15 ДЕКАБРЯ 2017 ГОДА

МИР ОБЛИГАЦИЙ ГЛАЗАМИ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ

ДМИТРИЙ РУМЯНЦЕВ,
ДИРЕКТОР LCPIS

LEGAL
CAPITAL
INVESTOR SERVICES

ИНДИВИДУАЛЬНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ СЧЕТ

▶ ИТОГИ ОПРОСА МОСКОВСКОЙ БИРЖИ ПО ИТОГАМ 2016 ГОДА

LEGAL CAPITAL
INVESTOR SERVICES

- 64% клиентов ИИС ориентируются на доходность свыше 10% годовых, при этом 29% ожидают доходности свыше 20% годовых
- В портфелях ИИС доля акций составляла 50,8%, а на торговлю акциям приходится 93,3%
- Только 22% клиентов имеют горизонт инвестирования более 3 лет

ДОЛЯ ОБЛИГАЦИЙ В ПОРТФЕЛЯХ СОСТАВЛЯЕТ 47,5%, ЧТО ЯВЛЯЕТСЯ ОТЛИЧНЫМ СТИМУЛОМ ДЛЯ РАЗВИТИЯ РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ ДЛЯ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ И ПОДТВЕРЖДАЕТ КОНСЕРВАТИВНЫЙ ПРОФИЛЬ СУЩЕСТВЕННОЙ ДОЛИ ИНВЕСТОРОВ

ФИЗИЧЕСКИЕ ЛИЦА НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ:
▶ ОСНОВНЫЕ ПРИОРИТЕТЫ

LEGAL CAPITAL
INVESTOR SERVICES

Ориентир на высокую доходность
(Основной конкурент: рынок акций, валютный рынок, рынок криптовалют)

Высокая ликвидность и узкие спрэды

Относительно короткий горизонт инвестирования

ПРИОРИТЕТЫ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ СУЩЕСТВЕННО ОТЛИЧАЮТСЯ ОТ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ
▶ КЛАССИФИКАЦИЯ ИНВЕСТОРОВ

LEGAL CAPITAL
INVESTOR SERVICES

	БЕНЧМАРК	ИНСТРУМЕНТЫ
АГРЕССИВНЫЕ ИНВЕСТОРЫ	Рынок акций, валюта	Distressed, МФО, HY
КОНСЕРВАТИВНЫЕ ИНВЕСТОРЫ	Банковский депозит	Первый-второй эшелон

РЫНКУ НУЖНЫ ОБЕ ГРУППЫ, НО ПОТЕНЦИАЛ ПРИРОСТА У КОНСЕРВАТИВНОЙ ГРУППЫ СУЩЕСТВЕННО ВЫШЕ

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ
▶ КОНЦЕНТРАЦИЯ СПРОСА

LEGAL CAPITAL
INVESTOR SERVICES

- Снижения доли банков как покупателей на рынке – и в целом институциональных участников рынка
- Увеличение доли институтов коллективного инвестирования, в частности НПФов
- Преобладание стратегии buy and hold на фоне снижения ставок

КОНЦЕНТРАЦИЯ СПРОСА И СУЩЕСТВЕННОЕ СНИЖЕНИЕ ЛИКВИДНОСТИ ВТОРИЧНОГО РЫНКА

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ
▶ НИЗКАЯ ЛИКВИДНОСТЬ

LEGAL CAPITAL
INVESTOR SERVICES

ТГК-2, БО-02

Покупка	Цена	Продажа
	100.98	2000
	100.00	2653
	99.99	1623
	99.98	2349
	99.25	8000
	99.20	1000
	99.19	437
	99.18	95
	98.94	2
	98.93	1
300	98.75	
5	98.63	
7	98.51	
10	98.50	
50	98.31	
150	98.25	
40	97.52	
508	97.01	
4000	97.00	

- Спрэд по цене 18 бп
- Спрэд по доходности 9 бп.

