

WORKSHOP /ОНЛАЙН-МАСТЕРСКАЯ

«БИРЖЕВОЙ АРСЕНАЛ
КОРПОРАТИВНЫХ КЛИЕНТОВ 2020»

СЕССИЯ «ВЫБИРАЙ И УПРАВЛЯЙ»

ОБЗОР РЫНКА КАПИТАЛА, 2 КВАРТАЛ 2020



ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

РАЗВИТЫЕ РЫНКИ

- Крупнейшие страны остаются на карантине. Обсуждение постепенного снятия ограничений означает более медленное восстановление экономики. Фондовые индексы консолидируются после 50%-ной коррекции к мартовскому падению.
- По итогам 1 кв. 2020 ожидается снижение EPS американского рынка на 16% г/г. Примерно ¼ компаний из S&P500 уже отчиталась. Прогнозный P/E 2021 американского рынка на уровне 19x – вблизи максимальных уровней за 10 лет.
- Д.Трамп подписал пакет мер на \$484 млрд для поддержки больниц и малого бизнеса. Новый пакет фискальных стимулов увеличивает дефицит бюджета США в текущем году до более \$4 трлн.

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

- Развивающиеся рынки (MSCI EM -2,%) продолжают демонстрировать отстающую динамику от развитых (MSCI World -1,5%).
- Отток капитала фондов из акций развивающихся рынков на неделе, завершившейся 20 апреля, подскочил до рекордных более чем за год \$7,4 млрд
- Резкое падение цен на нефть оказало давление на фондовые индексы стран-экспортёров и курсы национальных валют.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

- Неблагоприятная конъюнктура нефтяного рынка была демпфирована устойчивостью курса рубля (Индекс РТС +0,2%). Лучшую динамику продолжают демонстрировать нефтегазовые экспортёры – сектора металлов и добычи и химии.
- Кривая ОФЗ сместилась на 23-30 б.п. вниз на фоне снижения ключевой ставки до 5,5% (-50 б.п.) и ожиданий дальнейшего смягчения политики ЦБ РФ.
- Банк России объявил о переходе к мягкой денежно-кредитной политике. Э.Набиуллина не исключила снижения ставки ещё на 100 б.п. Отмечает глубокое падение внутреннего и внешнего спроса, что станет сильным дезинфляционным фактором.
- Обновлённый макропрогноз Банка России предполагает цены на нефть \$27/барр. (было \$55), снижение ВВП на 4-6% при ускорении инфляции до 3,8-4,8%, сальдо счёта текущих операций составит -\$35млрд.

ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

ВАЛЮТЫ

- Индекс доллара США остаётся вблизи отметки 100 пунктов. Спрос на американскую валюту остаётся высоким на фоне крупных размещений облигаций Казначейства США.
- Фунт стерлингов ослаб более чем на 1 "фигуру", евро (-0,5%) – не может подняться выше 1,10.
- Валюты развивающихся стран продолжают дешеветь (EMCI -1,7%). Мексиканский песо (-5,4%) и бразильский реал (-6,6%) – основные аутсайдеры из-за резкого падения цен на нефть.
- Российский рубль (-0,8%) демонстрирует динамику существенно лучше валют стран-экспортёров нефти. В значительной степени это объясняется резким увеличением объёма валютных интервенций со стороны Банка России – ежедневный объём продажи валюты вырос с 13 до 23 млрд руб.

СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ

- Падение цен на нефть (Brent -23,6%) ускорилось из-за дефицита свободных мощностей для хранения и экспирации майских фьючерсов WTI. Давление на котировки, по всей видимости, сохранится до отмены карантина в крупнейших странах и сокращения добычи в рамках соглашения ОПЕК+ в мае. С начала года котировки Brent упали в 3 раза.
- Спрос на золото (+2,8%) сохраняется в условиях масштабного предоставления ликвидности мировыми центробанками. Котировки палладия снижались ниже \$2000 на фоне пересмотра ГК Норникель своего прогноза на 2020 г. Крупнейший производитель палладия ожидает в 2020 г избыток металла на рынке вместо ранее прогнозируемого дефицита.
- Промышленные металлы (никель +1,7%, алюминий +0,5%, медь -0,5%) сохраняют тенденцию к восстановлению цен в ожидании снятия карантинных ограничений и восстановления спроса.

ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

АКЦИИ

- Синхронное снижение на глобальных рынках. Индекс MSCI World за прошедшую неделю снизился на 1,5% н/н, а MSCI EM – на 2,4% н/н. Котировки нефти сорта Brent за прошедшую неделю снизилась с 28,08 до 21,44 долл./барр. (-23,6% н/н).
- Индекс Мосбиржи вырос на 1,1% н/н, а Индекс РТС вырос на 0,2% н/н. Лучшее рынка были акции металлургического сектора (+3,2% н/н). Слабее рынка были акции сектора электроэнергетики (-0,2% н/н).

