

# Investfunds Forum XII - конференция институциональных инвесторов

Инвестиции и стратегии:  
где искать доходность?

BCS Global Markets 2021

- Усиление опасений о тренде повышения инфляции в ведущих мировых экономиках
- Отношение нерезидентов к долговому рынку России - С начала 2020 г планомерное снижение доли нерезидентов .. с 35 % у марте 20го до 21 % на 1 апреля
- Внутенняя обстановка - закончился цикл понижения ключевой ставки ЦБ и с начала года мы увидели повышение уже 75 бп и при текущих данных по инфляции, которую прогнозируют в мае 5,9 г.г. мы в июне увидим еще одно повышение на 25 бп
- Пандемия – ее пережили легче чем казалось, 2й квартал подряд ВВП растет и по итогам года все ожидают 4 %

## Что сейчас

- Облегчение санкционной риторики
- Новые уровни которые уже начинают быть интересными для формирования лонг позиций
- Признаки возвращения нерезидентов в РФЗ
- Рост числа частных инвесторов, благодаря технологиям теперь доступ и к первичному рынку
- Привычка к волатильности, что имметя ввиду??



## 2. Что сейчас на рынке

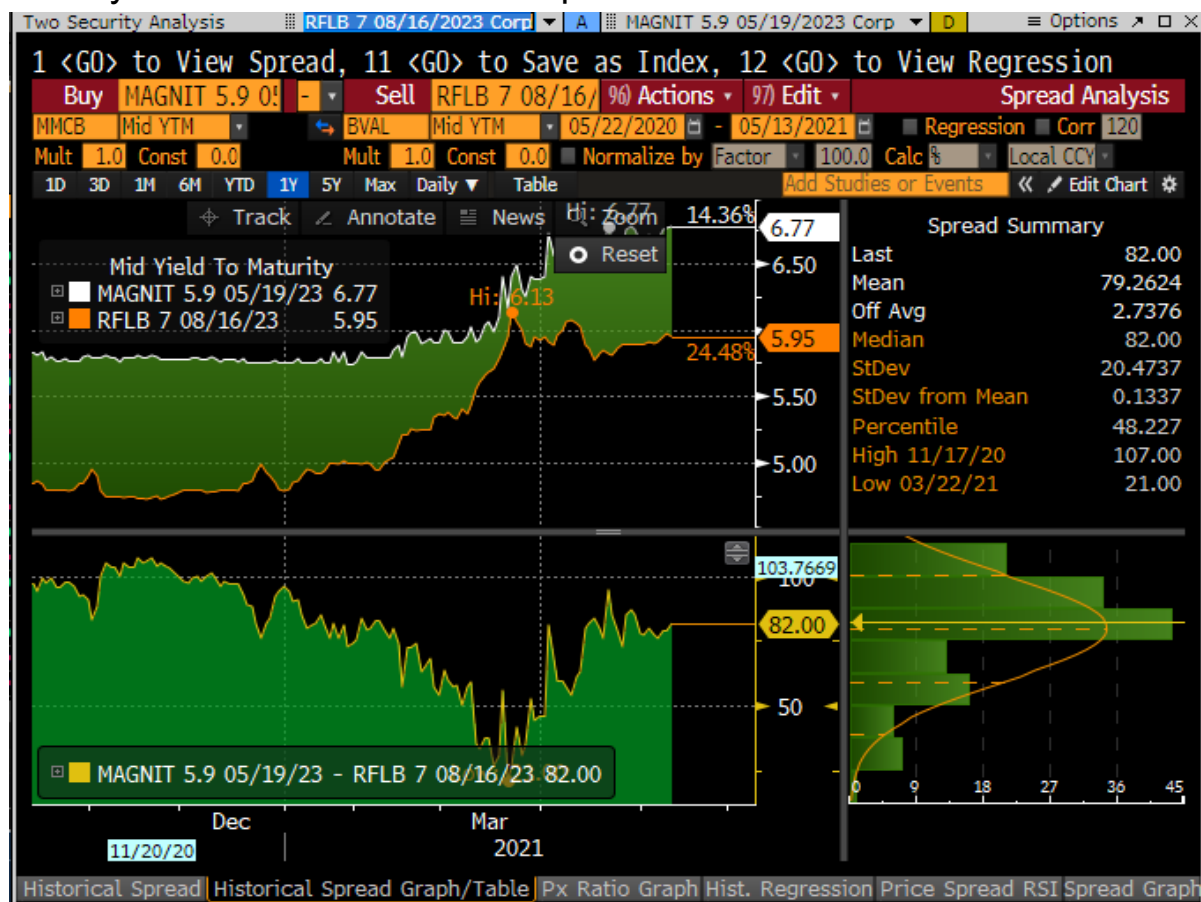
вот ТИПИЧНОЕ поведение большинства бумаг в момент любого напряжения на рынке в последнее время

### 1. ПРИВЫЧКА К РИСКУ

Волатильность вызванная пандемией, торговыми войнами США-КИТАЙ, санкционными ожиданиями во время выборов в США и позднее -

Большинство выпусков не реагировало симметрично на повышение ставок бэнчмарков, если не успели продать сразу, то ликвидность в выпуске понижалась в силу того что покупатели считали спреды уже к новым уровням а продавцы не видели смысла так дешево продавать после чего в выпуске сохранялась только покупка

### 2. Типичная фраза «если я тебе сейчас продам то я таким же спредом я ничего похожего не найду, так зачем мне это»



- Первичный рынок, искать возможности там, он показывает наибольшую гибкость к изменению конъюнктуры

