

ОБЛИГАЦИИ: АНАЛИТИКА В ДЕЙСТВИИ

ДМИТРИЙ АЛЕКСАНДРОВ

РУКОВОДИТЕЛЬ ОТДЕЛА АНАЛИТИЧЕСКИХ ИССЛЕДОВАНИЙ
ДЕПАРТАМЕНТА ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ
АВИ КЭПИТАЛ

ООО «АВИ Кэпитал» объединило в себе лучшие практики и опыт лидеров фондового рынка, а также профессиональную компетентность наших сотрудников, которые стремятся делать бизнес, приносящий успех нашим клиентам.

FONTE HEDGE FUND OEIC LIMITED

(Республика Казахстан)

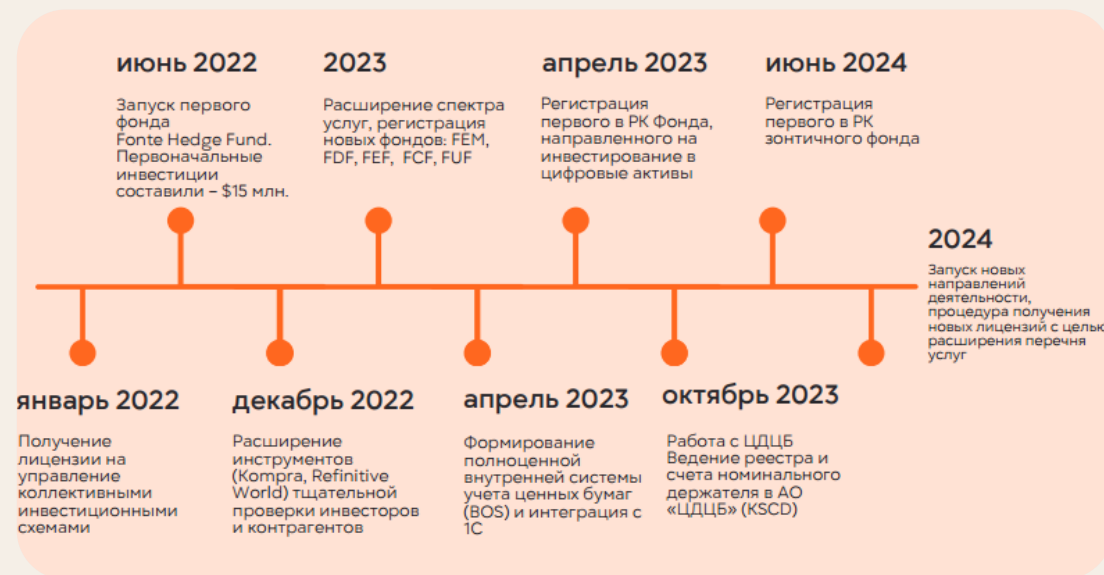
100%



Уставный капитал
3 млрд. рублей

- Fonte Capital Ltd зарегистрирована в рамках юрисдикции Международного Финансового Центра «Астана» (AFSA-A-LA-2022-0004) в Республике Казахстан и имеет лицензию на Управление фондами коллективных инвестиций
- Управляющая компания Fonte Capital Ltd предлагает своим клиентам диверсифицированный пул инвестиционных инструментов с доступом к различным классам активов
- Ключевой участник рынка коллективных инвестиций. За два года работы Компания стала ведущим игроком на рынке коллективных инвестиций в МФЦА
- «В рамках своей деятельности Fonte Capital выступает ключевым игроком рынка, участвующим в формировании инвестиционной инфраструктуры страны