ОБЛИГАЦИИ

- 24 апреля ЦБ РФ понизил ключевую ставку на 50 б.п., что не стало сюрпризом для рынка, который на протяжении двух недель закладывал смягчение денежно-кредитной политики. Глава ЦБ Э.Набиуллина отметила, что есть дальнейший потенциал для снижения ставки в том числе до 100 б.п.
- В обновленном прогнозе ЦБ инфляция на конец 2020 г. будет в диапазоне 3,8%-4,8% с дальнейшей стабилизацией в районе 4%. Прогнозируется снижение ВВП РФ на 4%-6% в 2020 г. и рост на 2,8%-4,8% в 2021 г. Прогноз ЦБ основывается на средней цене нефти Urals в 27 долл./барр. в 2020 г. с дальнейшим повышением до 35 и 45 долл./барр. в 2021 и 2022 гг. соответственно. По мнению ЦБ, основным удар по ВВП придется на 2 кв., падение может достигнуть 8%, рост экономики в 2021 г. не позволит полноценно компенсировать падение этого года.
- На прошлой неделе в ожидании снижения ключевой ставки ЦБ кривая доходности ОФЗ продолжила смещаться вниз в пределах 21-29 б.п. до уровня 5,3-6,3% годовых (1-20 лет). Основным сдвиг кривой наблюдался на отрезке 4-5 лет (на 29-27 б.п.). Наклон кривой ОФЗ за неделю изменился незначительно, составив 70 б.п. (ОФЗ 10 лет vs. 2 года). ОФЗ заложили в котировки решительное снижение ключевой ставки ЦБ до 5,5%, но сохраняется потенциал для снижения доходности с учетом сигнала регулятора о дальнейших смягчениях (следующее заседание 19 июня). Учитывая неопределенность с распространением вируса и возможный рост заимствований ОФЗ в 2020 г. наклон кривой гособлигаций может усилиться. ОФЗ срочностью 1-5 лет могут в большей степени реагировать на переход ЦБ к мягкой монетарной политике.

ИНВЕСТИЦИОННОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ

- Вероятно, мир сейчас переживает самый глубокий и резкий спад экономической активности с 1930-х годов, но восстановление также может быть динамичным
- Вспышки коронавируса вполне можно обуздать, если судить по опыту Китая и Южной Кореи
- Власти по всему миру вводят беспрецедентные бюджетные и монетарные стимулы
- Дно котировок на финансовых рынках обычно формируется за 3-4 месяца до окончания рецессии в экономике
- Исходя из ожиданий восстановления экономики после карантинных мер в 3кв20, мы вполне уже могли увидеть рыночное дно 19 марта, или же нам предстоит его увидеть до конца мая
- Вторая волна эпидемии в конце осени / начале зимы может стать катализатором для нового снижения
- У нас позитивный взгляд на российские акции и облигации GEM в USD, нейтральный взгляд на российский долг в USD и негативный взгляд на рублевый долг
- Среди российских акций мы предпочитаем черную металлургию, удобрения и сельское хозяйство, недвижимость и электроэнергетику
- У нас нейтральный взгляд на акции производителей базовых и драгоценных металлов и банковский сектор
- В текущей среде мы предпочитаем сокращать вложения в нефтегазовый сектор

ВТБ КАПИТАЛ ИНВЕСТИЦИИ ЛИДЕР НА РОССИЙСКОМ ИНВЕСТИЦИОННОМ РЫНКЕ

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ БАНКА ВТБ

• Брокерские услуги для розничных клиентов.
Возможность торговать на российском и
зарубежных рынках

ВТБ КАПИТАЛ УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ

• Одна из самых широких линеек
инвестиционных продуктов
доверительного управления для
российских и международных инвесторов

 **ВТБ Капитал**
ИНВЕСТИЦИИ

ВТБ КАПИТАЛ БРОКЕР

• Брокерские услуги институциональным инвесторам
с использованием современных технологий дистанционного
обслуживания и маржинального кредитования

ВТБ КАПИТАЛ ФОРЕКС

• Обслуживание физических лиц
на рынке Forex. Прямой выход
на международный валютный рынок

№1

ЛУЧШАЯ КОМПАНИЯ ПО УПРАВЛЕНИЮ
АКТИВАМИ В РОССИИ ПО ВЕРСИИ EMEA
FINANCE 2020

ЛУЧШИЙ БРОКЕР РОССИИ ПО ВЕРСИИ
EMEA FINANCE 2020

ЛУЧШИЙ БРОКЕР 2019 ПО ДАННЫМ
КОНКУРСА ЛЧИ 2019 МОЕХ

ЛУЧШЕЕ ИНВЕСТИЦИОННОЕ
ПРИЛОЖЕНИЕ 2019 ПО ВЕРСИИ РАЗК

ЛУЧШАЯ УК 2018 ДЛЯ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ
ИНВЕСТОРОВ ПО ВЕРСИИ НАУФОР (2019)

ЛУЧШАЯ УК 2018 ДЛЯ РОЗНИЧНЫХ
ИНВЕСТОРОВ ПО ВЕРСИИ НАУФОР (2019)

ЛИДЕР ПРИВЛЕЧЕНИЯ В ПИФ (INVESTFUNDS,
ЯНВАРЬ 2020)

ЛУЧШИЙ РОССИЙСКИЙ ФОРЕКС-ДИЛЕР ПО
ВЕРСИИ FOREX EXPO AWARDS 2018

> **2,3** ТРЛН РУБ.
КЛИЕНТСКИХ АКТИВОВ

> **850** ТЫСЯЧ
КЛИЕНТОВ

ВТБ КАПИТАЛ ИНВЕСТИЦИИ

МИССИЯ И ЦЕННОСТИ

МИССИЯ

Мы помогаем
людям воплощать
их планы, создавая
лучшие финансовые
решения

ВИДЕНИЕ

Инвестиции –
неотъемлемая часть
сбережений

ПРИОРИТЕТЫ

Инвестиции в каждом доме,
с использованием цифровых
технологий и инноваций

ЦЕЛЬ

Партнёр на всю жизнь
в управлении сбережениями

АМБИЦИЯ

Лидер по удовлетворённости
клиентов и доле рынка

ЧТО ПОДХОДИТ ИМЕННО ВАМ?



БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Если Вы самостоятельно совершаете операции на финансовых рынках и Вам не требуется консультирование по управлению портфелем, мы предлагаем прямой доступ к российским и международным площадкам, а также, аналитическую поддержку

УПРАВЛЕНИЕ ДОЛГОСРОЧНОЙ ЛИКВИДНОСТЬЮ

УПРАВЛЕНИЕ КРАТКОСРОЧНОЙ ЛИКВИДНОСТЬЮ

ВАЛЮТНО-ОБМЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

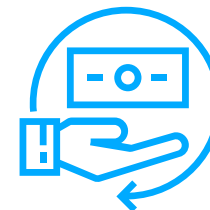


ИНВЕСТИЦИОННОЕ КОНСУЛЬТИРОВАНИЕ

Хотите принимать активное участие в процессе управления портфелем и желаете получить дополнительное экспертное мнение? Предлагаем Вам возможность работать на любой удобной Вам инвестиционной плат-форме, пользуясь экспертной поддержкой инвестиционного консультанта

РАЗОВОЕ СОСТАВЛЕНИЕ ПОРТФЕЛЯ

ДОГОВОР ПОСТОЯННОГО КОНСУЛЬТИРОВАНИЯ



ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

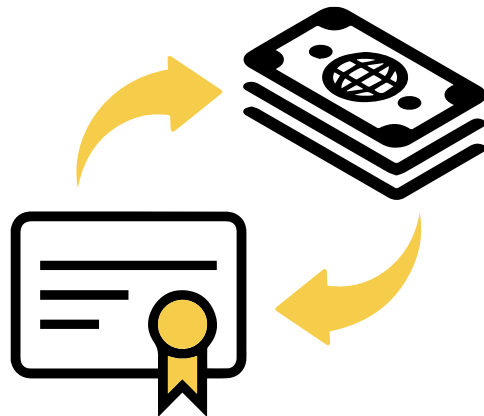
Если Вы желаете делегировать управление портфелем профессионалам: отслеживание стоимости ценных бумаг, анализ рынка, совершение торговых и депозитарных операций

ГОТОВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РЕШЕНИЯ

РАЗРАБОТКА ИНДИВИДУАЛЬНЫХ СТРАТЕГИЙ

УСЛУГИ ДЛЯ ФИЗИЧЕСКИХ И ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ, РЕЗИДЕНТОВ И НЕРЕЗИДЕНТОВ

УПРАВЛЕНИЕ ЛИКВИДНОСТЬЮ



КРАТКОСРОЧНОЕ РАЗМЕЩЕНИЕ

- Однодневные облигации ВТБ
- РЕПО с ЦК с акциями и облигациями
- РЕПО с ЦК с КСУ
- СВОП
- БПИФ VTBM под управлением ВТБ Капитал Управление инвестициями

СРЕДНЕ- И ДОЛГОСРОЧНОЕ РАЗМЕЩЕНИЕ

- ОФЗ и корпоративные облигации
- БПИФы ВТБ Капитал Управление инвестициями
- Акции российских компаний
- Еврооблигации российских и иностранных компаний
- Акции иностранных компаний
- Иностранные ETF
- Структурные ноты
- UCITS FUNDS

ПРИВЛЕЧЕНИЕ ЛИКВИДНОСТИ

- Привлечение рублей под залог валюты
- Привлечение валюты под залог рублей
- Привлечение средств под залог ценных бумаг



КРАТКОСРОЧНОЕ РАЗМЕЩЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ (1 И 7 ДНЕЙ)

СРАВНЕНИЕ ИНСТРУМЕНТОВ КОРОТКОЙ ЛИКВИДНОСТИ* (РАЗМЕЩЕНИЕ РУБЛЕЙ)

ИСТОЧНИКИ

Однодневные облигации – годовая доходность размещения (Bloomberg)

РЕПО с ЦК – годовая доходность размещения в РЕПО (КСУ) MOEX 12:30 (www.moex.com)

Валютный СВОП – индикативная ставка по сделкам своп EUR_TODTOM (www.moex.com)