VS

КОНЦЕРН КАЛАШНИКОВ, БП-01

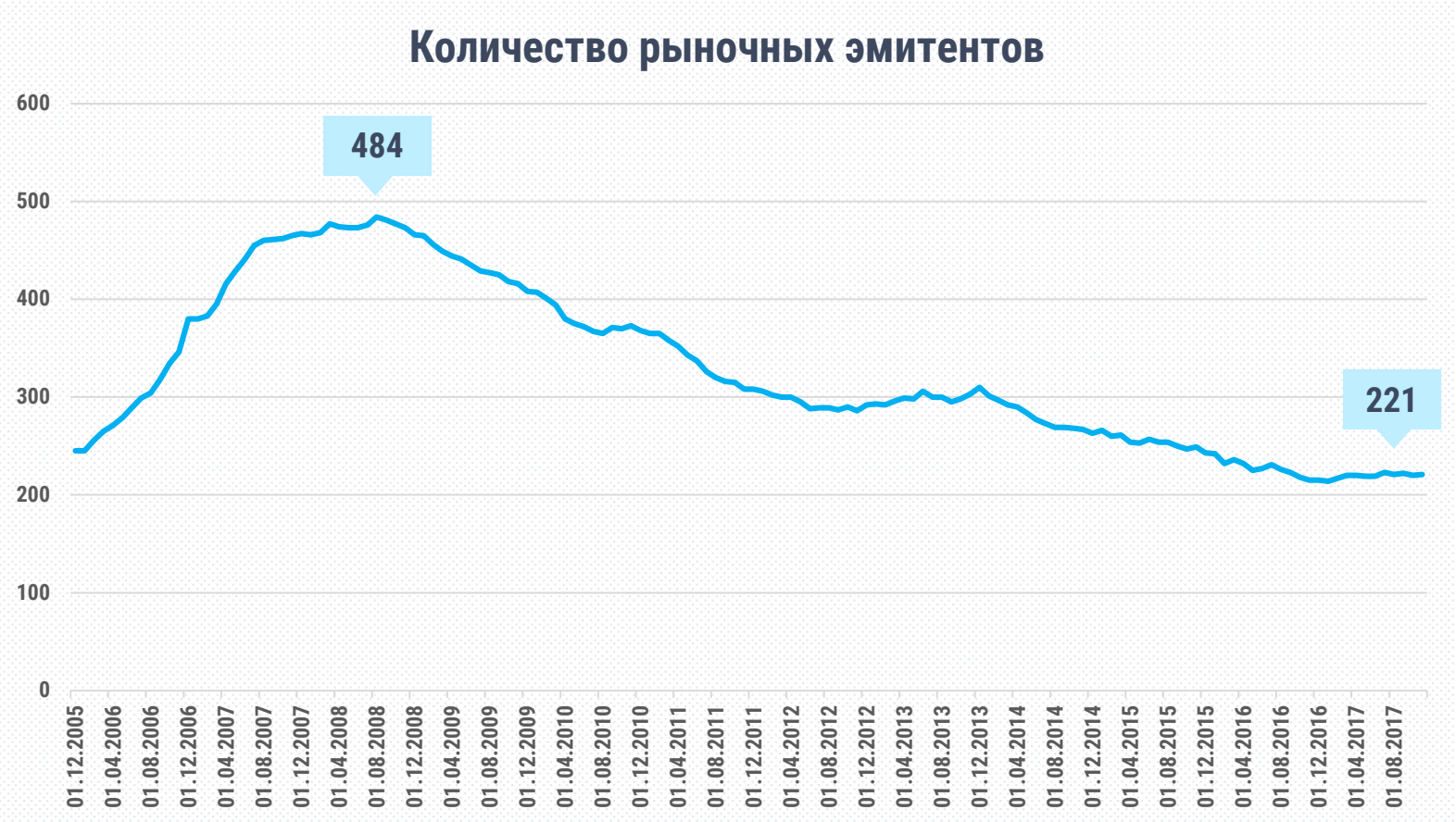
Покупка	Цена	Продажа
	108.00	1
	107.99	10000
45	105.01	
305	104.70	
15	104.25	
9	103.91	
2	64.70	

- Спрэд по цене 288 бп
- Спрэд по доходности 140 бп.

ВЫСОКОЕ КРЕДИТНОЕ КАЧЕСТВО — НЕ ГАРАНТ ГЛУБОКОЙ ЛИКВИДНОСТИ

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ
▶ ОТСУТСТВИЕ НОВЫХ ИМЕН

LEGAL CAPITAL
INVESTOR SERVICES



Объем рынка корпоративных облигаций вырос с 2006 года в 3 раза…

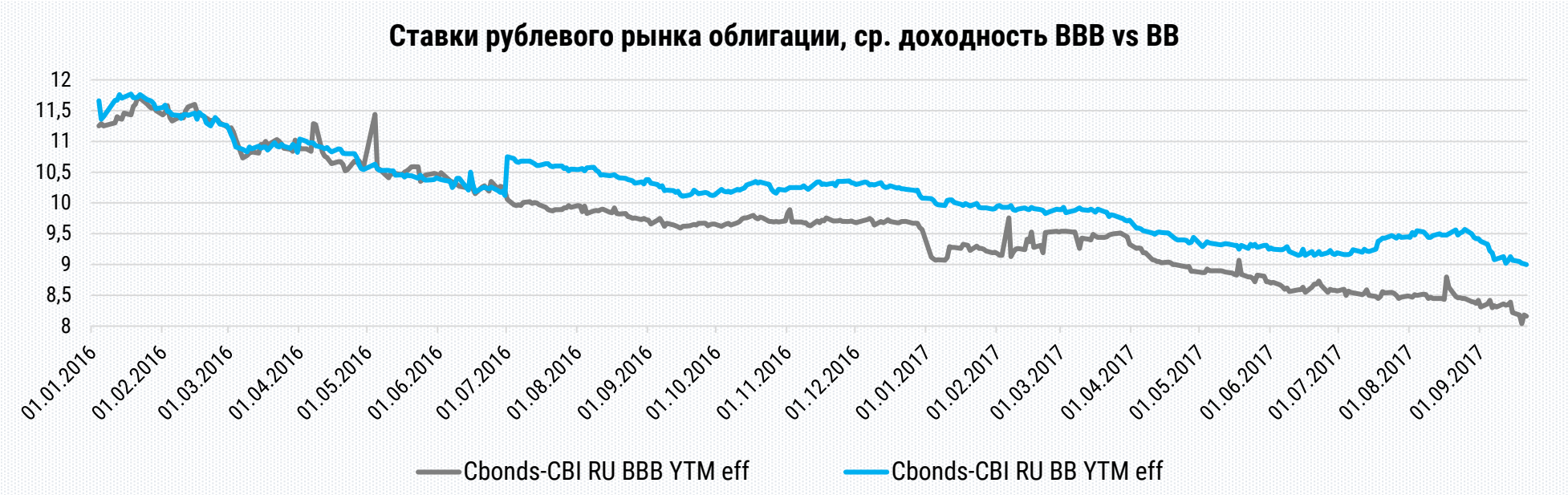
А количество рыночных эмитентов сократилось больше чем 2 раза…

КОНЦЕНТРАЦИЯ ПРЕДЛОЖЕНИЯ НА РЫНКЕ

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ
▶ СНИЖЕНИЕ ДОХОДНОСТИ …

LEGAL CAPITAL
INVESTOR SERVICES

- Ставки по рублевым облигациям существенно снижаются…



- А ориентиры по доходности остаются неизменными

УВЕЛИЧИВАЕТСЯ АППЕТИТ К РИСКУ СО СТОРОНЫ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ

РУБЛЕВЫЕ БЕССРОЧНЫЕ ОБЛИГАЦИИ РОССЕЛЬХОЗБАНКА

▶ УСПЕШНЫЙ ПРИМЕР. РЫНОК ЖДЕТ НОВЫХ СДЕЛОК

LEGAL CAPITAL
INVESTOR SERVICES

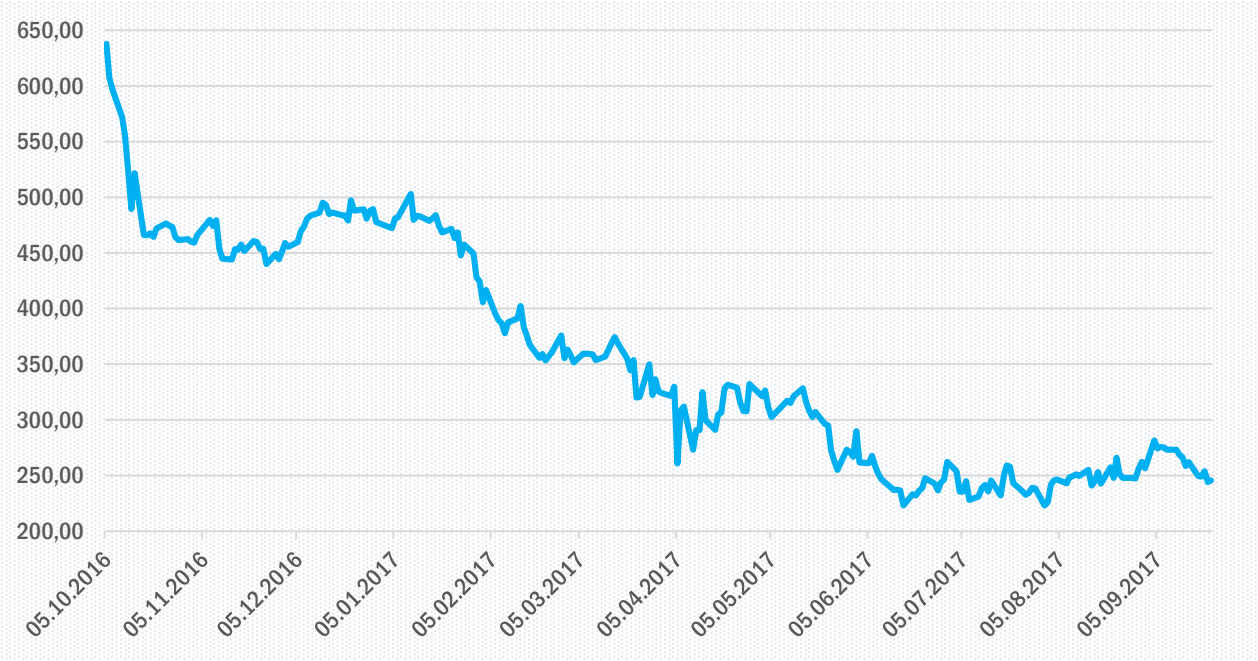
ЭМИТЕНТ	АО «Россельхозбанк»
СУММА СДЕЛКИ	5 млрд руб.
ИНВЕСТОРЫ	институциональные инвесторы + существенный спрос со стороны физических лиц
СТАВКА	14,25%
ОРГАНИЗАТОР ТОРГОВ	Московская Биржа
CALL-ОПЦИОН	Через 10 лет, ставка после call-опциона 10-летний ОФЗ+сложившийся спрэд при размещении +100 б.п.
ВКЛЮЧЕНИЕ В КАПИТАЛ	Капитал первого уровня

- Первое рыночное размещение вечных облигаций по российскому праву
- Широкий круг инвесторов, включая дистрибуции среди физических лиц
- Впечатляющий рост котировок до 126% от номинала, что соответствует доходности ниже 10% годовых, и сужение спрэда к ОФЗ с первоначальных 6% до 2,5%
- Ликвидный вторичный рынок
- Условия прекращения обязательств:
  - снижение базового капитала до уровня ниже 5,125%
  - утверждение плана участия АСВ

СУБОРДИНИРОВАННЫЕ ОБЛИГАЦИИ ДЛЯ КОРПОРАТИВНЫХ КЛИЕНТОВ

▶ ВЫСОКИЙ СПРОС И ОТЛИЧНЫЕ ЦЕНОВЫЕ УСЛОВИЯ

СПРЭД К РСХБ, СЕРИЯ 08Т К ОФЗ



- Спрэд «вечного» РСХБ неуклонно снижался с первоначальных 637 б.п. до 240 б.п.
- Долларовый perpetual ВТБ в настоящий момент торгуется со спрэдом в 370 б.п. к суверенной евробондовой кривой
- Премия за риск, которую просит российский рынок, существенно ниже в отношении российского субординированного долга

ЛОКАЛЬНЫЙ СПРОС НА РОССИЙСКИЙ КАЧЕСТВЕННЫЙ СУБОРДИНИРОВАННЫЙ РИСК ОСТАЕТСЯ НЕУДОВЛЕТВОРЕННЫМ

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

▶ ДЕФИЦИТ FI ИДЕЙ ДЛЯ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ

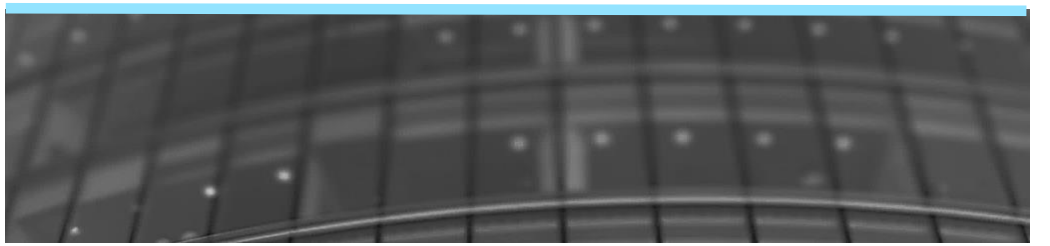
LEGAL CAPITAL
INVESTOR SERVICES

- Отсутствие дефолтов на рынке и, соответственно, интересной доходности
- Отсутствие предложения субординированных/вечных облигаций
- Отсутствие инструментов, отвечающих критериям привлекательности для физических лиц

ФИЗИЧЕСКИЕ ЛИЦА В ПОИСКАХ МУСОРНЫХ ОБЛИГАЦИЙ?

ДМИТРИЙ РУМЯНЦЕВ

ДИРЕКТОР LCPIS

ТЕЛ. +7 (495) 122 05 17
МОБ. +7 (919) 996 08 78
DMITRI.ROUMIANTSEV@LCPIS.RU

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!