Объем активов под управлением
≈ \$300 млн

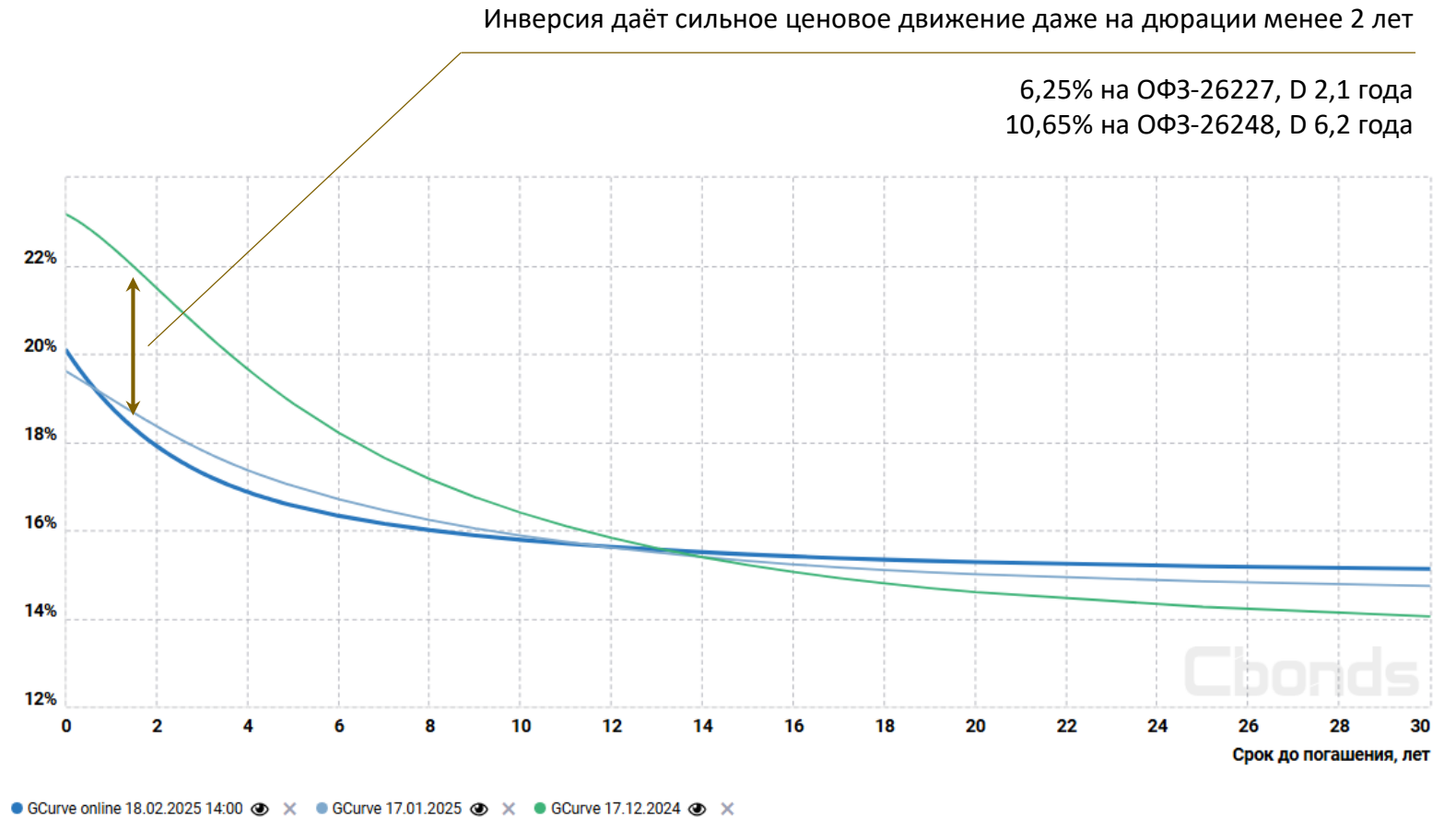




ОСОБЕННОСТИ КРИВОЙ

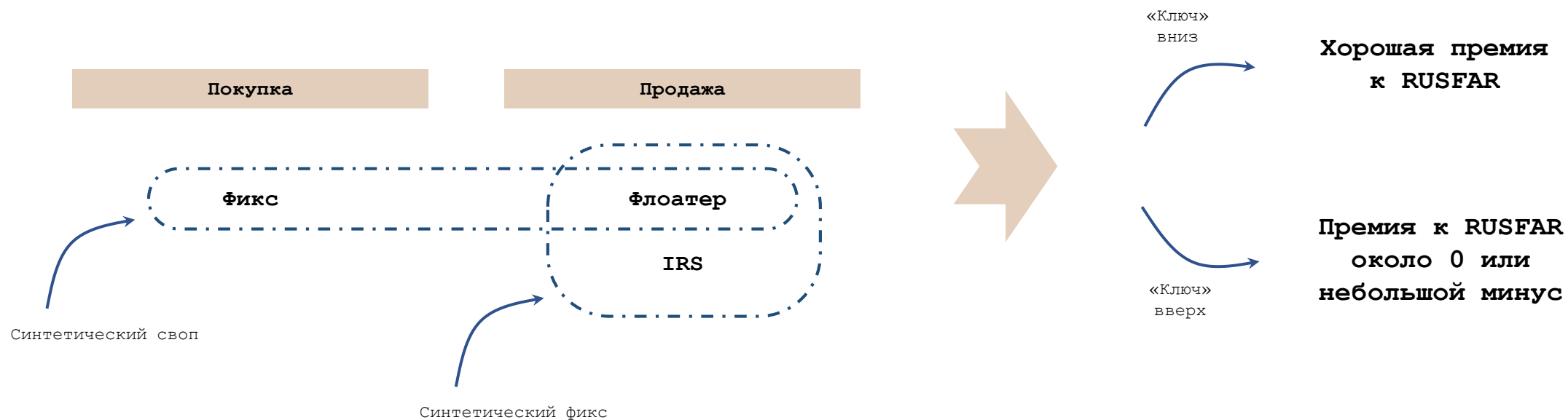
- ✓ Помним об инверсии
- ✓ Движения не являются параллельным сдвигом
- ✓ На ближнем конце может быть отличная динамика

«Спекулянту» может быть комфортно и без длинного конца



ФЛОАТЕР/ФИКС И СВОП

Торгуем синтетический процентный своп против контракта-СПФИ.



Ключевое требование – хороший рынок репо по короткой ноге в паре. Как и всегда. Казначейский инструмент улучшения фондирования или хеджированная направленная стратегия на снижение ставки.



Отработка неравновесности между сериями 0Ф3.



Выпуск	Цена продажи, %	Цена покупки, %	Средняя доходность к погашению/оферте	Текущий купон	Текущая доходность	Дюрация, лет	Погашение	ISIN
Россия, 26234	93,90	93,85	19,44%	4,50%	4,79%	0,47	16.07.25	RU000A101QE0
Россия, 26229	91,96	91,96	19,20%	7,15%	7,77%	0,78	12.11.25	RU000A100EG3
Россия, 26219	86,42	86,37	18,39%	7,75%	8,97%	1,54	16.09.26	RU000A0JWM07
Россия, 26226	86,41	86,31	18,31%	7,95%	9,21%	1,59	07.10.26	RU000A0ZZYW2
Россия, 26207	85,38	85,32	17,71%	8,15%	9,55%	1,84	03.02.27	RU000A0JS3W6
Россия, 26232	77,36	77,33	17,47%	6,00%	7,76%	2,49	06.10.27	RU000A1014N4
Россия, 26212	78,22	78,19	17,29%	7,05%	9,01%	2,74	19.01.28	RU000A0JTK38
Россия, 26236	73,35	73,25	17,15%	5,70%	7,78%	3,04	17.05.28	RU000A102BT8
Россия, 26237	71,94	71,91	16,95%	6,70%	9,32%	3,60	14.03.29	RU000A1038Z7