КУМУЛЯТИВНАЯ ЧИСТАЯ ДОХОДНОСТЬ (% ГОДОВЫХ) ЗА 2019 ГОД НЕПРЕРЫВНОГО РАЗМЕЩЕНИЯ

Однодневные облигации ВТБ 6,78%

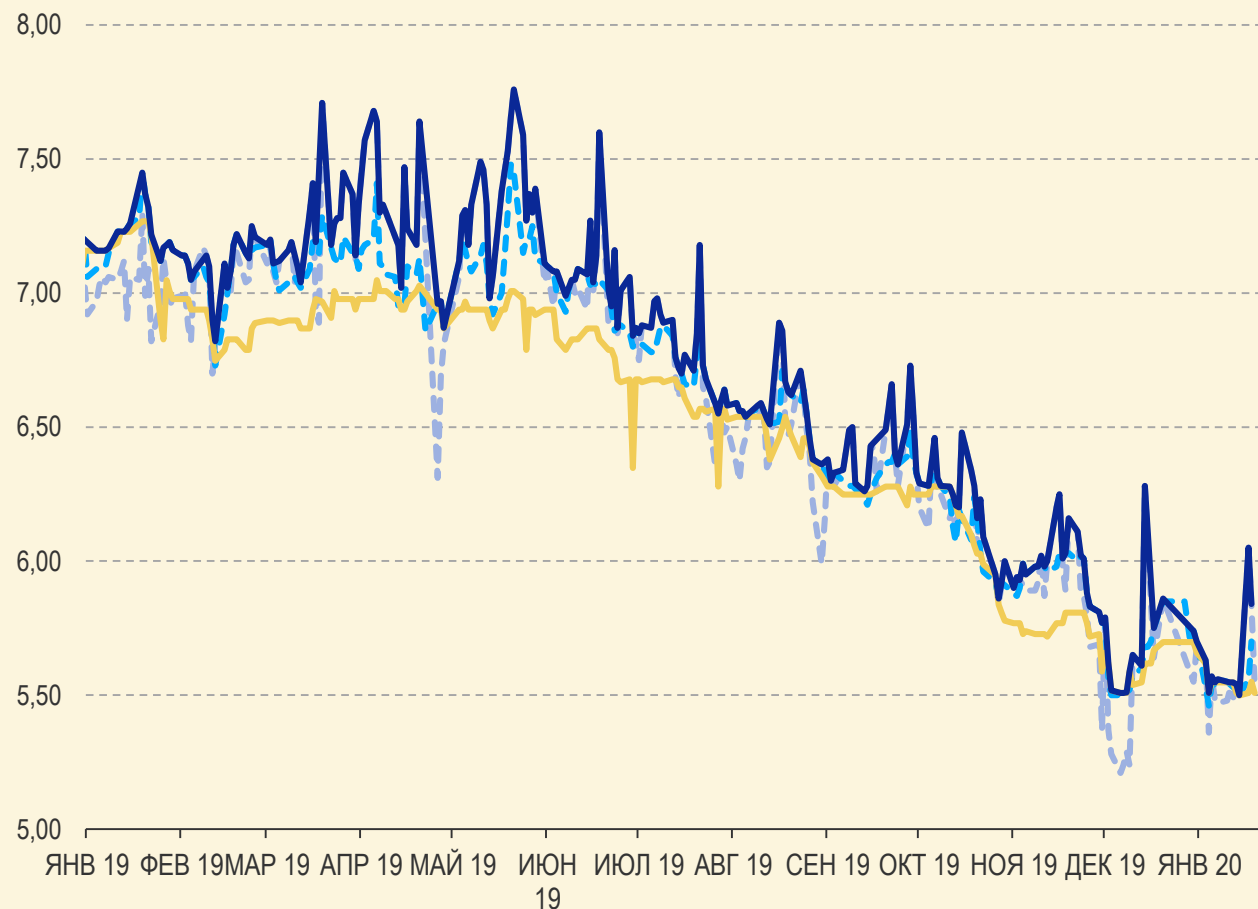
РЕПО с ЦК 6,91%

Валютный СВОП (EURRUB) 6,95%

Лучшее инвестиционное решение 7,01%

* Сравнение показателей проведено ООО ВТБ Капитал Брокер в соответствии с индивидуальными тарифами

ЧИСТАЯ ГОДОВАЯ ДОХОДНОСТЬ КЛИЕНТА ОТ РАЗМЕЩЕНИЯ РУБЛЕЙ В ИНСТРУМЕНТЫ КОРОТКОЙ ЛИКВИДНОСТИ



--- СВОП (EURRUB) --- РЕПО с ЦК (КСУ) — Однодневные облигации ВТБ — Лучшее инвестиционное решение

ОДНОДНЕВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ БАНКА ВТБ

ОДНОДНЕВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ ВТБ

– это ценные бумаги, выпускаемые Банком ВТБ сроком на один день и дающие владельцу право на получение заранее известной прибыли к моменту погашения.

ПРЕИМУЩЕСТВА

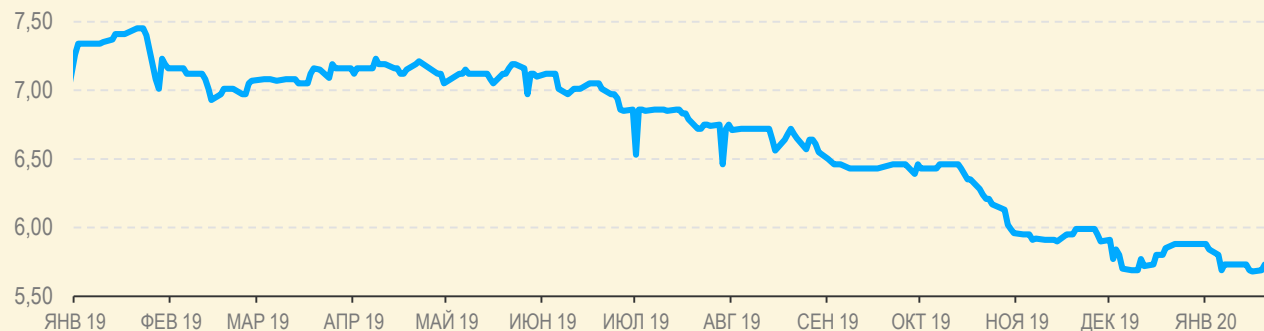
- Надежный Эмитент - рейтинг Эксперт РА ruAAA стабильный
- Минимальный размер брокерской комиссии на рынке ценных бумаг (0,00064% за весь оборот)

ПАРАМЕТРЫ РАЗМЕЩЕНИЯ

- Ставка доходности известна до 12:00 (МСК)
- Размещение денег до 16:00 (до 15:00 по пятницам)
- Погашение до 11:00 (МСК) следующего дня
- Срок размещения: овернайт
- Торговый лот 10 штук (10 000 руб.)

