



Минск, 17 февраля 2011

СТРУКТУРА

1. Основные тенденции мирового рынка ценных бумаг на 2011 год
2. Основные тренды на рынке капитала Республики Беларусь на 2011 год
3. Новые возможности в 2011 году для инвесторов, эмитентов, государства
4. Синергия



ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ МИРОВОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ НА 2011 ГОД

- Значительный объем ликвидности на финансовых рынках в связи с сохранением «мягкой» монетарной политики в развитых странах;
- Приток капитала на развивающиеся рынки будет оставаться значительным;
- Рост фондовых рынков развивающихся стран продолжится.



ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ МИРОВОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ НА 2011 ГОД

- Повышение процентных ставок;
- Высокая рыночная волатильность в связи с нерешенностью европейского долгового кризиса;
- Хорошие перспективы у рынка акций и commodities;
- Отсутствие на долговом рынке общего тренда, преобладание «точечных инвестиций» в отдельные выпуски, сектора или страны, спрос на структурные продукты, базовым активом по которым выступают инструменты с фиксированной доходностью.



ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РЫНКА КАПИТАЛА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ НА 2011 ГОД

- Суверенные бонды: выход на новые уровни – аналогично Украине как минимум для нового уровня бенч-марка
- Выход новых имен в муниципальном секторе, банковском секторе;
- Выход новых секьюритизированных инструментов с включением крупных контрактов белорусских корпораций с большими корпорациями из России, Украины, Казахстана и др. стран;
- Инструменты с гос.гарантиями
- Глобализация, повторяющая тренды мировой экономики, но специфическая и выборочная с учетом опыта моделей приватизации других стран (Восточной Германии, Молдовы, других)
- Постепенный уход зависимости экономических трендов от политических высказываний - сглаживание за счет введения специальной деятельности (аналог IR)



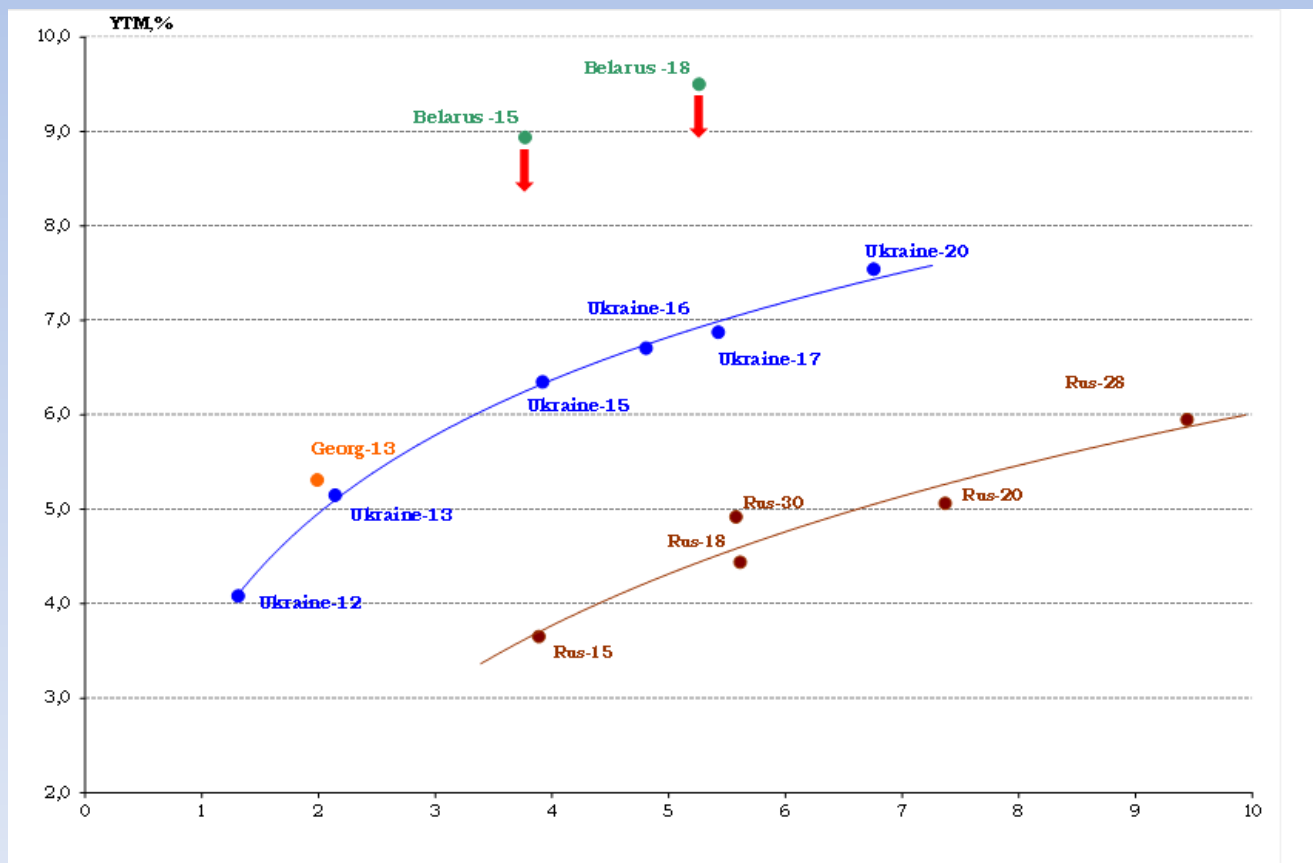
НОВЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ

