

Облигации китайских технологических компаний все еще не реагируют на обвал их акций. На этой неделе Baidu разместил новые 5 и 10-летние долларовые облигации с доходностью всего лишь 1,5% и 2,4% годовых. Акции Baidu от максимумов упали более чем в 2 раза и вернулись на уровень прошлого года, а облигации торгуются примерно с теми же спредами, которые были при самой высокой цене акций!

Мы уже отмечали странность ценообразования облигаций Baidu и iQIYI (который консолидируется в отчетности Baidu и приносит существенную часть выручки), однако иррациональность рынка по поводу облигаций китайских технологических компаний имеет более широкий характер. По-видимому, в текущей ситуации очень узких спредов инвесторы стараются не обращать внимание на проблемы компании до тех пор, пока она имеет рейтинг инвестиционного уровня.



Не является инвестиционной рекомендацией