*Комиссия рассчитана по тарифам в соответствии с описанными в примере параметрами сделки без учета налогов

ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ РАЗМЕЩЕНИЯ РУБЛЕВОЙ ЛИКВИДНОСТИ В ОДНОДНЕВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ ВТБ В % ГОДОВЫХ



ПРИМЕР СДЕЛКИ

Клиент размещает 300 000 000 руб. на 1 день с четверга по пятницу, покупая 300 040 облигаций с доходностью 5,69% годовых по цене 999,84 руб.

Облигации погасятся в пятницу по 1000 руб. - клиент получит на свой брокерский счет 300 040 000 руб. Комиссия брокера и биржи составит $299\,993\,234 * 0,00064\% = 1\,919$ руб., депозитарная комиссия за хранение бумаг 197 руб. Чистая прибыль от сделки – 44 650 руб.

ДОХОД КЛИЕНТА СОСТАВИТ 0,0149% ЗА ДЕНЬ ИЛИ 5,43% ГОДОВЫХ

Вид комиссии*	В % за год	В % за день	Расходы по сделке
Брокерская (включает биржевую)	0,158% (247 раб дней)	0,000640%	1 919 руб.
Депозитарная	0,024%	0,000066%	197 руб.
ИТОГО	0,182%		2 116 РУБ.

Полученный доход (300 044 650 руб.) можно также разместить в однодневные облигации в пятницу под ставку 5,69% годовых.

Доход от размещения денег на 3 дня (через выходные) составит 300 180 000 руб.

Комиссия брокера и биржи составит $300\,039\,680 * 0,00064\% + 300\,039\,680 * 0,000066\% * 3$ дня = 2 511 руб.

Чистая прибыль от сделки 137 809 руб.

РЕПО С ЦЕНТРАЛЬНЫМ КОНТРАГЕНТОМ РАЗМЕЩЕНИЕ РУБЛЕЙ (ОВЕРНАЙТ)

РЕПО С ЦЕНТРАЛЬНЫМ КОНТРАГЕНТОМ

– это биржевая сделка, которая предполагает покупку/продажу (часть I) ценной бумаги с обязательством обратной продажи/покупки (часть II) через определенный срок по заранее согласованной цене.

Контрагент – Банк «Национальный Клиринговый Центр»

ПРЕИМУЩЕСТВА

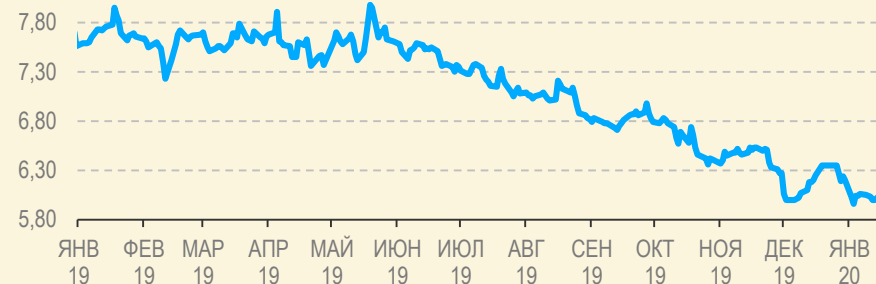
- 100 % гарантия исполнения сделки перед добросовестным участником
- Ставки размещения в режиме on-line до 19:00
- Возможность самостоятельного выбора бумаги под обеспечение

ПАРАМЕТРЫ РАЗМЕЩЕНИЯ

- Перечень бумаг: акции, облигации, еврооблигации, КСУ.
- Валюта: рубли РФ, доллары США.
- Срок размещения: овернайт, неделя.

*Комиссия рассчитана по индивидуальным тарифам, применимым от суммы сделки 300 млн. руб., без учета налогов и лотности

ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ РАЗМЕЩЕНИЯ РУБЛЕВОЙ ЛИКВИДНОСТИ В РЕПО С ЦК (КСУ) В % ГОДОВЫХ



ПРИМЕР СДЕЛКИ

Клиент размещает 300 000 000 руб. в РЕПО с Центральным Контрагентом на 1 день с четверга по пятницу под ставку 6,16% годовых под КСУ (бумаги клиент выбирает самостоятельно).

РЕПО исполнится в пятницу клиент получит на свой счет 300 050 630 руб., из которых комиссия брокера и биржи составит $300\,000\,000 \cdot 0,0013\% \cdot 1 \text{ день} = 3\,912 \text{ руб.}$, депозитарная комиссия 197 руб. Чистая прибыль от сделки – 46 521 руб.

ДОХОД КЛИЕНТА СОСТАВИЛ 0,0155% ЗА ДЕНЬ ИЛИ 5,66% ГОДОВЫХ



Вид комиссии*	В % за год	В % за день	Расходы по сделке
Брокерская (включает биржевую)	0,476%	0,001304%	3 912 руб.
Депозитарная	0,024%	0,000066%	197 руб.
ИТОГО	0,500%		4 110 РУБ.

Полученный доход (300 046 521 руб.) можно разместить в пятницу под ставку 6,16% годовых.

Доход от размещения денег на 3 дня (через выходные) составит 300 198 435 руб.

Комиссия брокера и биржи составит $300\,046\,521 \cdot 0,0013\% \cdot 3 \text{ дня} = 11\,739 \text{ руб.}$, депозитарная 592 руб.

БИРЖЕВОЙ ВАЛЮТНЫЙ СВОП РАЗМЕЩЕНИЕ РУБЛЕЙ (ОВЕРНАЙТ)

ВАЛЮТНЫЙ СВОП (FX-SWAP)

– это сделка, которая предполагает одновременную покупку и продажу определенного количества одной валюты в обмен на другую с двумя разными датами расчетов по курсам, определяемым в день заключения первой сделки.

ПРЕИМУЩЕСТВА

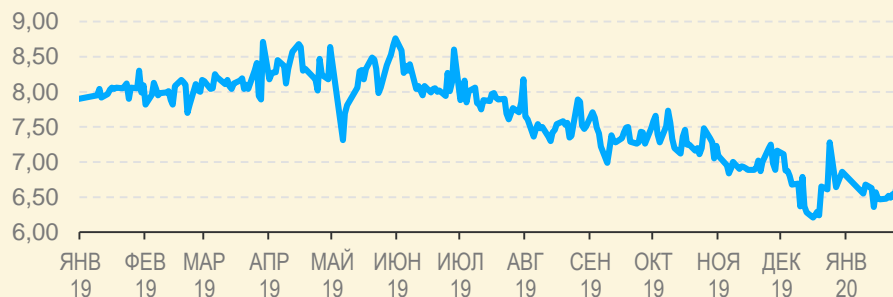
- Ставки размещения в режиме on-line приближенные к межбанковскому рынку
- Финансирование рублевых обязательств под обеспечение текущих валютных остатков

ПАРАМЕТРЫ РАЗМЕЩЕНИЯ

- Доступные инструменты (EURRUB, USDRUB, EURUSD)
- Размещение денег до 15:00 (МСК)
- Срок размещения: овернайт, неделя
- Торговый лот – 100 000 EUR / USD

*Комиссия рассчитана по индивидуальным тарифам в соответствии с описанными в примере параметрами сделки без учета налогов и лотности

ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ РАЗМЕЩЕНИЯ РУБЛЕВОЙ ЛИКВИДНОСТИ
В БИРЖЕВОЙ ВАЛЮТНЫЙ СВОП EURRUB В % ГОДОВЫХ



ПРИМЕР СДЕЛКИ

Клиент размещает 300 000 000 руб. в валютный СВОП (евро/рубль) на 1 день с четверга по пятницу г. под ставку 6,71% годовых, валюта по второй части СВОПа – евро.

СВОП исполнится в пятницу – клиент получит на свой счет 300 055 151 руб., из которых комиссия брокера составит $300\,000\,000 \cdot 0,0023\% \cdot 1 \text{ день} = 7\,003 \text{ руб.}$, комиссия биржи $300\,000\,000 \cdot 0,0006\% = 1\,798 \text{ руб.}$ Чистый доход – 46 350 руб.

ДОХОД КЛИЕНТА СОСТАВИЛ 0,0155% ЗА ДЕНЬ ИЛИ 5,64% ГОДОВЫХ

Вид комиссии*	В % за год	В % за день	Расходы по сделке
Брокерская (включает биржевую)	0,852%	0,0023%	7 003 руб.
Депозитарная	0,148% (247 раб. дней)	0,0006%	1 798 руб.
ИТОГО	1,000%		8 800 РУБ.


Полученный доход от размещения (300 046 350 руб.) можно также разместить в пятницу под 6,71%.

Доход от размещения на три дня (через выходные) составит 300 211 828 руб.

Комиссия брокера составит $300\,046\,350 \cdot 0,0023\% \cdot 3 \text{ дня} = 21\,011 \text{ руб.}$

Комиссия биржи $300\,046\,350 \cdot 0,0006\% = 1\,798 \text{ руб.}$



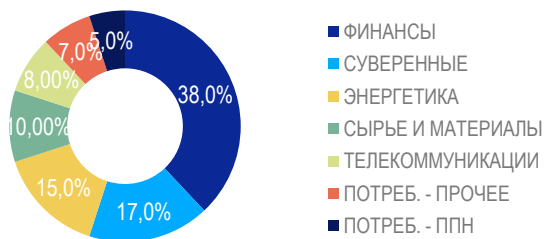


**СРЕДНЕ – И ДОЛГОСРОЧНОЕ
РАЗМЕЩЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ
(ОТ 6 МЕСЯЦЕВ)**

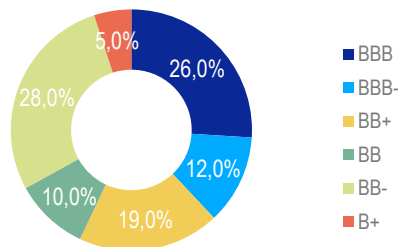
РАЗМЕЩЕНИЕ РУБЛЕЙ В ЦЕННЫЕ БУМАГИ

1. РУБЛИ – 7.5% ГОДОВЫХ (100% ПОРТФЕЛЯ В ОБЛИГАЦИЯХ)