Россия, 26242	78,32	78,28	16,44%	9,00%	11,49%	3,74	29.08.29	RU000A105RV3
Россия, 26224	72,67	72,65	16,49%	6,90%	9,50%	3,78	23.05.29	RU000A0ZYUA9
Россия, 26228	71,82	71,80	16,40%	7,65%	10,65%	4,31	10.04.30	RU000A100A82
Россия, 26218	69,94	69,93	16,64%	8,50%	12,15%	5,07	17.09.31	RU000A0JVW48
Россия, 26235	62,53	62,53	16,22%	5,90%	9,44%	5,13	12.03.31	RU000A1028E3
Россия, 26239	64,56	64,50	16,47%	6,90%	10,69%	5,17	23.07.31	RU000A103901
Россия, 26241	71,25	71,23	16,73%	9,50%	13,34%	5,61	17.11.32	RU000A105FZ9
Россия, 26244	77,99	77,89	16,53%	11,25%	14,43%	5,73	15.03.34	RU000A1074G2
Россия, 26221	63,29	63,25	16,50%	7,70%	12,17%	6,07	23.03.33	RU000A0JXFM1
Россия, 26245	78,38	78,37	17,00%	12,00%	15,31%	6,08	26.09.35	RU000A108EG6
Россия, 26246	77,90	77,80	17,05%	12,00%	15,41%	6,18	12.03.36	RU000A108EE1
Россия, 26225	59,20	59,19	16,37%	7,25%	12,25%	6,84	10.05.34	RU000A0ZYUB7
Россия, 26247	77,40	77,40	17,05%	12,25%	15,83%	6,95	11.05.39	RU000A108EF8
Россия, 26248	77,19	77,08	17,02%	12,25%	15,88%	7,15	16.05.40	RU000A108EH4
Россия, 26243	66,40	66,40	16,59%	9,80%	14,76%	7,61	19.05.38	RU000A106E90
Россия, 26233	52,90	52,89	15,82%	6,10%	11,53%	7,67	18.07.35	RU000A101F94
Россия, 26240	53,41	53,40	16,60%	7,00%	13,11%	7,85	30.07.36	RU000A103BR0
Россия, 26230	55,53	55,53	16,16%	7,70%	13,87%	8,65	16.03.39	RU000A100EF5
Россия, 26238	52,82	52,82	15,40%	7,10%	13,44%	9,82	15.05.41	RU000A1038V6



