



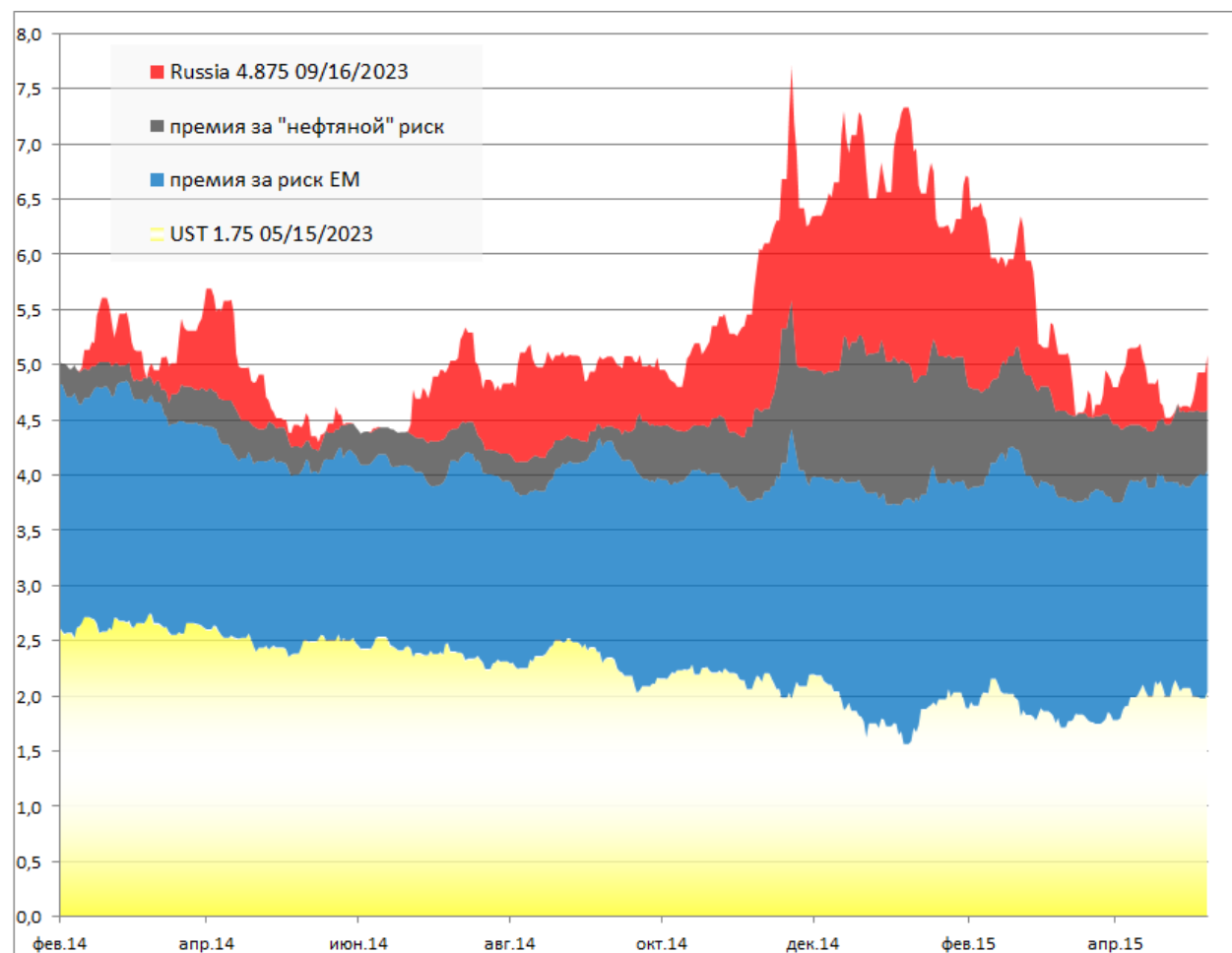
АРИ КАПИТАЛ

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

ВЗГЛЯД НА РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

ДОХОДНОСТЬ И РИСКИ В РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЯХ

На примере выпуска Russia-23



✓ Доходность к погашению по выпуску Russia-23:

28.02.14 – 4,62%

03.06.15 – 5,02%

✓ Доходность UST:

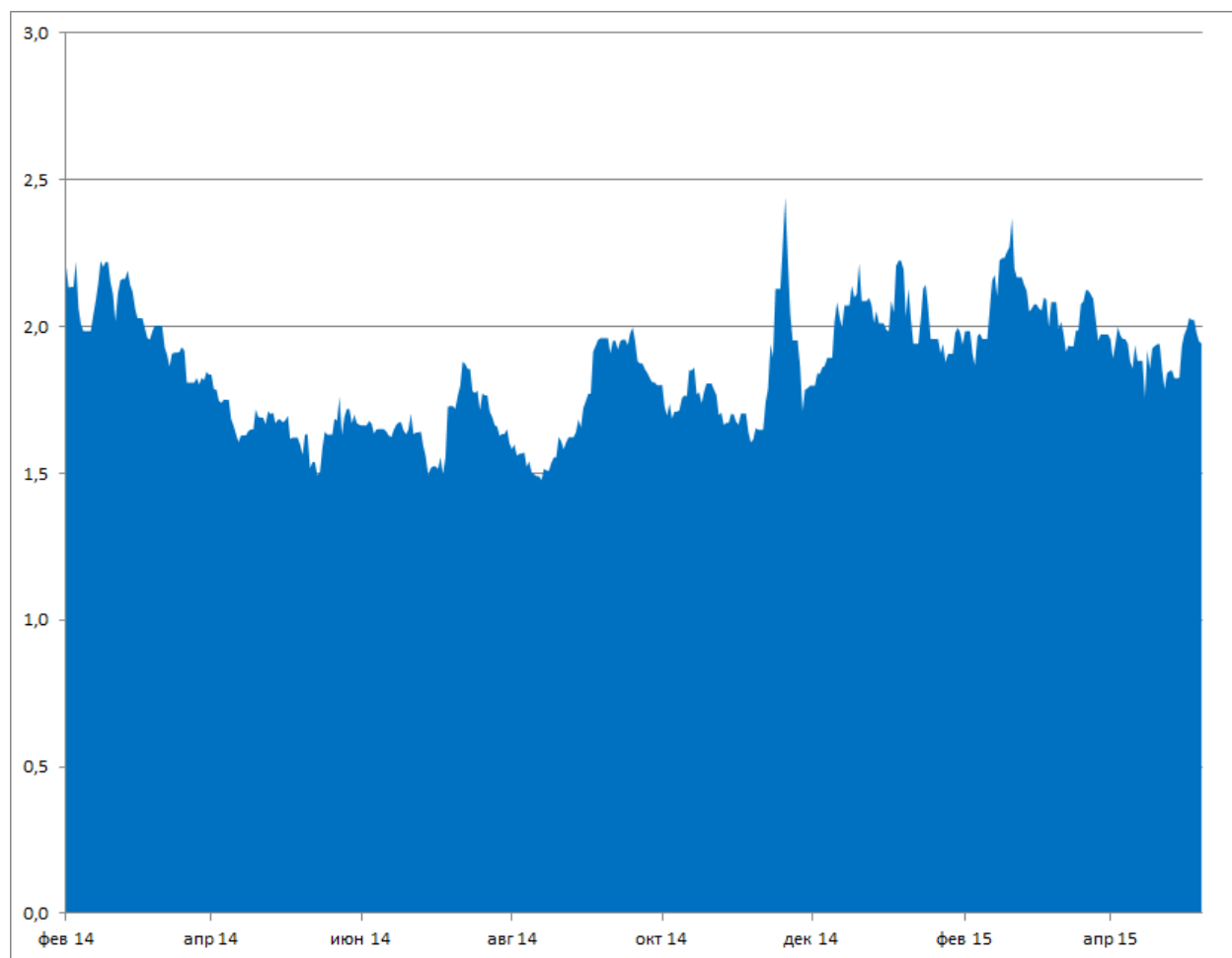
28.02.14 – 2,57%

03.06.15 – 2,14%

Доходность по еврооблигациям EM выросла в условиях снижения базовых ставок

ДОХОДНОСТЬ И РИСКИ В РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЯХ

Премия за риск Emerging Markets



- ✓ Средняя доходность по суверенным еврооблигациям Бразилии, Индонезии, Турции:

28.02.14 – 4,7%

03.06.15 – 4,08%

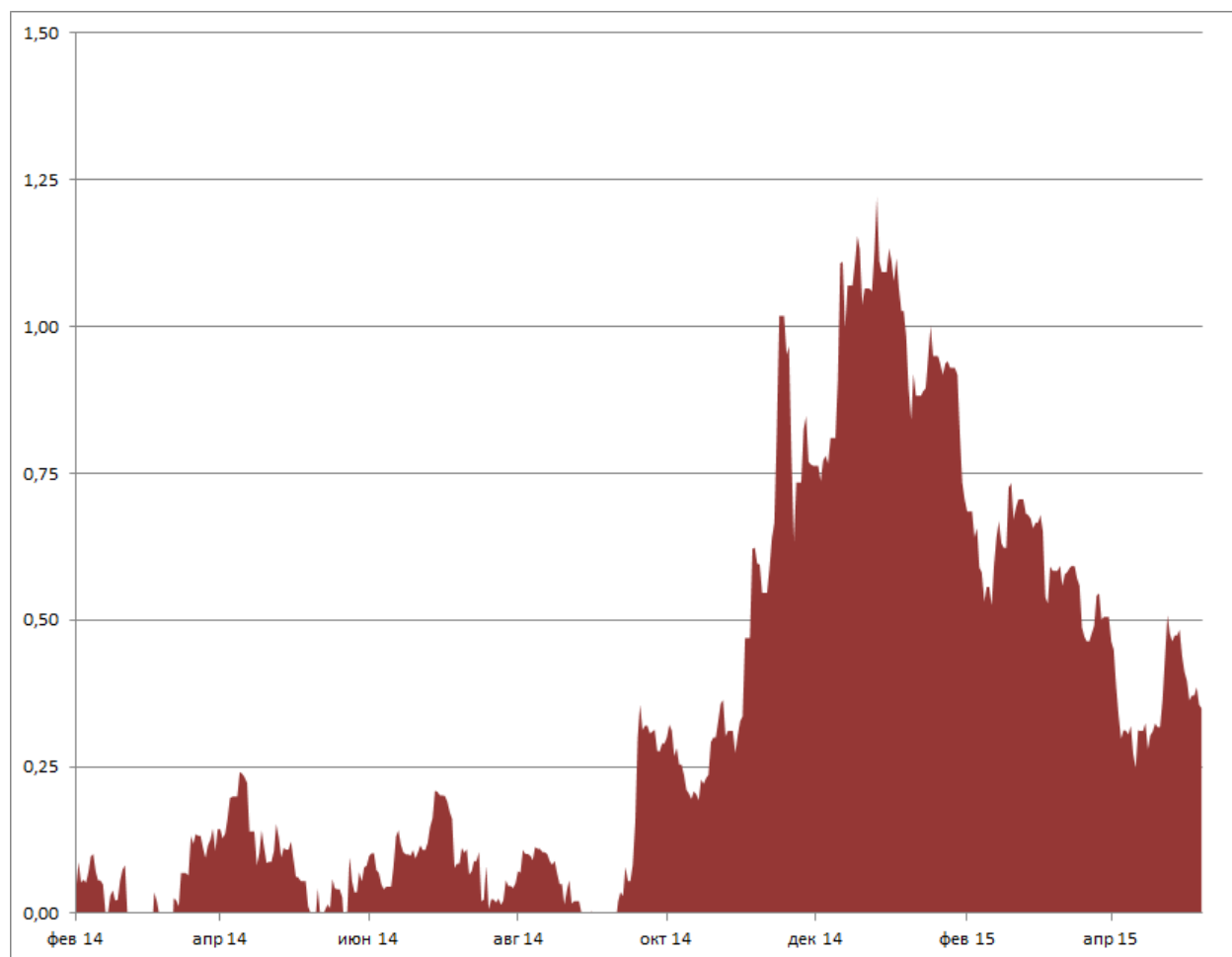
- ✓ Спрэд к UST:

28.02.14 – 2,13%

03.06.15 – 1,94%

ДОХОДНОСТЬ И РИСКИ В РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЯХ

Премия за «нефтяной» риск



- ✓ Средняя доходность по суверенным еврооблигациям Бахрейна, Колумбии, Нигерии:

28.02.14 – 5,0%

03.06.15 – 4,63%

- ✓ Спрэд к UST:

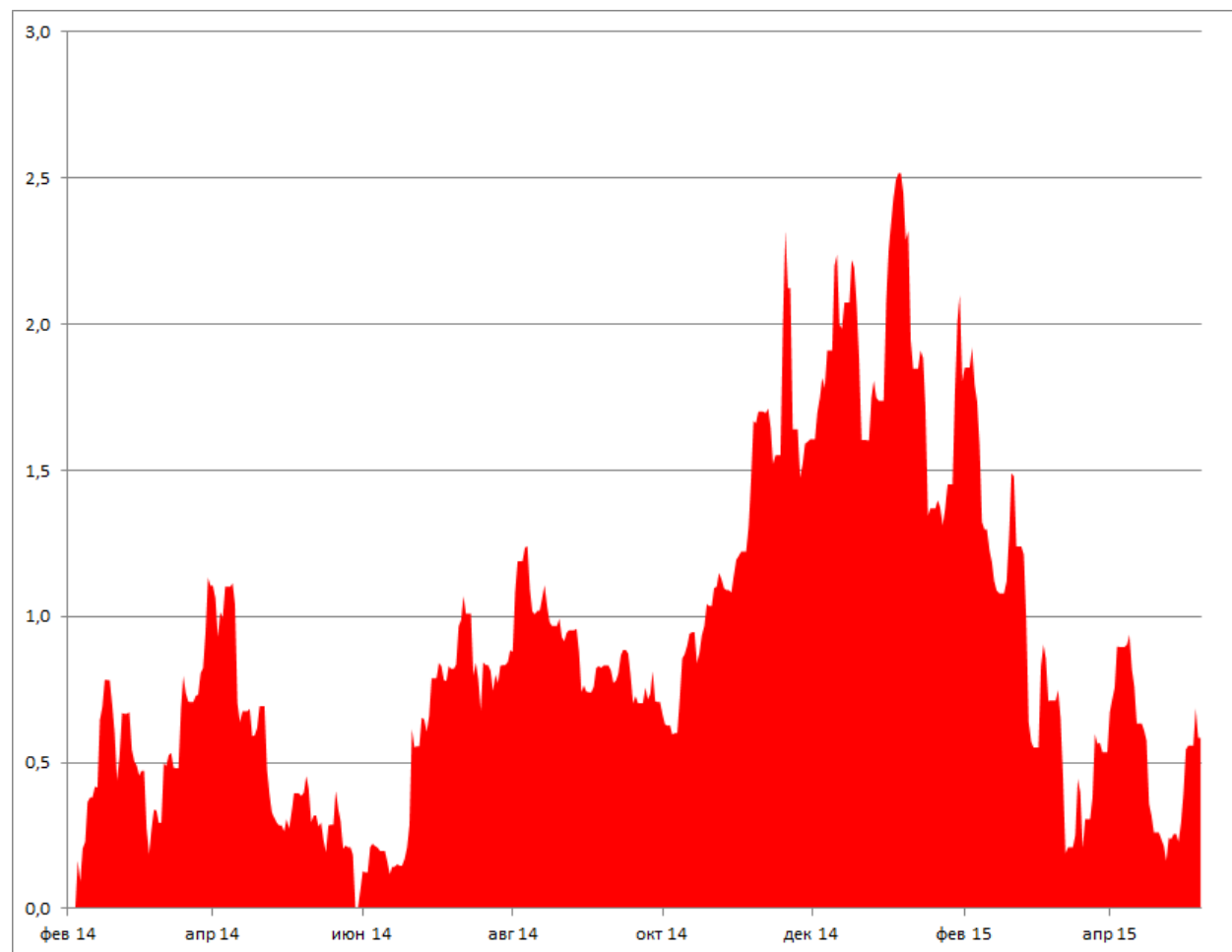
28.02.14 – 2,43%

03.06.15 – 2,49%

Максимальная премия за «нефтяной» риск 21.01.15 – 120 б.п.

ДОХОДНОСТЬ И РИСКИ В РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЯХ

Премия за “российский” риск



- ✓ Средняя доходность по суверенным еврооблигациям Бахрейна, Колумбии, Нигерии:

28.02.14 – 5,0%

03.06.15 – 4,63%

- ✓ Спрэд к UST:

28.02.14 – 2,43%

03.06.15 – 2,49%

Максимальная премия за «российский риск» 31.01.15 – 250 б.п.

ВЫВОДЫ

- ✓ Инвесторы недооценивают каждый из компонентов риска в еврооблигациях EM
- ✓ Доходности US Treasuries и европейских гос. облигаций выросли до максимумов с начала 2015 года
- ✓ Угроза коррекция на фондовых рынках США и Китая