ЕВРОПЛАН 001P-02 вместо 170го уже спред в р-не 200,

Система 1P-20, вместо 190 уже спред 235 бп

- **Москва-72, фаворит в настоящее время** .. Размещение прошло со спредом 70 бп, на 35 млрд размещения спрос был более 90 млрд.. Сейчас бумага торгуется уже со спредом к бенчмарку 50 бп **НО, все ли это ?!**

#### ПРЕДПОСЫЛКИ К РОСТУ ЕЩЕ

- Рейтинг равен суверенному
- Минимальное давление на капитал банков, значит тут будут и казначейства и ALM портфели
- Избыточная рублевая масса в целом
- Подходит для УК у которых очевиден явный голод по субфедам
- Типичный спред ближайшего однокласника по рейтингам – г Санк-Петербург 40 бп.
- Первый уровень лимтинга на ММВБ, возможность инвестирования средств пенсионных накоплений и страховых резервов, Ломбард, ЦК.
- Открытие новых лимитов – за период отсутствия на рынке просто не было необходимости их держать открытыми, а значит новые участники
- И самое интересное - включение в Euroclear,
- Отсутствие санкционной опасности, что открывает возможность покупать нерезидентам, а их объемы при таком кредитном рейтинге мы все знаем по ОФЗ

# Дисклеймер

## (Заявление об ограничении ответственности)

BCS Global Markets® является зарегистрированной торговой маркой (торговым знаком), обозначающим услуги (1) Би-Си-Эс Прайм Брокеридж Лимитед, рег. № 8040031, место нахождения: 4 этаж, Ридинг Бридж Хаус, Джордж Стрит, Ридинг, Беркшир, RG1 8LS, Лицензия № 586463 от 19.06.2013, выдана Управлением по финансовому регулированию и контролю Великобритании; (2) БрокерКредитСервис (Кипр) Лимитед, рег. № HE 154856, место нахождения: Кипр, 4004 г. Лимассол, Меса Геигония, пр-т Спиру Киприану и ул. 1-ого Октября, д. 1, «Вашиотис Каланде Офисес», 1-ый этаж, Лицензия № 048/04 от 08.10.2004, выдана Комиссией по ценным бумагам и биржам Республики Кипр; (3) ООО «Компания БКС», ОГРН 1025402459334, место нахождения: 630099, Россия, Новосибирск, ул. Советская, д.37, лицензия на осуществление брокерской деятельности № 154-04434-100000 от 10.01.2001, лицензия на осуществление дилерской деятельности № 154-04449-010000 от 10.01.2001, лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 154-04462-001000 от 10.01.2001 и лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 154-12397-000100 от 23.07.2009, выданы ФСФР России;

Суждения о ценных бумагах и производных финансовых инструментах, содержащиеся в настоящем документе, носят предположительный характер, предоставляются исключительно в информационных целях, не могут рассматриваться как или быть использованы в качестве предложения или побуждения сделать заявку на покупку или продажу, вложение в ценные бумаги или другие финансовые инструменты, не содержат каких-либо гарантий или заверений относительно соответствия опыту, знаниям, финансовому положению или инвестиционным целям получателя настоящего документа, выражены с учетом рыночной ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событий на дату выхода документа без обязательства их последующего обновления. Операции с финансовыми инструментами связаны с риском и требуют независимого анализа до принятия инвестиционных решений. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем.

Юридические лица, упомянутые в настоящем документе, не несут ответственность за результаты инвестиционных решений, принятых получателем документа на основе суждений и информации, содержащихся в настоящем документе, достоверность, точность и полноту информации, полученной из публичных источников, а также любые убытки, связанные с использованием или невозможностью использования суждений и информации, содержащихся в настоящем документе.

Ссылки в настоящем документе на осуществление инвестиционно-банковской деятельности не могут рассматриваться как указание на осуществление банковской деятельности по смыслу законодательства РФ, не включают в себя деятельность кредитной организации или банка, в том числе не предполагают прием депозитов и осуществление иных банковских операций.

Иностранные финансовые инструменты, упомянутые в настоящем документе, могут быть не квалифицированы в качестве ценных бумаг в соответствии с законодательством РФ. Информация об иностранных финансовых инструментах, содержащаяся в настоящем документе, не может предоставляться и использоваться получателями, не соответствующими критериям для признания квалифицированным инвестором в соответствии с законодательством РФ.

Данный материал подлежит распространению исключительно на территории Российской Федерации. Не является рекламой ценных бумаг, иных товаров и(или) услуг. Распространение, копирование и(или) изменение материала и(или) его части не допускается без получения предварительного письменного согласия распространителя. Распространение без согласия распространителя в любой форме является нарушением условий получения материала и влечет ответственность, предусмотренную законодательством РФ.

Дополнительная информация предоставляется на основании адресного запроса.



# Контакты



## **Нью-Йорк**

1270 Avenue of the Americas  
New York, NY 10020

Тел. : +1 212 421 7500  
NewYork@bcsgm.com

## **Лондон**

99 Bishopsgate, 17th Floor  
London, EC2M 3XD

Тел. : +44 207 065 2050  
London@bcsgm.com

## **Кипр**

Spyrou Kyprianou &1 Oktovriou, 1  
Vashiotis Kalande offices, Mesa  
Geitonia 4004, Limassol, Cyprus.

Тел. : +357 25 822 734  
info@bcscyprus.com

## **Москва**

129110, Москва, Проспект Мира,  
69 стр. 1

Тел.: +7 495 213 15 42  
bonds@bcsgm.com