ФИКС/ФИКС

Отработка неравновесности между сериями ОФЗ.

Выпуск	Цена продажи, %	Цена покупки, %	Средняя доходность к погашению/оферте	Текущий купон	Текущая доходность	Дюрация, лет	Погашение	ISIN
Россия, 26245	78,38	78,37	17,00%	12,00%	15,31%	6,08	26.09.35	RU000A108EG6
Россия, 26233	52,90	52,89	15,82%	6,10%	11,53%	7,67	18.07.35	RU000A101F94

Спред	Carry	Δ УТМ	Δ Погашение, дней
Россия, 26248-26238	2,44%	1,61%	-364
Россия, 26244-26225	2,19%	0,16%	-56
Россия, 26245-26233	3,78%	1,18%	70

Ключевое требование – хороший рынок репо по короткой ноге в паре. Как и всегда.

Торговый результат			
	26245		
26233	15,5	16,5	17,5
16,5	11,7%	6,3%	1,5%
15,5	6,1%	0,7%	-4,1%
14,5	-0,3%	-5,7%	-10,5%
13,5	-7,1%	-12,5%	-17,3%

Средняя: 0,6%

Общий результат - премия к RUSFAR			
	26245		
26233	15,5	16,5	17,5
16,5	15,3%	9,9%	5,1%
15,5	9,7%	4,3%	-0,5%
14,5	3,3%	-2,1%	-6,9%
13,5	-3,5%	-8,9%	-13,7%

Средняя: 4,2%



ФИКС/ФИКС

Отработка разности в
доходностях выпусков
субъектов Федерации и
ОФЗ.

Выпуск	Цена продажи, %	Средняя доходность к погашению/оферте	Текущий купон	Текущая доходность	Дюрация, лет	Погашение	ISIN	Кривизна	MD
Россия, 26234 (ОФЗ-ПД, SU26234RMFS3)	94,20	19,68%	4,50%	4,78%	0,44	16.07.2025	RU000A101QE0	0,44	0,37
Россия, 26229 (ОФЗ-ПД, SU26229RMFS3)	92,24	19,25%	7,15%	7,75%	0,75	12.11.2025	RU000A100EG3	0,93	0,63
Россия, 26219 (ОФЗ-ПД, SU26219RMFS4)	87,35	17,78%	7,75%	8,87%	1,49	16.09.2026	RU000A0JWM07	2,77	1,27
Россия, 26226 (ОФЗ-ПД, SU26226RMFS9)	87,01	17,99%	7,95%	9,14%	1,55	07.10.2026	RU000A0ZZYW2	2,92	1,31
Россия, 26207 (ОФЗ-ПД, SU26207RMFS9)	85,54	17,73%	8,15%	9,53%	1,87	03.02.2027	RU000A0JS3W6	3,97	1,59
Россия, 26232 (ОФЗ-ПД, SU26232RMFS7)	77,87	17,31%	6,00%	7,71%	2,42	06.10.2027	RU000A1014N4	6,31	2,06
Россия, 26212 (ОФЗ-ПД, SU26212RMFS9)	78,03	17,50%	7,05%	9,03%	2,67	19.01.2028	RU000A0JTK38	7,44	2,27
Россия, 26236 (ОФЗ-ПД, SU26236RMFS8)	73,15	17,38%	5,70%	7,79%	2,94	17.05.2028	RU000A102BT8	8,89	2,51
Россия, 26237 (ОФЗ-ПД, SU26237RMFS6)	72,00	17,00%	6,70%	9,31%	3,44	14.03.2029	RU000A1038Z7	12,27	2,94
Россия, 26242 (ОФЗ-ПД, SU26242RMFS6)	77,95	16,62%	9,00%	11,55%	3,56	29.08.2029	RU000A105RV3	13,65	3,05
Россия, 26224 (ОФЗ-ПД, SU26224RMFS4)	72,20	16,77%	6,90%	9,56%	3,62	23.05.2029	RU000A0ZYUA9	13,40	3,10
Россия, 26228 (ОФЗ-ПД, SU26228RMFS5)	70,83	16,85%	7,65%	10,80%	4,06	10.04.2030	RU000A100A82	17,17	3,47
Новосибирская область, 34024	91,90	23,10%	19,25%	20,95%	2,29	17.08.2029	RU000A1099S4	6,10	1,86
Томская область, 34072	107,76	23,36%	26,00%	24,13%	1,56	12.12.2027	RU000A10AC75	3,03	1,27
Ульяновская область, 34008	87,66	23,36%	16,00%	18,25%	2,43	05.04.2029	RU000A1087F6	6,32	1,97
Ульяновская область, 34009	107,92	21,04%	22,50%	20,85%	2,56	04.10.2029	RU000A109RR3	7,69	2,12



ФИКС/ФИКС

Отработка разности в доходностях выпусков субъектов Федерации и ОФЗ.

Спред	Carry	Δ YTM	Δ погашение, дней	MD _{ОФЗ} / MD _{Субфед}	Conv _{ОФЗ} / Conv _{Субфед}	Δ Conv
Новосибирская область 34024 - Россия 262	9,40%	6,48%	-12	1,64	2,24	7,55
Томская 34072 - Россия 26212	15,09%	5,86%	-38	1,79	2,45	4,40
Ульяновская 34008 - Россия 26224	8,69%	6,59%	-48	1,58	2,12	7,33
Ульяновская 34008 - Россия 26237	8,95%	6,36%	22	1,49	1,94	5,95
Ульяновская 34009 - Россия 26242	9,30%	4,42%	36	1,44	1,77	5,96

Средний убыток по набору пар при снижении ключевой ставки на 100 б.п. ~1,6%.

ОФЗ	Торговый результат		
	Субфед		
	21,50	22,00	25,00
18,5	8,7%	7,8%	2,2%
16,5	2,6%	1,6%	-3,9%
15,5	0,1%	-0,9%	-6,5%
14,5	-4,2%	-5,1%	-10,7%
Среднее	1,3%		

