



ОБЛИГАЦИИ VS. EUROBONDS

ЕВРООБЛИГАЦИИ. PRO ET CONTRA

Преимущества

- 1 Возможность уйти от российского риска
- 2 Вложения в валюте
- 3 Возможность для широкой диверсификации (по странам, валютам, секторам экономики, рейтингам, срочности)
- 4 Огромная вселенная заемщиков на любой вкус
- 5 Отчетность МСФО, рейтинги международных агентств



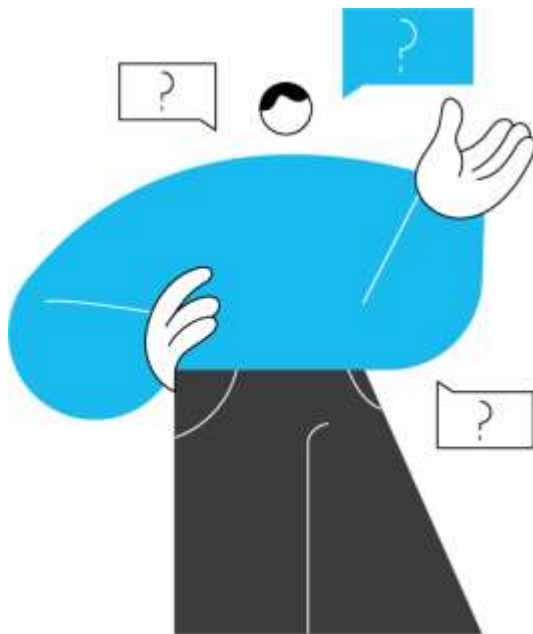
Недостатки

- 1 Отсутствие бесплатного доступа к котировкам
- 2 Специфика отдельных стран и ограниченный доступ к «инсайду»
- 3 Большой лот большинства облигаций, при этом ограниченная ликвидность НУ
- 4 Необходимость профессиональной экспертизы
- 5 Сложности судебных разбирательств

ОБЛИГАЦИИ. PRO ET CONTRA

Преимущества

- 1 Понятная страна эмитента
- 2 Знакомые условия ведения бизнеса, очевидные факторы влияния, прямой доступ к новостям
- 3 Небольшой лот, возможность формирования высоко - диверсифицированного портфеля
- 4 Дешевое исполнение
- 5 Очевидная замена вкладу