- Увеличение прямых и портфельных инвестиций в экономику Республики Беларусь на фоне выхода Беларуси и других корпоративных эмитентов на финансовые рынки, приватизации и проведения сделок M&A;
- Возможность диверсификации инвестиционного портфеля;
- Возможность более объективно оценить займы корпоративных эмитентов с учетом benchmark в виде суверенных выпусков еврооблигаций Беларуси;



НОВЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ

- Возможность получить значительную премию относительно эмитентов-аналогов других стран СНГ, учитывая текущую недооцененность суверенных еврооблигаций Беларуси.



НОВЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ: РЫНКИ СЫРЬЯ

- Сверхмягкая монетарная политика в развитых странах будет способствовать проникновению ликвидности в том числе и на товарные рынки. Это приведет к неизбежному росту цен на commodities;
- Однако цены не на все товары изменяются под воздействием только спекулятивных настроений инвесторов. Так, цены на продовольственные товары в большей степени определяются реальным спросом и предложением на них. Тем не менее, общий рост мировой экономики в 2011 году, который прогнозируется МВФ на уровне 4,4%, неизбежно приведет к росту цен и на продовольствие;
- Товары, в цене которых высока инвестиционная составляющая, будут в большей степени зависеть от уровня ликвидности на финансовых рынках. Учитывая, что ее объемы в ближайший год будут высоки, товарные рынки могут показать опережающий рост по сравнению с другими рынками;



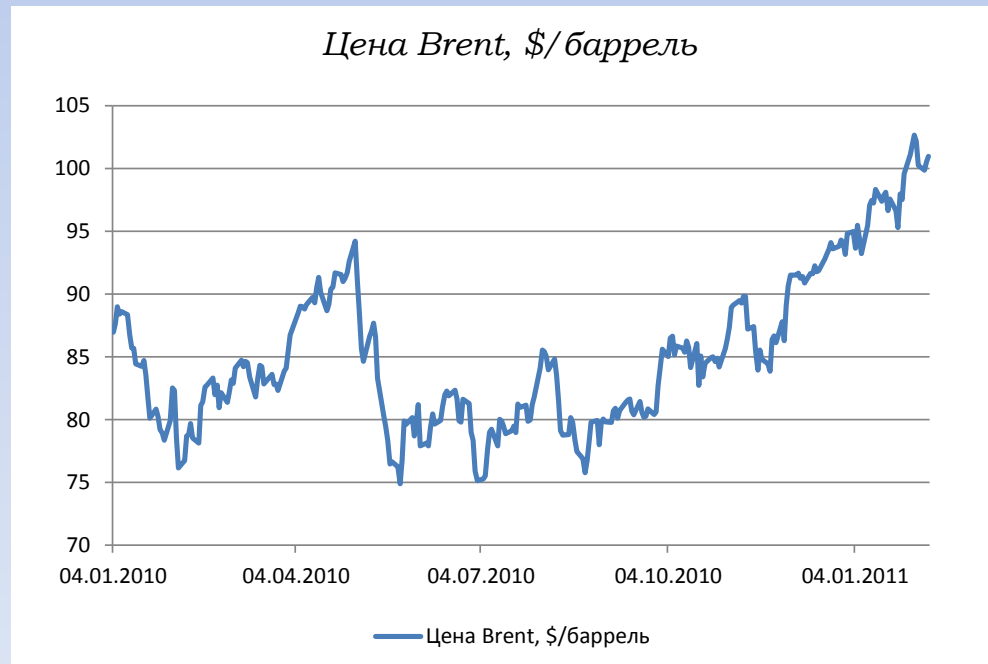
НОВЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ: РЫНКИ СЫРЬЯ

- Инвестиционная привлекательность основных валют будет снижаться: к евро – из-за долгового кризиса в Европе, к доллару – из-за продолжающейся программы QE2;
- По итогам 2011 года стоимость нефти марки Brent окажется на 10-15% выше текущих уровней (на данный момент – 103.5 \$/баррель), при этом наш прогноз по среднегодовой цене – 95\$/баррель. Среди причин, которые будут способствовать продолжению роста цен на нефть, мы выделяем:
 - высокий спрос со стороны инвесторов на ожиданиях дальнейшего удорожания сырья;
 - общий рост мировой экономики.
- Динамика цен на золото и другие драгоценные металлы будет в большой степени определяться ожиданиями инвесторов относительно темпов восстановления мировой экономики. В случае, если экономика развитых стран будет восстанавливаться медленно, или долговые проблемы Европы обострятся, мы можем увидеть новое ралли в золоте. В то же время рынок золота и серебра в последнее время сильно перегрет, что создает предпосылки для существенной коррекции.