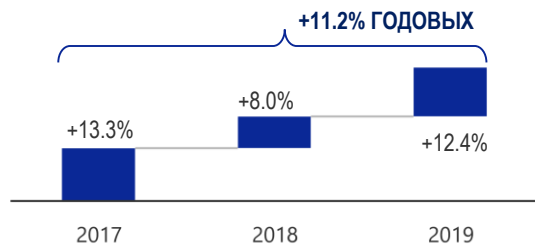
СТРУКТУРА ПО СЕКТОРАМ



СТРУКТУРА ПО РЕЙТИНГАМ

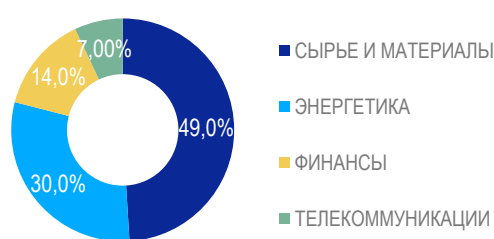


СРЕДНЯЯ ДОХОДНОСТЬ ЗА ПРЕДЫДУЩИЕ 3 ГОДА, RUR

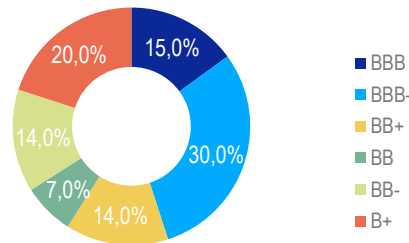


2. ДОЛЛАРЫ – 4.1% ГОДОВЫХ (100% ПОРТФЕЛЯ В РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЯХ)

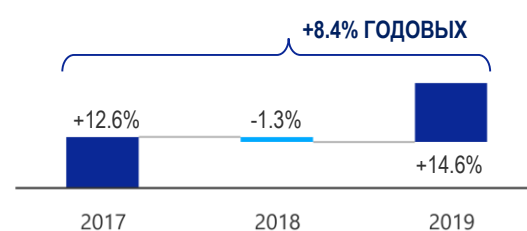
СТРУКТУРА ПО СЕКТОРАМ



СТРУКТУРА ПО РЕЙТИНГАМ

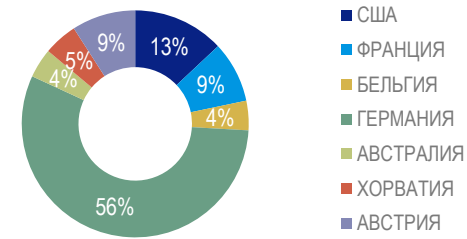


СРЕДНЯЯ ДОХОДНОСТЬ ЗА ПРЕДЫДУЩИЕ 3 ГОДА, RUR

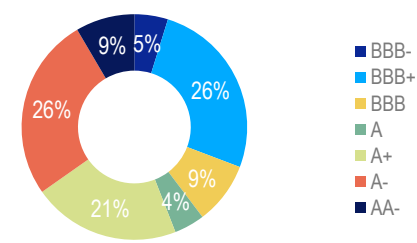


3. ЕВРО - +1.0% ГОДОВЫХ (100% ПОРТФЕЛЯ В ЕВРООБЛИГАЦИЯХ)

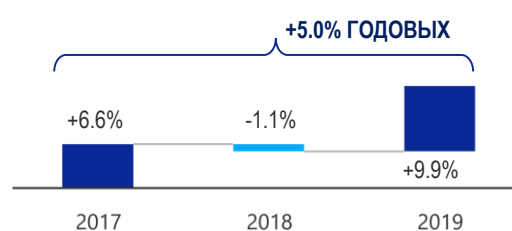
СТРУКТУРА ПО СЕКТОРАМ



СТРУКТУРА ПО РЕЙТИНГАМ



СРЕДНЯЯ ДОХОДНОСТЬ ЗА ПРЕДЫДУЩИЕ 3 ГОДА, EUR



ПРИМЕРЫ МОДЕЛЬНЫХ ПОРТФЕЛЕЙ

ИНВЕСТИРОВАНИЕ В РУБЛЯХ, ПРИМЕР МОДЕЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ ОБЛИГАЦИЙ (ТОП-10 ПОЗИЦИЙ)

Эмитент	Лет до погашения	Доходность к погашению	Рейтинг*	Пример доли в портфеле
Минфин России	0,31	6,29	BBB	10,00%
Роснефть	2,38	6,86	BBB	8,00%
Внешэкономбанк	0,15	7,40	BB+	7,00%
Фольксваген Банк	1,58	6,87	BBB-	7,00%
Евразия Буровая Компания	1,62	8,20	BB+	7,00%
ВБРР	0,44	7,70	BB	7,00%
Уралкалий	1,33	7,07	BB-	5,00%
X5 Retail Group	1,11	7,78	BB-	5,00%
Русал	1,68	7,80	B+	5,00%
Московский кредитный банк	1,40	7,27	BB-	5,00%
Среднее	1,22	7,54	BB+	

ИНВЕСТИРОВАНИЕ В USD, ПРИМЕР МОДЕЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ ОБЛИГАЦИЙ (ТОП-10 ПОЗИЦИЙ)

