

Портфель «Вечный бонд USD»

Елизавета Наумова
Старший аналитик Альфа-Директ

(+7 495) 974-2515 (8806)

Портфель бессрочных еврооблигаций эмитентов России

Мы запускаем новый аналитический продукт — портфель облигаций «Вечный бонд USD». Целью является публичное ведение портфеля для того, чтобы инвестор мог наблюдать за процессом жизнедеятельности портфеля.

- **Инвестиционная цель:** Получение высокого купонного дохода с ориентацией на исполнение колл-опциона. Существенная положительная переоценка бумаг может быть триггером для фиксирования прибыли.
- **Инвестиционная идея:** В портфель отбираются бумаги с высоким купоном и близкой датой колл-опциона. Эмитент должен быть системно значимым, что значительно снижает вероятность дефолта на инвестируемом горизонте.
- **Инвестиционный профиль портфеля:** «Агрессивный».

Портфель состоит из двух бессрочных бумаг системно значимых банков России – **ВТБ** (BBB-/Baa3/-) и **Альфа-Банка** (BB+/Ba1/BB+). Доходность к ближайшему колл-опциону составляет 5,1% и 7,2%. Сорпоставимые бумаги значимых для финансовой системы банков торгуются сейчас с доходностью ниже 5,0%: **UBS** 7% perp (4,3%), **Credit Suisse** 7,5% perp (3,8%), **Barclays** 7,7% perp (4,8%). Это даёт предпосылки ожидать роста цен портфеля к уровням цен бумаг международных аналогов при сохранении текущих позитивных настроений. Существенная положительная переоценка бумаг может быть триггером для фиксирования прибыли.

Кредитный риск портфеля находится на умеренном уровне. Географическая и секторальная диверсификация отсутствует вследствие жёстких требований отбора бумаг в портфель: высокий купон и близкая дата колл-опциона. Валютой портфеля выбран доллар США.

График купонных выплат в 2020 г. и далее, USD

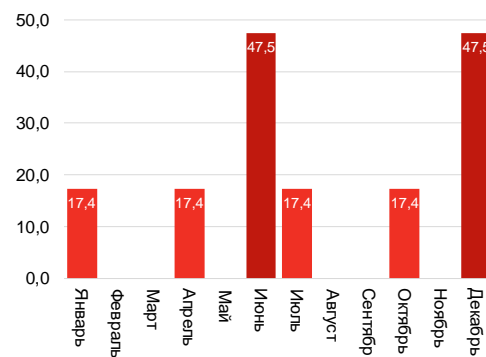
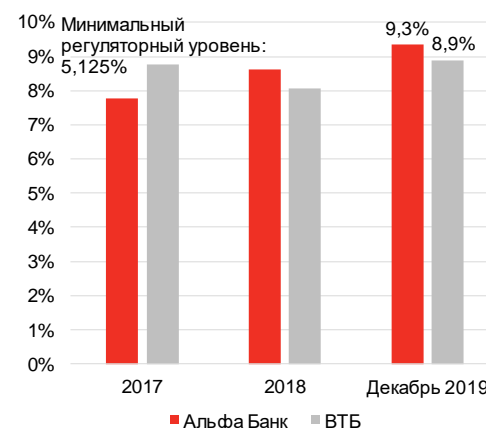


График достаточности капитала Н1.1



Дата покупки	ISIN	Наименование	Страна риска	Первый call-опцион	Валюта	Композитный рейтинг (S/M/F)	Доходность по покупке/к коллу	Купон	Дюрация	Цена на 24.12.2019	Цена текущая	Мин лот	Позиция, шт	Количество по номиналу, USD	~Сумма сделки	НКД на дату покупки	+НКД, USD	Объем открытой позиции, USD	Доля в портфеле
24.12.19	XS1760786340	ALFA BANK perp	RU	30.04.2023	USD	B	7,2%	7,0%	2,9	99	99	1 000	1	1	995	1,04	10	1 005	47%
24.12.19	XS0810596832	VTB BANK perp	RU	06.12.2022	USD		5,1%	9,5%	2,6	112	112	1 000	1	1	1 119	0,48	5	1 124	53%
Итого							6,1%	8,3%	2,7								15	2 129	

Основные преимущества портфеля:

- Высокий купон;
- Надежные заемщики;
- Частые купонные выплаты;
- Высокая текущая доходность (>7,0%);
- Высокая вероятность выкупа;
- Защита дохода инвестора (купона) в случае, если бумага не будет выкуплена.