НЕФТЬ

- В течении года цены на нефть будут колебаться в районе 100 \$/баррель;
- Нефть отличается высокой волатильностью – среднее изменение цены составляет около 1.5% в день;
- В данной ситуации лучше всего торговать волатильностью данного инструмента:



ПОКУПКА ВОЛАТИЛЬНОСТИ

- При использовании стратегии, не нужно знать направление движения самого базового актива, опционы на который мы покупаем. В данном случае можно получить прибыль, как от роста, так и от падения цены на базовый актив, получить неограниченный доход при ограниченном риске;
- В рамках этой стратегии покупаются опционы call и put, либо один вид опционов заменяется синтетически, на практике удобнее использовать синтетику. Синтетика подразумевает, например, продажу базового актива (акции) и покупку двух call опционов (синтетический стрэдл). Также возможна покупка стрэнгла;



ПОКУПКА ВОЛАТИЛЬНОСТИ

- Для открытия позиций и фиксации прибыли используется коэффициент чувствительности опционов — дельта. Например, для опционов около денег дельта составляет примерно 0,5, или 50%, т.е. 1 опцион ведет себя приблизительно также как половина базового актива. По мере роста базового актива у опционов call дельта возрастает до 1, или до 100%. То есть опцион начинает себя вести также как сам базовый актив и для того чтобы стратегия оставалась дельта-нейтральной, нужно продать определенное количество call опционов. Это называется термином «рехеджирование». Продавая базовый актив на выросшем рынке и покупая на упавшем, инвестор нейтрализует угрозу для своего портфеля, оставляя его нейтральным и получая при этом прибыль;
- В зависимости от рыночных условий, время открытой позиции может составлять от нескольких дней до нескольких недель. При изменении цены на 7-12% прибыль стратегии может достигать порядка 200-300% годовых.



ЗОЛОТО

- В 2011 году, по нашим оценкам, цены на золото будут расти;
- В таких условиях лучше всего использовать простую покупку фьючерса на золото;
- Гарантийное обеспечение по контрактам составляет 5% от стоимости контракта;
- Это означает, что при росте цены на 10% прибыль по фьючерсному контракту составляет 200%.



ПОКУПКА ФЬЮЧЕРСОВ

- UFS предоставляет своим клиентам доступ к CME, где, на наш взгляд, наиболее удобно работать с фьючерсами на золото;
- В 1 контракте 100 унций, ГО составляет 5% от стоимости контракта (около \$7000);
- Время торгов: 22.00 воскресенье – 01.15 субботы, что позволяет отыгрывать любые события в мире;
- Средняя дневная волатильность составляет порядка 1% на золотой контракт.



МЕТАЛЛУРГИЯ

- В 2011 году мы ожидаем, что цены на сырье, и в частности, на металлы останутся высокими;
- Компании сектора получают значительные денежные потоки, которые позволяют снижать долговую нагрузку и улучшать кредитный профиль;
- Привлекательно выглядит выпуск Евраз-18, как наиболее недооцененный среди других выпусков эмитента;
- Привлекательно выглядит выпуск ТМК-18, который торгуется со спрэдом к кривой Евраза в районе 80 б.п.



НОВЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ ГОСУДАРСТВА

- Разработка и реализация эффективной приватизационной политики, включающей в себя:
 - Формулировку идеологии приватизации с соблюдением экономических, социальных, стратегических аспектов;
 - Конкурсный отбор профильных инвесторов;
 - Анализ и формирование перечня предприятий, приватизация которых является своевременным и эффективным шагом по их дальнейшему развитию и росту капитализации;
 - Анализ предприятий на возможность организации вертикально-интегрированных холдингов;



СОЗДАНИЕ ФИНАНСОВО-ПРОМЫШЛЕННЫХ ГРУПП

Организация ФПГ создает предпосылки увеличения экономической эффективности работы предприятий, обеспечивая прямое взаимопроникновения деятельности финансовых, производственных, торговых и инвестиционных структур.

Данный вид интеграции обеспечивает дополнительные плюсы для каждого из участника структуры:

Финансовые и инвестиционные организации получают:

- доступ к новым клиентам соответственно к увеличению финансовой базы
- возможность привлечение дополнительных активов за счет контроля за всеми ресурсами структуры
- возможность использовать более широкий спектр инструментов и услуг
- возможность формирования более оптимального с точки зрения рисков кредитного портфеля
- дополнительные возможности для участия в инвестиционных проектах



Объединение производственных структур с финансовыми учреждениям неизбежно влияет на рост эффективности систем корпоративного управления, финансового менеджмента, способствует повышению инвестиционной привлекательности предприятий. Кроме того вертикальная интеграция в рамках ФПГ ведет к росту экономической эффективности каждого предприятия в частности.

В этой связи UFS готова предложить различные варианты услуг по консультированию в вопросах создания ФПГ, как в комплексе, так и в отдельных элементах:

- разработка финансовой стратегии и ее оперативная корректировка
- разработка финансовой политики и планирование
- разработка оптимальной корпоративной структуры
- оптимизация системы управления
- разработка инвестиционных программ и их осуществление
- привлечение инвесторов портфельных/профильных



ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ ЭМИТЕНТОВ: ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

ДОЛГОВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ – ОДНОВРЕМЕННОЕ РЕШЕНИЕ ТРЕХ ЗАДАЧ:

1. Привлечение финансирования:

- Возможность комбинации необходимых целевых значений (объем, срочность, валюта финансирования, требования к раскрытию информации, ликвидность и др.);
- Возможность привлечения существенных инвестиционных ресурсов (при условии наличия стабильных денежных потоков и перспектив развития);
- Отсутствие необходимости предоставления ликвидного обеспечения.



2. Увеличение капитализации:

- Создание инвестиционного имиджа;
- Улучшение качества в глазах инвестсообщества за счет своевременного исполнения обязательств;
- Создание инфраструктуры Investor Relations;
- Улучшение кредитного качества посредством получения кредитных рейтингов, подготовки аудированной отчетности по МСФО и т.д.;
- Создание платформы для выхода на рынок акционерного капитала (IPO, продажа доли и т.д.).

3. Оптимизация кредитного портфеля:

- Рефинансирование краткосрочных банковских кредитов долгосрочными заемными средствами;
- Снижение стоимости заимствований по мере накопления публичной кредитной истории и появления постоянного спроса на рыночные обязательства эмитента;
- Снижение стоимости заимствований за счет ликвидности публичного долга;
- Диверсификация базы кредиторов;
- Возможность управления собственным долгом посредством проведения операций с собственными долговыми бумагами.



ПОВЫШЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ГРАМОТНОСТИ

- Повышение финансовой грамотности - создание в Республике Беларусь класса руководителей высшего звена, разбирающихся в международных финансовых инструментах и имеющих возможность открытого общения с бизнесом в других странах.
- Способствовать повышению грамотности могут:
 - Проведение семинаров;
 - Проведение стажировок;
 - Создание программы международного обучения.
- Повышение финансовой грамотности позволит финансовым директорам предприятий Республики Беларусь определять оптимальные финансовые инструменты для реализации инвестиционных программ.



СИНЕРГИЯ – В КООПЕРАЦИИ

- Выход на внешние долговые рынки с помощью финансового института Республики Беларусь и зарубежного инвестбанка обеспечивают реализацию сделки уникальной синергией за счет:
 - Одновременного позиционирования и дистрибуции выпуска среди максимального круга инвесторов за счет объединения клиентских баз;
 - Совмещения организаторами опыта продажи кредитного риска на международном рынке с одновременным глубоким пониманием бизнес-среды Республики Беларусь;
 - Предоставления консалтинговых услуг.



ИТОГИ

Рынок капитала Республики Беларусь для динамичного развития должен пройти стадии развития, но может сделать это максимально эффективно за счет использования опыта других экономик:

- по долговому рынку бенч-марк должен найти свой путь за счет внутренних сил и временного лага,
- по приватизации – понять нужную идеологию и действовать по самой эффективной модели,
- по валюте и внешним заимствованиям – двигаться в направлении конвертируемой валюты и глобального депозитария (аналога Euroclear) - это создаст возможность удешевления заимствований на внешних рынках
- по заимствованиям корпораций и банков – важно анализировать все имеющиеся возможности: с секьюритизацией активов крупных контрактов, с гарантиями госбанков и государства, с выходом на рынки разных стран и выпуски в соответствующих валютах (юань, швейцарский франк, рубль, белорусский рубль)
- по интересным инвестиционным идеям – для банков Республики Беларусь, для корпораций (работа временно свободных денежных средств), для частных лиц – интересные идеи с доходностью 20-40% на долларовых инструментах).



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

С УДОВОЛЬСТВИЕМ ОТВЕТИМ НА ВАШИ ВОПРОСЫ
И ОБСУДИМ ИНТЕРЕСНЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ БИЗНЕСА!

ПРИГЛАШАЕМ К НАШЕМУ СТЕНДУ!