Эмитент	Лет до погашения	Доходность к погашению	Рейтинг*	Пример доли в портфеле
ВТБ	2,27	4,90	B+	10,00%
Газпром	4,98	3,68	BBB-	8,00%
ММК	3,71	3,50	BBB	8,00%
СИБУР Холдинг	4,05	3,52	BBB-	8,00%
ФосАгро	4,34	3,43	BBB-	7,00%
Металлинвестбанк	3,56	3,76	BB+	7,00%
Еврохим	3,48	3,55	BB	7,00%
Вымпелком	2,43	3,84	BB+	7,00%
Роснефть	1,78	3,30	BBB-	7,00%
Лукойл	5,51	3,39	BBB	7,00%
Среднее	3,67	4,12	BB+	

ПРИМЕРЫ МОДЕЛЬНЫХ ПОРТФЕЛЕЙ

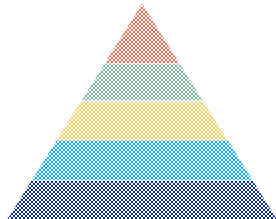
ИНВЕСТИРОВАНИЕ В EUR, ПРИМЕР МОДЕЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ ОБЛИГАЦИЙ (ТОП-10 ПОЗИЦИЙ)

Эмитент	Сектор	Модифицированная дюрация	Доходность к погашению, %	Рейтинг*	Доля, %
Engie SA	Utilities	2,7	0,51	A-	5%
Goldman Sachs Group Inc/The	Financial	2,7	1,01	A-	5%
Innogy SE	Utilities	1,2	0,29	BBB+	5%
Republic of Croatia	Government	2,1	0,49	BBB-	5%
Telekom Austria AG	Communications	1,9	0,59	BBB+	4%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	Consumer, Non-cyclical	1,9	0,52	BBB+	4%
BASF SE	Basic Materials	2,6	0,54	A	4%
Bayerische Motoren Werke AG	Consumer, Cyclical	2,3	1,24	A	4%
Bayerische Motoren Werke AG	Consumer, Cyclical	1,7	1,14	A	4%
Bayerische Motoren Werke AG	Consumer, Cyclical	2,6	1,32	A	5%
СРЕДНЕЕ ВЗВЕШ.		1,85	1.01		

ИНВЕСТИЦИОННОЕ КОНСУЛЬТИРОВАНИЕ (ЭДВАЙЗОРИ) КАК ЭТО РАБОТАЕТ?

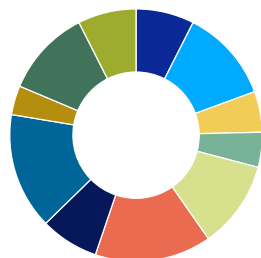
ЧТО МЫ ДЕЛАЕМ

1



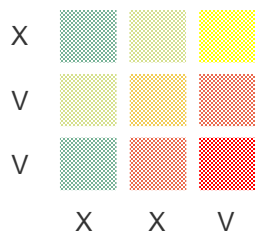
Составляем матрицу
Ваших потребностей
Фиксация финансовых целей на
различных временных горизонтах

2



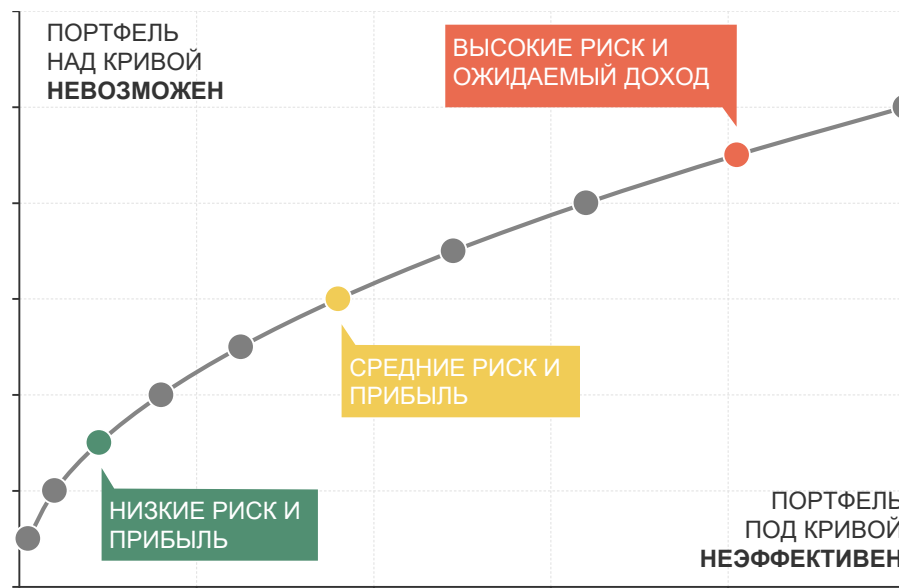
Выявляем текущую структуру
Ваших активов
Депозиты, неснижаемые остатки,
инструменты денежного рынка,
пр. и их валютную структуру

3



Определяем Ваш
инвестиционный профиль
Определение толерантности
к волатильности, потребности
в ликвидности, горизонта
инвестирования

4



Формируем Вашу индивидуальную инвестиционную стратегию и составляем Ваш оптимальный инвестиционный портфель

Выбор модели распределения активов на основе инвестиционного профиля, оптимизация портфеля по критерию риск/доходность, диверсификация по классам активов, использование концепции Core-Satellite.

Подбор инструментов, баланс стратегической и тактической составляющих

СПАСИБО!

