

BCS PRIME

Интересные опции для
частных инвесторов



БКС – лидер на рынке брокерских услуг



- > На рынке с **1995** года
- > Входит в **ТОП-3** крупнейших брокеров России по объему торгов (РБК Рейтинг, 2012 г.)
- > Входит в **ТОП-3** крупнейших инвестиционных компаний России по размеру торгового оборота (РБК Рейтинг, 2012 г.)
- > Предоставляет брокерское обслуживание **более 100 тыс. частных клиентов**
- > **Широкая филиальная сеть:** более 60 офисов и более 70 агентских пунктов в крупнейших городах России
- > **Брокерские лицензии: FCA (Великобритания) и CySEC (Кипр)**

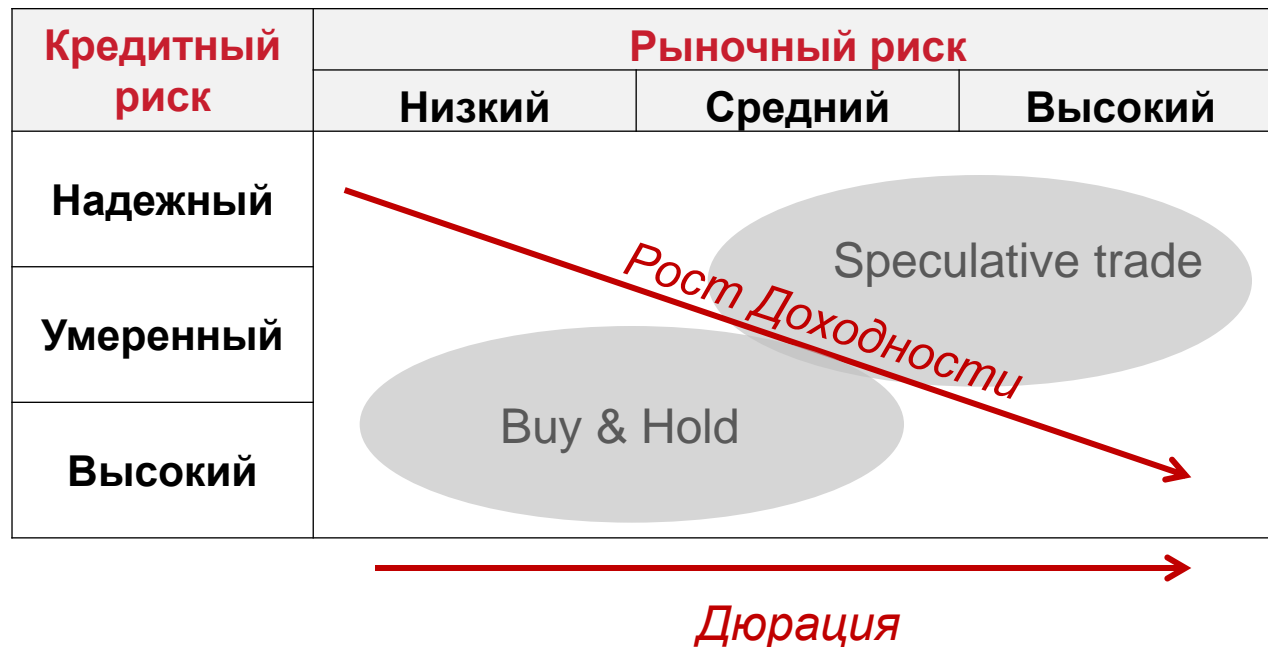
Частные инвесторы в облигациях: основные нюансы



- > **Объем инвестиций:** в среднем от \$500K, более комфортные условия для торговли от \$1 млн
- > **Аппетит к риску:** как правило, повышенный в погоне за доходностью
- > **Типы инструментов.** Рост интереса к бондам после кризиса 2008-2009 гг. Более простые инструменты. Максимум: своп/форвард/маржинальная торговля
- > **Статус квалифицированного инвестора от ФСФР для торговли евробондами:** от RUB 3 млн + опыт торговли на локальном рынке
- > **Финансовая грамотность:** на ступень выше, чем у пассивных инвесторов (депозиты, ПИФы)
- > **Торговая активность:** инвестиции до погашения + интерес к краткосрочным и среднесрочным спекуляциям
- > **Пакеты услуг:** стандартизированные пакеты в зависимости от предпочтений + индивидуальный подход при больших объемах/оборотах

Частные инвесторы: аппетит к риску

- > Валютный риск :
Предпочтение отдается валютным еврооблигациям
- > Кредитный риск VS Рыночный риск



Локальные бонды vs. Евробонды



	Локальные бонды	Еврооблигации
• Размер лота	RUB 1K	\$100K
• Номинальная доходность	10-13%	6-12%
• Валютные риски		(+6% RUB)
• Ставки по РЕПО	Запретительно высокие	1/3 YTM
• Налоговая оптимизация	-	+
Рублевые облигации		
> Минимальный спрос		
> Депозиты - лучшая альтернатива		
> Акцент на отдельных distressed историях		
Евробонды		
> Доходности выше, чем по валютным депозитам		
> Использование кредитного «плеча» - рост YTM в 1.5-2.0 раза		

> Инвестиции до погашения/длинные инвестиции

USD: Высокодоходные еврооблигации с короткой/средней дюрацией

RUB: короткие и среднесрочные локальные облигации
ИЛИ еврооблигации + SWAP/FORWARD

> Маржинальная торговля

Наиболее распространенный вид инвестиций на евробондах

> Спекулятивная торговля

Длинные инструменты с потенциалом роста в зависимости от рыночной конъюнктуры

Частные случаи (distressed&event)

- > **Старшие выпуски эмитентов банковского сектора:**
AKBHC 15 (8.6%), RCCF 16 (8.6%), FEIBNK 16 (9.2%)
- > **Корпоративные еврооблигации:**
KOKSRU 16 (11.9%), NORDLI 18 (7.6%), RASPAD 17(6.8%),
DMEAIR 18 (5.7%)
- > **Субординированные еврооблигации:**
AKBHC 18 (11.8%), RCCF 18 (12.9%), HCFBRU 20 (9.7%)
- > **Мировой HighYield**

Приложение

Субординация по новым правилам

OLD Tier 2 евробонды

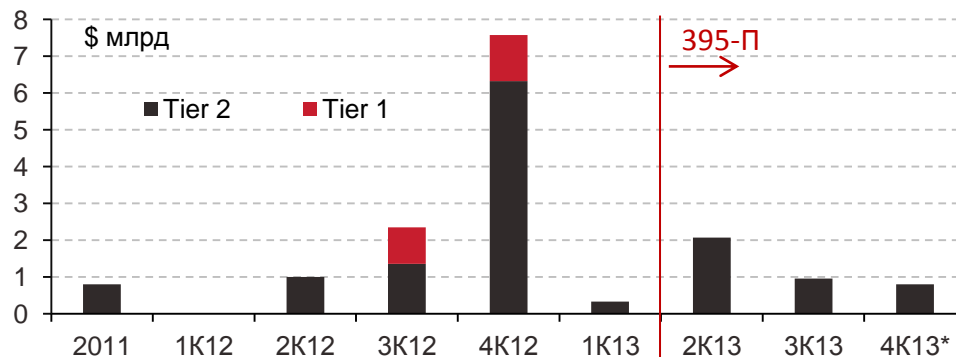
- > Срок от 5 лет
- > Нет опций списания
- > Ковенанты в некоторых выпусках
- > Рейтинги на 1-2 ступени ниже рейтингов старшего долга



NEW Tier 2 евробонды

- > Срок от 5 лет
- > Опция списания долга/процентов
- > ЕСЛИ $H1.1 < 2.0\%$, или запущены меры предупреждения банкротства от ACB
- > Нет ковенант в выпущенных евробондах
- > Рейтинги на 1-2 ступени ниже рейтингов самостоятельной устойчивости (или на ~ 1-5 ниже старшего долга)

Динамика размещений субординированных евробондов



Приложение

Basel III: новые требования к капиталу



- > **Ужесточение требований к качеству капитала:** постепенно с 2013 г.
- > **Опции списания по к субординированному долгу:** с 1 марта 2013 г.
/исключение из капитала старого суб. долга на 10% ежегодно с 1 апреля 2013 г.
- > **Внедрение новых нормативов:** с 1 апреля 2013 г. в аналитических целях
/переход может быть продлен до конца 2014 г.

215-П

➔ 395-П

Капитал: Норматив Н1 (min 10%) -> ! Норматив Н1.0 (min 10%)

Основной капитал Основной капитал : ! Норматив Н1.2 (min 5.5%, 6.0% с 2015)

Базовый капитал: ! Норматив Н1.1 (min 5.0%)

Добавочный капитал

Субординированный долг (New Tier 1)

без ограничения срока

! Опция списания/конвертации в акции/невыплаты процентов

ЕСЛИ Норматив Н1.1 ниже 6.4%

Дополнительный капитал

До 50% от основного
**Субординированный
долг (Old Tier 2)**

Субординированный долг (New Tier 2)

! Опция конвертации в акции или невыплаты процентов/списания

ЕСЛИ Норматив Н1.1 менее 2.0% или

АСВ запустило процесс предупреждения банкротства

Спасибо за внимание!

London Office

Tower 42
25 Old Broad Street,
London, EC2N 1HQ , UK

Phone: +44 20 7065 2050
info@bcspriime.com
www.bcsprime.com



Московский офис

Проспект Мира 69 стр. 1

Тел. + 7 495 213 1550
Email: info@bcspriime.com
www.bcsprime.com



Fixed Income Research

Тел. + 7 495 785 5336
Email: FIResearch@msk.bcs.ru