Риски:

- Риск списания бумаг без дефолта эмитента.

Справочно

Материал будет выходить на ежемесячной основе.

Текущая денежно-кредитная политика США предполагает сохранение низких процентных ставок на ближайший год. Учитывая это и на фоне снижения риск-факторов, таких как «торговая война» с Китаем и хаотичный Brexit, зарубежные инвесторы могут начать принимать на себя больший риск, ища доходные активы, подобные бумагам в этом портфеле. Вероятность роста долларовых бумаг, таким образом, компенсирует риск класса активов.

Аналитический отдел Начальник отдела Борис Красноженов Макроэкономика Наталья Орлова, Ph.D. Стратегия Джон Волш Металлы и горная добыча Борис Красноженов Юля Толстых Нефть и газ Антон Корыцко	+7 (495) 795-3676 bkrasnozhenov@alfabank.ru +7 (495) 795-3612 norlova@alfabank.ru +7 (495) 795-3677 jwalsh@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 8238) bkrasnozhenov@alfabank.ru +7 (495) 795-3612 yatolstyh@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 8681) akorytsko@alfabank.ru +7 (495) 795-3612	Потребительский Евгений Кипнис Олеся Воробьева Финансы Евгений Кипнис TMT, Сельское хоз-во Анна Курбатова Олеся Воробьева Перевод Анна Мартынова Спец. по данным/Аналитик Денис Дорофеев	ekipnis@alfabank.ru +7 (495) 795-3713 oovorobyeva@alfabank.ru +7 (499) 681-3075 ekipnis@alfabank.ru +7 (495) 795-3713 akurbatova@alfabank.ru +7 (495) 795-3740 oovorobyeva@alfabank.ru +7 (499) 681-3075 amartynova@alfabank.ru +7 (495) 795-3676 didorofeev@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 8086)
Торговые операции и продажи Облигации Владислав Корзан Егор Романченко Дмитрий Матвиевский Мария Вазанова Акции Александр Зоров Светлана Голодинкина Артем Белобров РЕПО Вячеслав Савицкий Олег Морозов	+7 (495) 974-2515 vkorzan@alfabank.ru +7 (495) 785-7403 eromanchenko@alfabank.ru +7 (495) 786-4897 dmatvievskiy@alfabank.ru +7 (495) 783-5103 mvazanova@alfabank.ru +7 (495) 974-2515 (доб. 4914) azorov@alfabank.ru +7 (495) 745-5621 sgolodinkina@alfabank.ru +7 (495) 785-7416 abelobrov@alfabank.ru +7 (495) 785-7414 vsavitskiy@alfabank.ru omorozov@alfabank.ru +7 (495) 783-5101	Альфа Директ Директор Сергей Рыбаков Аналитический отдел Алан Казиев Елизавета Наумова Продажи Ирина Фадеева Валерий Кремнев Ольга Бабина	+7 (495) 795-3680 srybakov@alfabank.ru +7 (495) 795-3680 akaziev@alfabank.ru +7 (495) 974-2515 (доб. 8568) enaumova@alfabank.ru +7 (495) 795-3680 (доб. 8806) ikfadeeva@alfabank.ru +7 (495) 974-2515 (доб. 8328) vkremnev@alfabank.ru +7 (499) 215-9009 obabina@alfabank.ru +7 (495) 974-2515 (доб. 4092)

© Альфа-Банк, 2019 г. Все права защищены. Генеральная лицензия №1326, выдана Центральным Банком РФ 16.01.2015 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен АО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого, или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране.

Настоящий материал адресован исключительно квалифицированным инвесторам, как это определено в соответствии с законодательством Российской Федерации (п.2 ст.51.2 Федерального закона от 22.04.1996 №39 ФЗ "О рынке ценных бумаг"). Обращаем внимание получателя данного материала, что законодательством Российской Федерации предусмотрены ограничения в части рекламы ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, установленные пунктом 1 ст. 29 Закона о рекламе ("Не допускается реклама ценных бумаг, предложение которых неограниченному кругу лиц не предусмотрено федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации") и п. 4 ст. 30.2. Закона об рынке ценных бумаг ("Ценные бумаги и производные финансовые инструменты, предназначенные для квалифицированных инвесторов, не могут предлагаться неограниченному кругу лиц, в том числе с использованием рекламы, а также лицам, не являющимся квалифицированными инвесторами"). АО "Альфа-Банк" не несет ответственности за то, что данный материал по какой-либо причине доставлено получателю, не являющемуся квалифицированным инвестором.