных источниках, которые рассматриваются достоверными. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и инвесторы могут в конечном счете потерять первоначально инвестированную сумму. Цены инвестиционных инструментов и показатели доходности инвестиций в прошлом не могут служить ориентиром для оценки результатов инвестиций в будущем. Другие факторы риска, влияющие на цену, стоимость инвестиций или на доход от инвестиций, включают, помимо прочего, политические, экономические, кредитные и рыночные риски. Ни компания, ни какое-либо её аффилированное лицо не принимает какую бы то ни было ответственность за действия третьих лиц в этом отношении. Дополнительная информация и сопроводительная документация предоставляются по запросу.

---