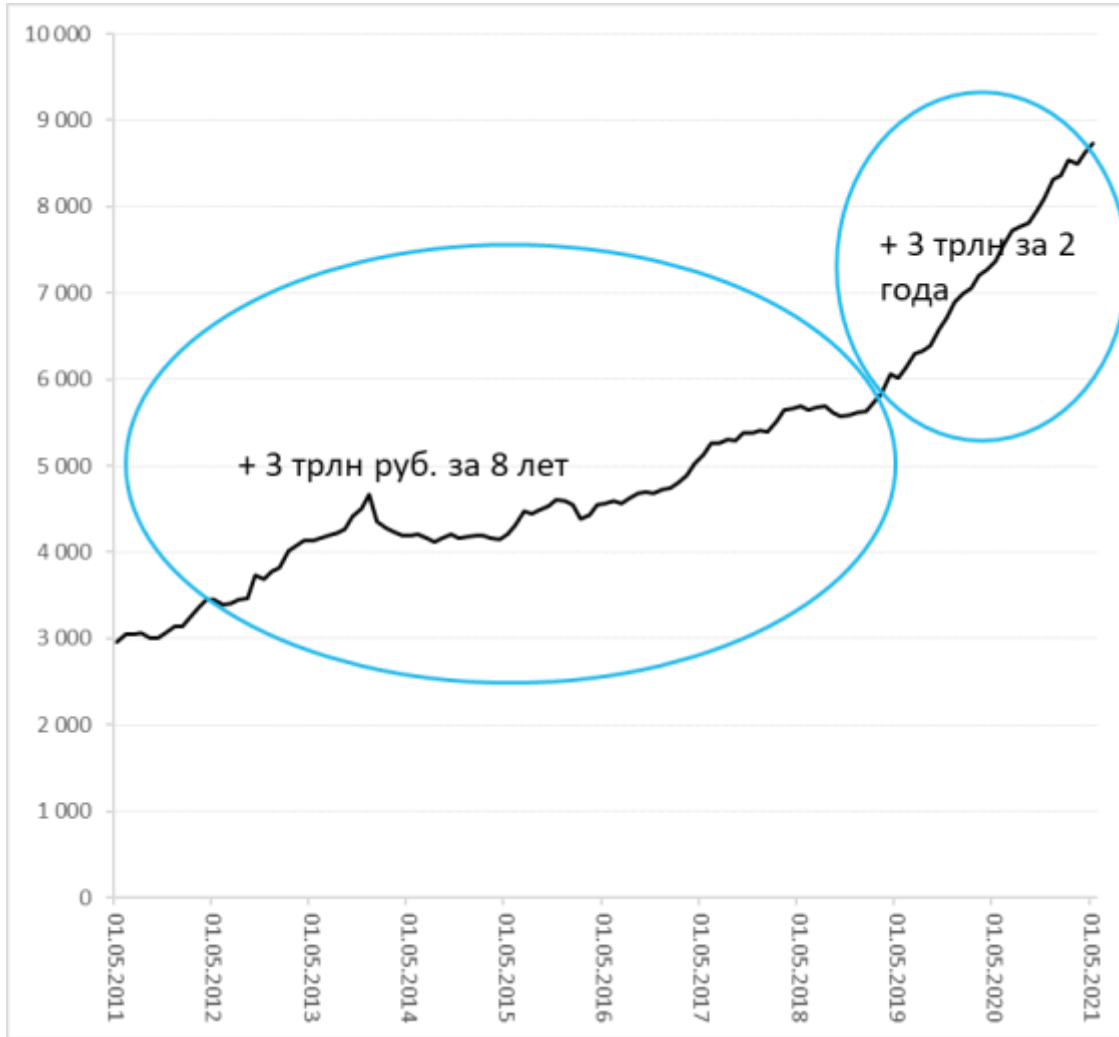


Недостатки

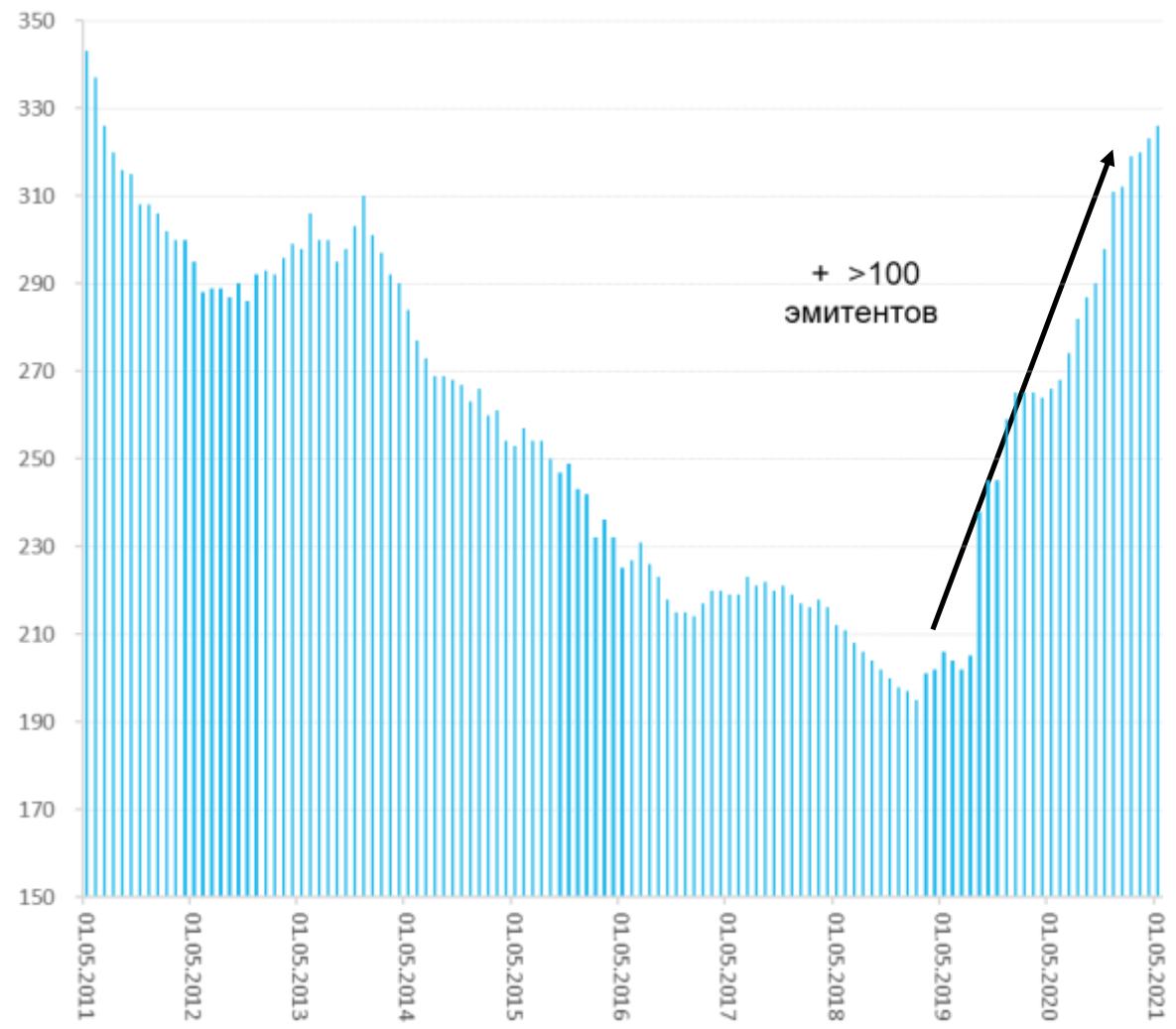
- 1 Ограниченное количество эмитентов
- 2 Отсутствие географической диверсификации
- 3 Доход в рублях
- 4 Невысокая ликвидность
- 5 Ограниченная информационная прозрачность

ОБЛИГАЦИИ. РАЗВИТИЕ РЕЗКО УСКОРИЛОСЬ В ПОСЛЕДНИЕ 2 ГОДА

Объем рынка рыночных корпоративных облигаций



Количество эмитентов рыночных корпоративных облигаций



... НЕ ТОЛЬКО КОЛИЧЕСТВЕННО, НО И КАЧЕСТВЕННО



Существенно расширился список эмитентов



Появился полноценный сектор ВДО



Увеличилось количество бумаг, удовлетворяющих требованиям для инвестирования средств пенсионных накоплений и страховых резервов



Существенно выросло количество инвесторов физлиц, они стали той прослойкой инвесторов, на которую специально ориентируются некоторые эмитенты при размещении займов



Увеличилась информационная прозрачность: большинство эмитентов приходят с подготовленной отчетностью МСФО, регулярное раскрытие информации.



Российские рейтинговые агентства стали реальными помощниками инвестора



Повысилось разнообразие выпусков: секьюритизация, «зеленые», займы иностранных эмитентов

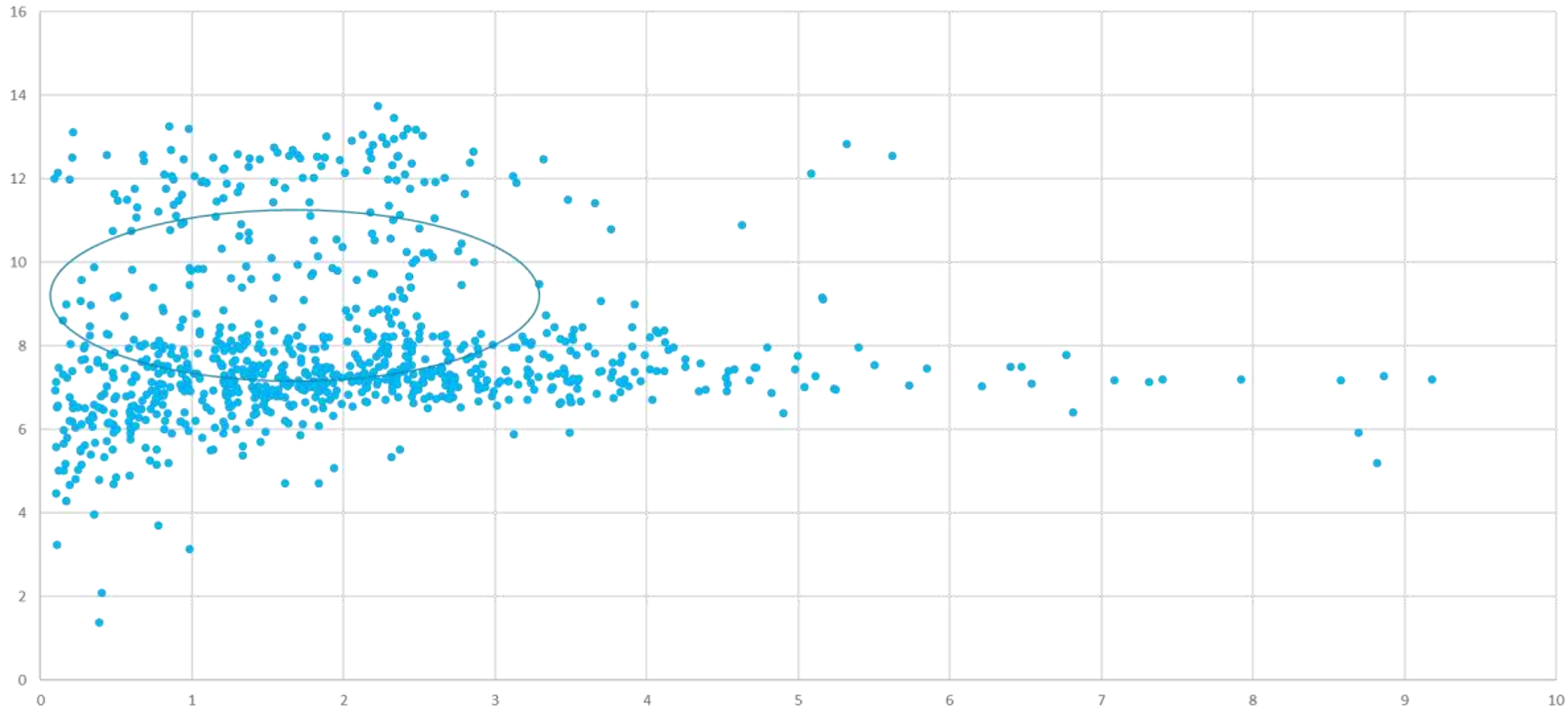


Улучшилась защита инвесторов (ковенантный пакет)



Хорошая вероятность получить займ при размещении

ДЮРАЦИЯ ОСТАЕТСЯ НИЗКОЙ, А СТАВКИ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНЫМИ



А ЧТО В ЕВРОБОНДАХ?

Срок/ рейтинг	Средняя доходность	1-2	2-3	3-5	5-7	7-10	10-20	20-30	30+
BBB+	2.29	1.01	1.18	1.55	2.06	2.53	3.21	3.51	3.37
BBB	2.15	.93	.86	1.37	1.79	2.28	3.02	3.26	3.31
BBB-	2.29	.92	1.24	1.48	2.02	2.49	3.19	3.52	3.29
BB+	2.43	1.22	1.39	1.79	2.31	2.86	3.56	3.96	3.56
BB	3.59	3.22	3.10	2.66	3.38	3.89	4.80	5.88	5.51
BB-	3.70	2.28	2.81	3.30	3.82	4.11	4.82	5.81	6.15
B+	4.27	3.89	4.22	3.84	4.14	4.56	5.27	5.99	6.68
B	5.34	6.30	7.71	4.87	4.54	5.03	6.35	7.34	6.52
B-	5.41	4.73	5.91	5.45	4.56	5.35	8.01	8.66	9.29
CCC+	7.23	7.78	8.54	6.38	6.45	7.45	12.20	12.98	--



Для достижения целевой доходности, рынок «толкает» управляющих к росту дюрации или кредитных рисков. Или брать «плечо».

И ЭТО НЕ ВСЁ...

Дополнительное давление на доходность

- ≡ В сегменте High Yield спред по цене покупки/продажи около 1 п.п.
- ≡ Относительно высокий уровень комиссии за сделку 0,15%-0,4%
- ≡ Плата инвест. консультанту/управляющему 1%/10%
- ≡ Дополнительная нагрузка при налогообложении доходов полученных в иностранной валюте



ВЫВОДЫ

- Не предлагаем полностью отказываться от еврооблигаций – мы за принцип диверсификации. Остаются интересные идеи – в нашем пайплайне порядка 30 эмитентов.
- Стабилизация курса рубля и достаточно оптимистичные прогнозы увеличивают привлекательность рублевых активов
- Рынок рублевых облигаций за последние годы стал гораздо более масштабным по объему и зрелым с точки зрения качества
- Доходности на рублевом рынке остаются привлекательными, есть выбор для инвесторов с различным профилем риска
- Предлагаем постепенно наращивать портфель рублевых облигаций на фоне повышения ключевой ставки ЦБ, которое может сопровождаться общим ростом уровня доходности.



СПАСИБО!