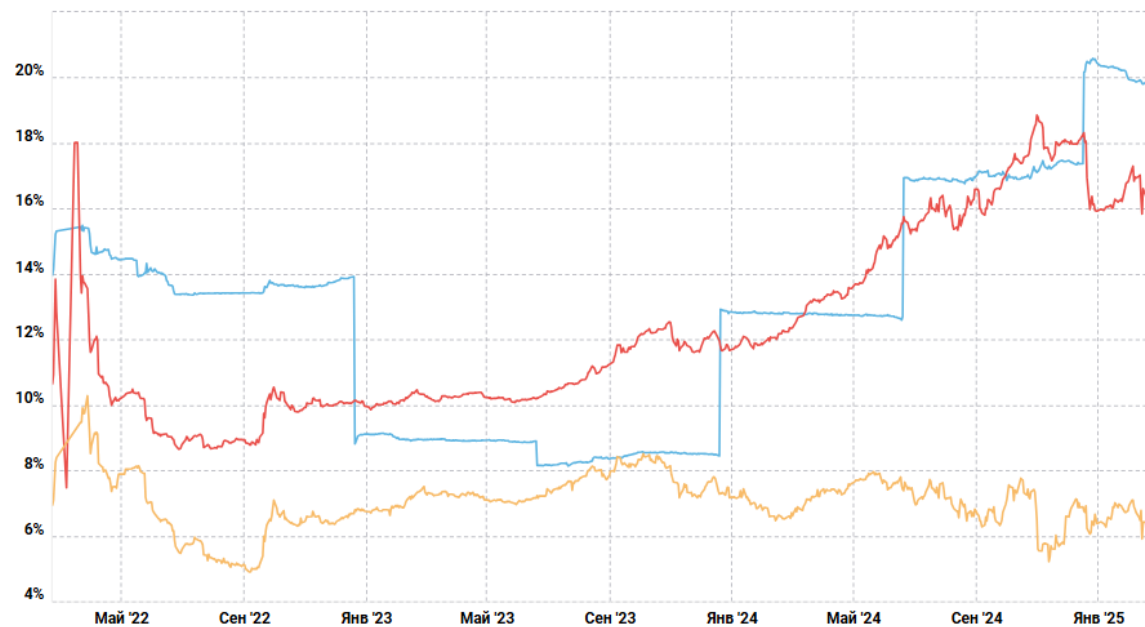
Общая премия к RUSFAR		
18,4%	17,5%	11,9%
12,3%	11,3%	5,8%
9,8%	8,8%	3,3%
5,5%	4,6%	-1,0%
Среднее	11,0%	

Новосибирская область 34024 - Россия 26242							Оценка эффекта решения по ставке
30.12.2024	23.12.2024	19.12.2024					
93,0	90,0	84,0	7,1%	6,00	п.п.		
79,0	78,8	72,5	8,7%	6,30	п.п.		
			-1,55	0,95			3,2
			п.п.				2,1
Томская 34072 - Россия 26212							Оценка эффекта решения по ставке
30.12.2024	23.12.2024	19.12.2024					
104,9	105,2	100,6	4,6%	4,60	п.п.		
78,25	77,7	72,4	7,3%	5,30	п.п.		
			-2,75	0,87			3,6
			п.п.				2,3
Ульяновская 34008 - Россия 26224							Оценка эффекта решения по ставке
30.12.2024	23.12.2024	19.12.2024					
86,4	86,9	80,1	8,5%	6,80	п.п.		
73,5	72,8	67,1	8,5%	5,70	п.п.		
			-0,01	1,19			3,5
			п.п.				1,8
Ульяновская 34008 - Россия 26242							Оценка эффекта решения по ставке
30.12.2024	23.12.2024	19.12.2024					
86,4	86,9	80,1	8,5%	6,80	п.п.		
79,0	78,8	72,5	8,7%	6,30	п.п.		
			-0,20	1,08			3,5
			п.п.				2,1
Ульяновская 34008 - Россия 26237							Оценка эффекта решения по ставке
30.12.2024	23.12.2024	19.12.2024					
86,4	86,9	80,1	8,5%	6,80	п.п.		
73,0	72,1	67,0	7,6%	5,10	п.п.		
			0,88	1,33			3,5
			п.п.				1,7
Ульяновская 34009 - Россия 26242							Оценка эффекта решения по ставке
30.12.2024	23.12.2024	19.12.2024					
108,3	105	100,2	4,8%	4,80	п.п.		
79,0	78,8	72,5	8,7%	6,30	п.п.		
			-3,90	0,76			2,3
			п.п.				2,1

