Weekly

EUROBOND MARKET

Обзор рынка

На прошедшей неделе котировки российских евробондов не показали значимой динамики. Негативное начало недели было отыграно после публикации сильных статданных США и итогов заседания ФРС. В частности Федрезерв как и ожидалось, сократил объем выкупа активов на $10 млрд и оставил ставки на текущем уровне. Кроме того регулятор вслед за МВФ ухудшил прогноз роста ВВП США в 2014 г. до 2,1-2,3% при этом сохранив ожидания относительно 2015-2016 гг. А в ходе пресс-конференции глава ФРС Джанет Йеллен заявила, что ожидает в дальнейшем повышения экономической активности умеренными темпами. В целом постепенное нарастание напряжения на ближнем востоке и Украине является серьезным стимулом для снижения котировок в ближайшее время. Однако умеренная коррекция может пойти на пользу быкам и послужить в качестве передышки перед новыми покупками.

Среди корпоративных новостей необходимо отметить проведение серии встреч с инвесторами российским Сбербанком, по итогам которых компания может разместить евробонды. Организаторами road show выступают Barclays, BNP Paribas, Deutsche Bank и Sberbank CIB. В свою очередь Газпромбанк так же планирует начать серию встреч в Европе 23 июня.

Прошедшие размещения

Эмитент	Объем, млн	Валюта	Окончание размещения	Дата погашения
Odebrecht	500	USD	19.06.2014	27.06.2029
Kuveyt Turk Participation Bank	500	USD	19.06.2014	26.06.2019
China Hongqiao	400	USD	19.06.2014	26.06.2017
Krung Thai Bank	700	USD	19.06.2014	26.12.2024
China Construction Bank	1250	CNY	19.06.2014	27.06.2017
IS BANK	750	USD	19.06.2014	25.06.2021
Zhen Ding Technology	300	USD	18.06.2014	26.06.2019
KEXIM	2000	INR	18.06.2014	27.06.2017
Wheelock	500	USD	18.06.2014	02.07.2017
Bank of East Asia	100	USD	18.06.2014	26.06.2017
BANCO BT	30	USD	18.06.2014	19.08.2014
BANCO BT	10	USD	18.06.2014	16.09.2014
Cheung Kong Infrastructure Holdings	300	USD	17.06.2014	20.06.2017
T GARANTI BANKA	17	USD	17.06.2014	18.12.2014
ICBC	38	USD	17.06.2014	18.12.2014
ICBC	15	USD	17.06.2014	22.06.2015
AKBANK	26	USD	17.06.2014	18.12.2014

Инвестиционные идеи

- **VTB, 2018**

Среди низкорисковых еврооблигаций мы предлагаем рассмотреть бумаги крупнейших банков России с государственным участием. С этой точки зрения облигации ВТБ являются привлекательным инструментом с высокими кредитными рейтингами.

Компания	Страна	ISIN	Купон, %	Дата погашения	Объем, млн	Валюта	Доходность, %	Цена
VTB Capital SA	Russia	XS0365923977	6.875	29-May-2018	2000	US Dollar	5.01	106.6

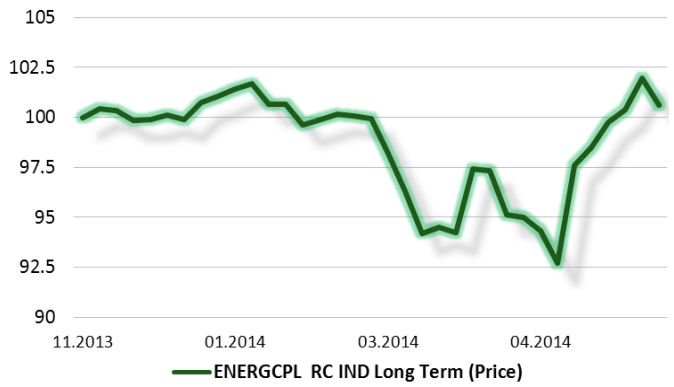
- **Sberbank, 2023**

Основой для долгосрочного облигационного портфеля могут стать бумаги Сбербанка с датой погашения в 2023 г. Эмитент является лидером по размеру активов в России и одним из наиболее активных заемщиков на рынке отечественных евробондов.

