

Кто ищет, тот всегда
найдёт:
инвестиционные идеи
и стратегии

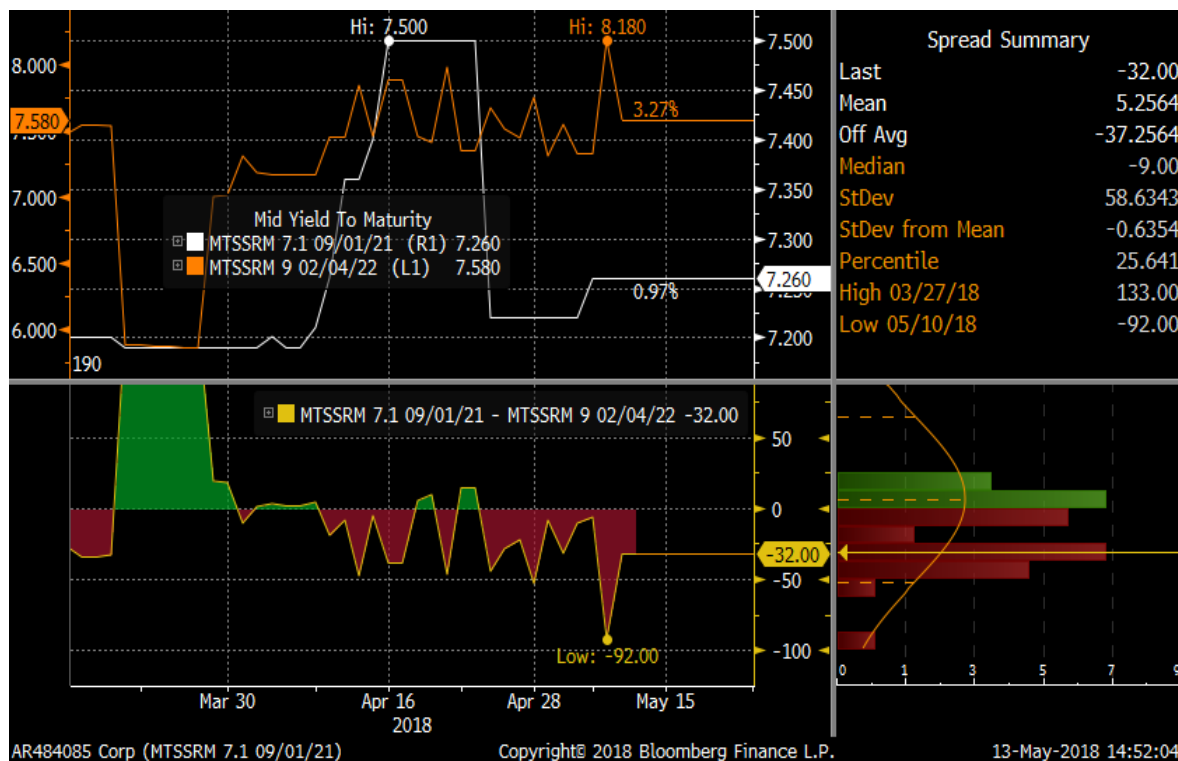
BCS Global Markets 2018

2 Как найти высокую доходность в традиционных инструментах

Если не брать в расчет FX swap, например USD/RUB, на срок планируемых к покупке долларовых евробондов, то базовых инструментов несколько – Депозиты / Локальные облигации / Рублевые еврооблигации

- в 2015-2016гг более высокую доходность по сравнению с облигациями предлагали депозиты и был явный переток средств УК в эти инструменты. Сейчас ситуация обратная, и выходящие средства возвращаются на рынок облигаций
- искать временные неэффективности на инструментах одного или схожих эмитентов

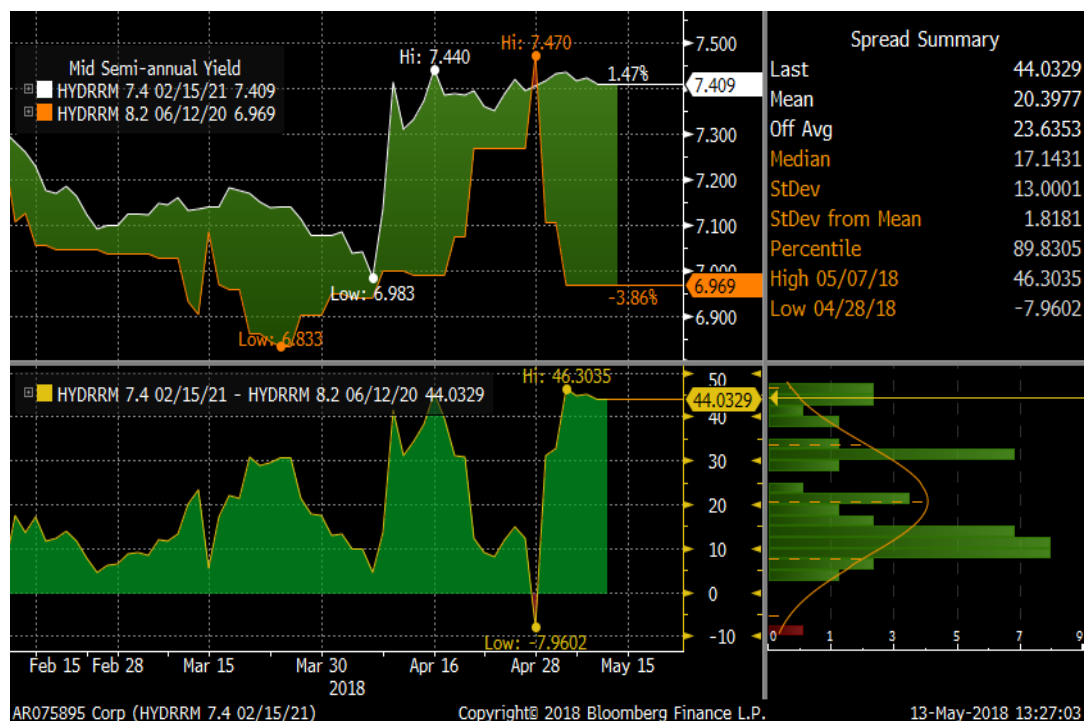
Пример – МТС 1P01 выглядит перепроданным по отношению к соседнему МТС 1P05



**BEST – BOND ELECTRONIC
SYSTEM FOR TRADING**
ДОСТУП НА РЫНОК
ВРООБЛИГАЦИЙ
ДЛЯ ЛЮБЫХ ИНВЕСТОРОВ В
Т.Ч.
НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ,
ДОСТУПНЫ ЛОТЫ ОТ \$1000

3 Как найти высокую доходность в традиционных инструментах

Пример – РусГидро 7,40 2021 рублевый евробонд, имея схожую дюрацию с локальным РусГидро БОР5 и имея средний спрэд 20, сейчас торгуется на 40 пп выше по доходности



**BEST – BOND ELECTRONIC
SYSTEM FOR TRADING**
ДОСТУП НА РЫНОК
ВРООБЛИГАЦИЙ
ДЛЯ ЛЮБЫХ ИНВЕСТОРОВ В
Т.Ч.
НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ,
ДОСТУПНЫ ЛОТЫ ОТ \$1000

4 Как найти высокую доходность в традиционных инструментах



Пример – Облигации Альфа банка.
Рублевые евробонды VS локальные
бонды той же дюрации при среднем
спреде 15-20 пп, сейчас дают
премию 85-95 пп

Оба выпуска евробондов сейчас
представляют редчайшую
возможность покупки такого спреда



**BEST – BOND ELECTRONIC
SYSTEM FOR TRADING**

ДОСТУП НА РЫНОК
ВРООБЛИГАЦИЙ
ДЛЯ ЛЮБЫХ ИНВЕСТОРОВ В
Т.Ч.

НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ,
ДОСТУПНЫ ЛОТЫ ОТ \$1000



5 Как найти высокую доходность в традиционных инструментах

> Участие в первичных размещениях

Пример – Тойота Банк Б1Р1 разместился в конце ноября 2017 на 3 года с доходностью 8,20%. При этом рейтинг прямого гаранта составляет Moody's "Aa3", S&P "AA-". Более низкие по рейтингу банковские выпуски Дельтакредит 1Р01 и Фолкваген10 (Moody's "Ba1", S&P "BBB-"), в тот период торговались в районе 8,0-8,10 %. При этом это не был дебютный выпуск эмитента и премия за «вход в рынок» не требовалась.