ЛИНКЕР, ЛИНКЕР/ФИКС И ЛИНКЕР/ФЛОАТЕР

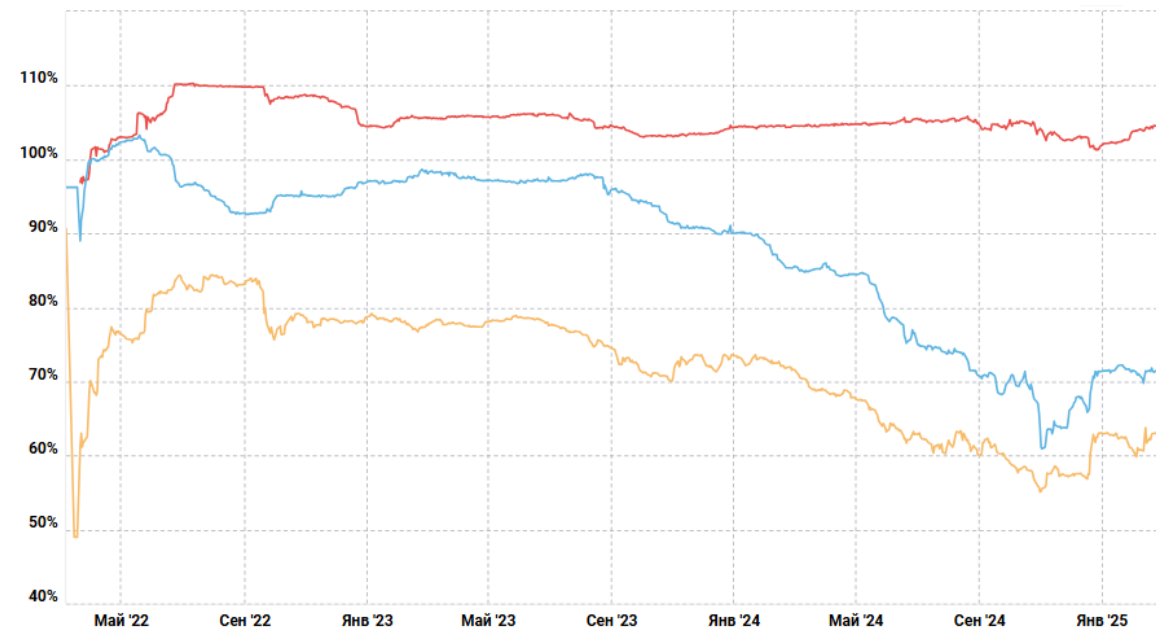
Направленная или спредовая стратегия, использующая различия в структуре расчёта тела и купонов при равном кредитном качестве.

Текущие доходности



Россия, 29010 (ОФЗ-ПК, SU29010RMFS4) (Cbonds Estimation (onshore))
 Россия, 26235 (ОФЗ-ПД, SU26235RMFS0) (Cbonds Estimation (onshore))
 Россия, 52003

Динамика чистых цен



Россия, 29010 (ОФЗ-ПК, SU29010RMFS4) (Cbonds Estimation (onshore))
 Россия, 52003 (ОФЗ-ИН, SU52003RMFS9) (Cbonds Estimation (onshore))
 Россия, 26235 (ОФЗ-ПД, SU26235RMFS0) (Cbonds Estimation (onshore))