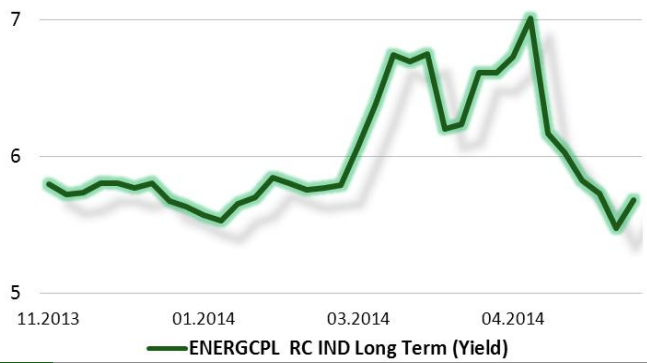
Компания	Страна	ISIN	Купон, %	Дата погашения	Объем, млн	Валюта	Доходность, %	Цена
SB Capital SA	Russia	XS0935311240	5.25	23-May-2023	1000	US Dollar	6.35	92.6

ТЕХНИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ

Euro-Energocapital Russia-corporate Long Term (Price)*



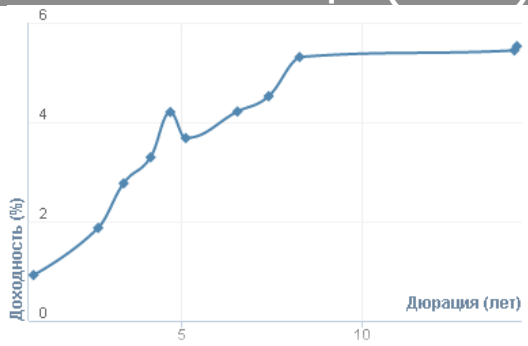
Euro-Energocapital Russia-corporate Long Term (Yield)*



Euro-Cbonds IG Russia EUR



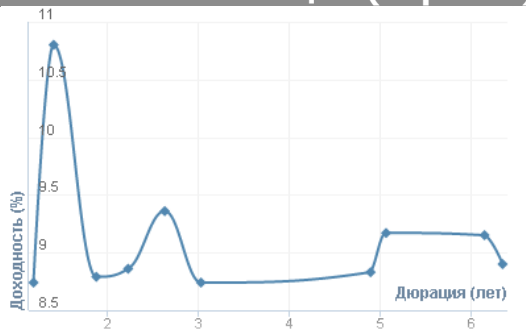
Кривая доходности гособлигаций (Россия)



Euro-Cbonds Corporate Ukraine



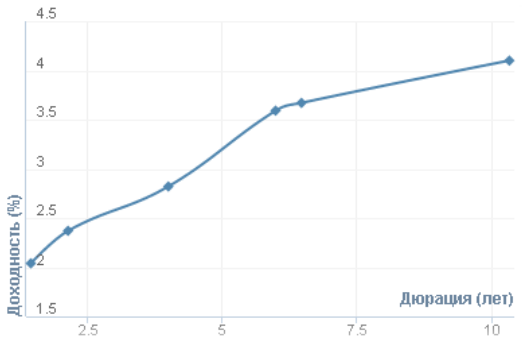
Кривая доходности гособлигаций (Украина)



Euro-Cbonds Sovereign EM



Кривая доходности гособлигаций (Китай)



* Индексы смоделированы с целью мониторинга консервативных долгосрочных корпоративных облигаций российских эмитентов. Изменения индексов за прошедшую неделю составило -1,32% и 3,8% соответственно.