Кстати с момента обращения маркет мейкерский оборот БКС в этом выпуске составил 35 % от оборота на ММВБ



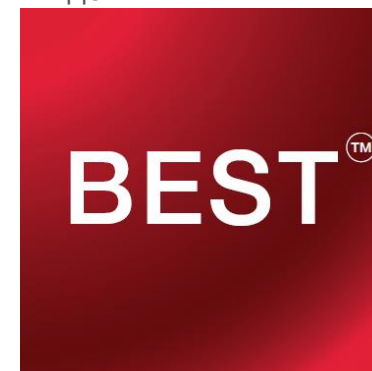
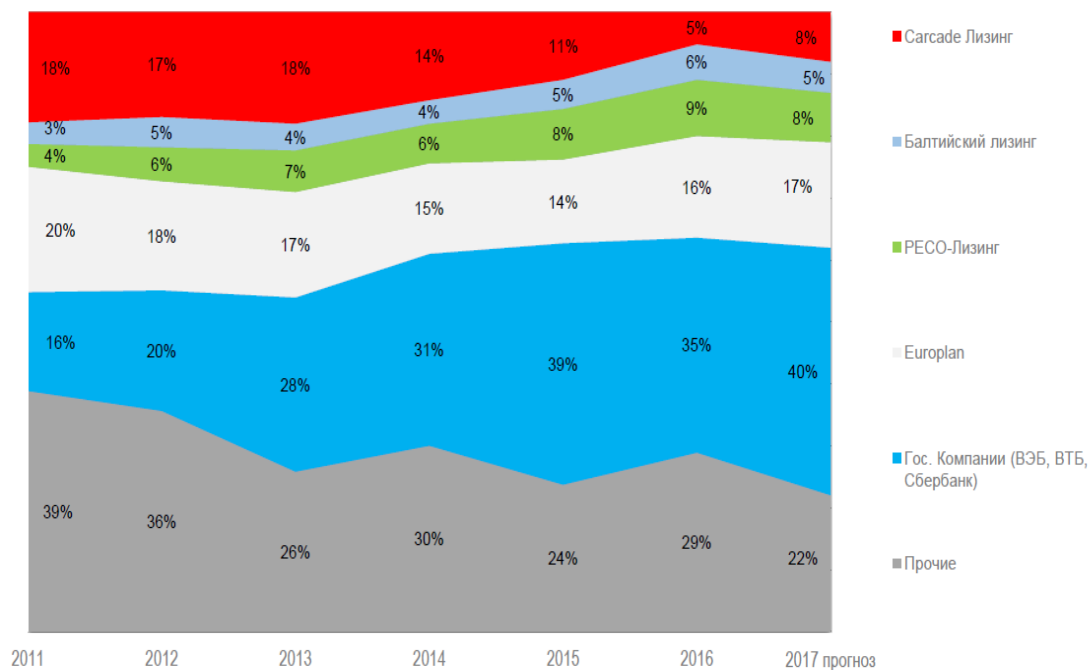
**BEST – BOND ELECTRONIC
SYSTEM FOR TRADING**

ДОСТУП НА РЫНОК
ВРООБЛИГАЦИЙ
ДЛЯ ЛЮБЫХ ИНВЕСТОРОВ В
Т.Ч.

НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ,
ДОСТУПНЫ ЛОТЫ ОТ \$1000

6 Факторы принятия инвестиционных решений

- > К факторам принятия инвестиционных решений, кроме неэффективности расположений выпусков относительно друг друга, во время поиска высокой доходности при адекватности принимаемого риска добавляется работа с идеей эмитента
- > **Пример** - Балтийский Лизинг находится в ТОП 5 по размеру бизнеса среди негосударственных лизингов. Имея Fitch рейтинг BB- и ruA торгуется с доходностью 10%. Тогда как РЕСО Лизинг (Fitch BB) и Каркаде (Fitch B+) стоят на уровне 9,50%. Это ли не повод еще раз посмотреть на бизнес компании и сравнить с конкурентами
- > Или АвтоБан с рейтингом B1 от Moody's и ruA, годовой флоутер +3% к ключевой ставке ЦБ вообще получается защитная бумага в условиях цикла понижения ставки. При показателе Чистый долг / EBITDA в районе 2 текущая доходность выпуска 10,35-10,40%



**BEST – BOND ELECTRONIC
SYSTEM FOR TRADING**
ДОСТУП НА РЫНОК
ВРООБЛИГАЦИЙ
ДЛЯ ЛЮБЫХ ИНВЕСТОРОВ В
Т.Ч.
НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ,
ДОСТУПНЫ ЛОТЫ ОТ \$1000

Совместная работа по включению большего числа эмитентов в Сектор роста

- Отбор компаний с выручкой не менее 5-7 млрд руб в год и рядом дополнительных критериев по чистому долгу, рентабельности по EBITDA, составу акционеров и пр.
- Субсидирование части процентной ставки по выпуску аналогично практике по кредитам по ППРФ 3 от 03/01/2014. Это позволит получать от федерального бюджета субсидии на покрытие части затрат по купону, облегчать выход на рынок заимствований, а инвестору получить доходность адекватно уровню компании
- Включение покупки облигаций в мандат Фонда Развития Предпринимательства на условиях аналогичных как он сейчас может выдавать займы
- Сейчас на ММВБ торгуется три эмитента сектора роста Полипласт, Обувь России и Инфовотч

В перспективе мы получим больший выбор прошедших отбор компаний с силу субсидий готовых платить повышенную ставку



**BEST – BOND ELECTRONIC
SYSTEM FOR TRADING**
ДОСТУП НА РЫНОК
ВРООБЛИГАЦИЙ
ДЛЯ ЛЮБЫХ ИНВЕСТОРОВ В
Т.Ч.
НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ,
ДОСТУПНЫ ЛОТЫ ОТ \$1000

-
- The screenshot displays three overlapping windows from the 'BQ: E-Bonds for clients' application. The top window is the main form, the middle window is a 'BQ: E-Bonds for clients (RPS) Bond unbundling request' form, and the bottom window is another 'BQ: E-Bonds for clients (RPS) Bond unbundling request' form. Each window contains fields for Instrument, Trade Account, and buttons for 'Покупка' (Buy) and 'Продажа' (Sell). The bottom window also includes fields for 'Код расчета' (Calculation Code), 'Дата расчета' (Calculation Date), 'Цена' (Price), 'Количество' (Quantity), 'Лот' (Lot), 'Партнер' (Partner), 'Код Клиента' (Client Code), 'Парушение' (Violation), 'Возмещение' (Compensation), 'Ссылка' (Link), and 'Баллоты расчетов' (Calculation Ballots).

[illegible]

**BEST – BOND ELECTRONIC
SYSTEM FOR TRADING**
ДОСТУП НА РЫНОК
ВРООБЛИГАЦИЙ
ДЛЯ ЛЮБЫХ ИНВЕСТОРОВ В
Т.Ч.
НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ,
ДОСТУПНЫ ЛОТЫ ОТ \$1000

9 Уникальный инструмент

- Возможность интеграции платформы с фронт-офисной системой банка для автоматического букирования сделок, а также настройки системы риск-менеджмента
- Доступ к системе с домашнего компьютера и мобильных устройств
- **На данный момент аналогов на рынке не существует**
- Доступ партнера к платформе обеспечивается за счет QUIK-to-QUIK соединения
- Партнер имеет 2 опции на выбор:
 - выставлять заявки от имени и за счет клиента или
 - дать клиенту терминал для выставления заявок на биржу напрямую
- Клиент Партнёра не раскрывается для BCS Global Markets или раскрывается частично в зависимости от варианта работы
- Проводится тестирование полного цикла перед подключением к боевой среде



**BEST – BOND ELECTRONIC
SYSTEM FOR TRADING**
ДОСТУП НА РЫНОК
ВРООБЛИГАЦИЙ
ДЛЯ ЛЮБЫХ ИНВЕСТОРОВ В
Т.Ч.
НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ,
ДОСТУПНЫ ЛОТЫ ОТ \$1000