«Опцион» на рост инфляции / снижение ключевой ставки



КАЖДЫЙ КЛИЕНТ - ПРЕМИАЛЬНЫЙ



КОНТАКТЫ

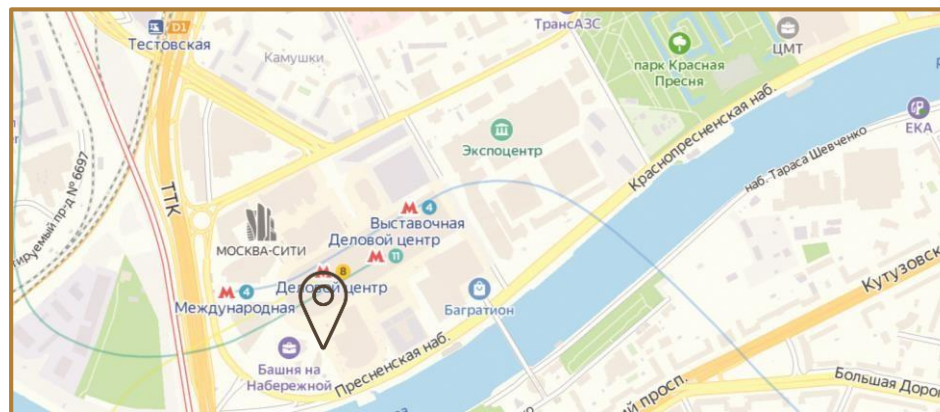
Центральный офис

+7 (495) 147-7657

info@avi.capital

123112, г. Москва, Пресненская набережная, дом 8, строение 1, помещение 7Н/4 (МФК "Город столиц" башня "Москва" Северный блок, 4 этаж)

avi.capital



Знак качества



Наивысший уровень
качества услуг



Аудитор

НАУФОР

Членство

KASE

Первая иностранная
брокерская компания



Членство



ЛИЦЕНЗИИ

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление (выданы Банком России, без ограничения срока действия):

Брокерской деятельности № 045-14216-100000 от 04.06.2024

Дилерской деятельности № 045-14217-010000 от 04.06.2024

Депозитарной деятельности № 045-14218-000100 от 04.06.2024

Компания имеет лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности, дилерской деятельности и депозитарной деятельности. При совмещении различных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг существует риск возникновения конфликта интересов. В целях предотвращения конфликта интересов и уменьшения его негативных последствий Компания при осуществлении профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг соблюдают принцип приоритета интересов клиента перед собственными интересами.

Заявление об ограничении ответственности

Данный материал не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. ООО «АВИ Кэпитал» не несет ответственности за убытки, которые могут быть получены в результате прочтения материала лицом (лицами) и совершения им (ими) последующих действий на его основании.

Данное сообщение не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном сообщении, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. ООО «АВИ Кэпитал» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном сообщении.

Настоящая презентация подготовлена ООО «АВИ Кэпитал» на основе информации, полученной из официальных общедоступных источников, в надежности и достоверности которых нет оснований сомневаться. Специальных исследований, направленных на выявление фактов неполноты и недостоверности указанной информации, не проводилось. Аналитические выводы и заключения, представленные в настоящем документе, являются мнением специалистов ООО «АВИ Кэпитал». Никакая информация и никакое мнение, выраженное в данном документе, не являются рекомендацией по покупке или продаже ценных бумаг, иных финансовых инструментов, опционов, фьючерсов или ценных бумаг, производных от этих активов (деривативов), не является офертой или предложением делать оферту или осуществлять иные вложения капитала. Настоящая презентация не предоставляет гарантий или обещаний будущей эффективности (доходности) деятельности на рынке ценных бумаг. За достоверность информации, лежащей в основе настоящего документа, и за последствия решений, принятых Вами на основе настоящего документа, ООО «АВИ Кэпитал» ответственности не несет. Необходимо принимать во внимание, что доход от инвестирования в определенные ценные бумаги или иные финансовые инструменты, если таковой имеет место, может варьироваться, а стоимость этих ценных бумаг и иных финансовых инструментов может повышаться или понижаться. Колебание курсов иностранных валют может оказать неблагоприятное влияние на курс, стоимость и доходность определенной ценной бумаги и иного финансового инструмента, упомянутых в настоящем документе. Никакая информация, касающаяся налогообложения, изложенная в настоящем документе, не является консультированием по вопросам налогообложения. Наша Компания настоятельно рекомендует инвесторам обращаться за консультациями к независимым специалистам в области налогообложения, которыми будут учитываться особые обстоятельства каждой конкретной ситуации. ООО «АВИ Кэпитал» проводит строгую внутреннюю политику, направленную на предотвращение каких-либо действительных или потенциальных конфликтов интересов компании и инвесторов, а также предотвращение ущемления интересов инвесторов. Для получения дополнительной информации о ценных бумагах, упомянутых в настоящей презентации, необходимо обратиться в ООО «АВИ Кэпитал». Воспроизводить, копировать, цитировать, а также делать выдержки из настоящего документа без предварительного письменного согласия