В настоящее время ИК «Энергокапитал» предлагает три базовых портфельных решения в сегменте еврооблигаций:

- **Облигации инвестиционного класса.**
  Предлагаем портфель еврооблигаций высоконадежных эмитентов, оптимизированный для достижения максимально возможной доходности.
  Доходность портфеля: 6,91% годовых. Дюрация портфеля: 10,48.
- **Российские еврооблигации.**
  Инвестиционный портфель сформирован из еврооблигаций высококачественных российских заемщиков, отличающихся высокой надежностью. Портфель подойдет для инвесторов, ориентированных на внутренний рынок.
  Доходность портфеля: 8,85% годовых. Дюрация портфеля: 3,95.
- **Спекулятивные высокодоходные облигации**
  Представляем портфель облигаций, ориентированный на получение максимальной доходности при минимальной дюрации.
  Доходность портфеля: 12,85% годовых. Дюрация портфеля: 1,93.

Готовые портфельные решения в сегменте еврооблигаций, а также возможность индивидуального подбора и подстройки портфелей еврооблигаций, доступны клиентам компании ИК «Энергокапитал», получающим сервис по управлению благосостоянием на международных рынках.

Услуги компании на международных рынках: http://www.energ.ru/serv/our_services/world_markets/
Тарифы компании на международных рынках: http://www.energ.ru/serv/documents/rates/

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



энергокапитал
инвестиционная группа

Основные офисы компании:

119121, Москва,
1-ый Тружеников пер., д. 27/2

Тел. (495) 223-52-09
(495) 223-52-08

190031, Санкт-Петербург,
Ул. Ефимова 4а, Б/Ц «Мир»
Телефон по России: **8 800 258 58 68**
E-mail: info@energ.ru

Тел.: (812) 329-55-92
(812) 329-55-64

www.energ.ru

Департамент управления благосостоянием	
Виталий Горлатов Директор управления по инвестициям	vgorlatov@energ.ru +7 (812) 329-17-29
Олег Кочиерь Зам. начальника отдела управления благосостоянием	kochier@energ.ru +7 (812) 329-17-29
Брокерский отдел	
Дарья Воронова Начальник брокерского отдела	voronova@energ.ru +7 (812) 329-44-46
Артемий Должиков "Личный брокер"	dolzhykov@energ.ru +7 (812) 329-17-94
Управление по продажам	
Анна Широкова Директор управления Москва	shirokova@energ.ru +7 (495) 223-52-09
Наталья Маковеева Директор управления Санкт-Петербург	makoveeva@energ.ru +7 (812) 329-17-72
Игорь Безруков Вице-президент по работе с корпоративными клиентами	bezrukov@energ.ru +7 (812) 458-57-05
Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС	
Владимир Ермолаев Директор департамента	ermolaev@energ.ru + 7 (495) 223-52-08
Корпоративные финансы	
Константин Ермоленко Директор управления корпоративного консалтинга	ermolenko@energ.ru +7 (812) 325-03-08
Управление по работе с клиентами	
Павел Философов Директор управления по работе с клиентами	paulf@energ.ru +7 (812) 329-17-45
Климентьева Анна Ведущий специалист отдела поддержки операций клиентов	klimenteva@energ.ru +7 (812) 329-55-94
Бобкова Александра Финансовый консультант	bobkova@energ.ru +7 (812) 329-17-72
Департамент продаж и регионального развития	
Денис Костин Директор департамента	denis@energ.ru +7 (495) 223-52-09
Информационно-аналитическое управление	
Александр Игнатюк Директор управления	ai@energ.ru +7 (812) 329-55-92
Василий Копосов Специалист отдела	koposov@energ.ru +7 (812) 329-17-94
Муньос Марсело Специалист отдела	marcelo@energ.ru +7 (812) 329-55-92
Управляющая компания	
Дмитрий Аксенов Генеральный директор	aks@energ.ru +7 (812) 329-17-73
Александр Павлов Управляющий директор коммерческого управления	a_pavlov@energ.ru +7 (812) 329-17-73

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначаются исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, ИК Энергокапитал не претендует на ее полноту и точность. Компания и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях прямо или косвенно упомянутых в предмете настоящей публикации. Ни ИК Энергокапитал, ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Необходимо помнить, что любые инвестиции, упомянутые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться под воздействием рыночных и иных факторов. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации, следует рассматривать только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги.