

Инвестиционная идея: Продажа RBS 8 Perp

Эмитент еврооблигации:

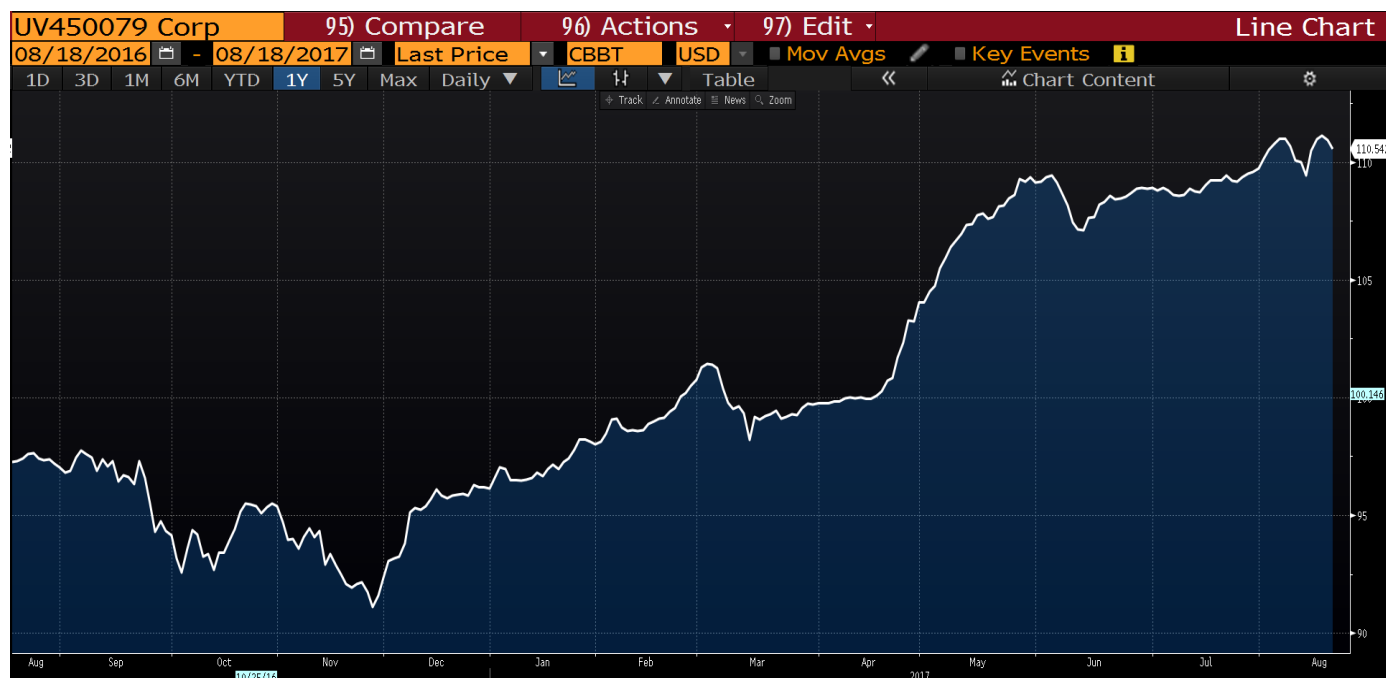
Royal Bank of Scotland Group Plc.— британская холдинговая компания, представляющая банковские и другие финансовые услуги. Основным регионом деятельности группы является Великобритания, на которую приходится 80 % оборота, на остальную Европу приходится 9 %, на США — 7 %.

Информация о выпуске:

Рассматриваемый бессрочный выпуск был размещен в 3K15 в соответствии с рекомендациями Базельского комитета по банковскому надзору (Базель 3). Еврооблигации номинированы в долларах. Ставка купона до 10.08.2025 г. составляет 8% годовых от номинала. Купон выплачивается ежеквартально. По выпуску предусмотрены колл-опционы с ближайшей датой выкупа 10.08.2025 г.

Финансовый результат рекомендации:

Данный выпуск был включен в инвестиционные портфели, а также предложен в качестве отдельной инвестиционной идеи, в ноябре 2016 г. Чистая цена покупки еврооблигации составила 92% от номинала. Рост курсовой стоимости еврооблигации с момента покупки к настоящему времени составил более 20%. Динамика чистой цены на графике ниже:



Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов ЗАО «ФИНАМ», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни ЗАО «ФИНАМ» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ЗАО «ФИНАМ», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ЗАО «ФИНАМ» категорически запрещено.

Подробнее о порядке и условиях (тарифах) оказания услуги «Консультационный счет» на сайте www.finam.ru или по телефону: (495) 796-93-88.

Мы рекомендуем фиксировать прибыль по данному выпуску по цене 111% от номинала. Таким образом, финансовый результат на 200 бумаг позиции (184 000 USD) за период удержания позиции без использования плеча составил:

1. 38 000 USD за счет роста курсовой стоимости.
2. 11 480 USD за счет начисленного купонного дохода.
3. Доходность на инвестируемый капитал за 262 дня составила 26,9%, что в пересчете в годовые составляет 37,5%.

Финансовый результат на 400 бумаг позиции (368 000 USD) за период удержания позиции с использованием плеча (184 000 USD собственный капитал, 184 000 USD заемные средства) составил:

1. 76 000 USD за счет роста курсовой стоимости.
2. 22 960 USD за счет начисленного купонного дохода.
3. – 5 944 USD плат за плечо по ставке 4,5% годовых.
4. Доходность на инвестируемый капитал за 262 дня составила 50,55%, что в пересчете в годовые составляет 70,42%.

Решение о закрытии позиции по еврооблигациям RBS было обусловлено совокупностью нескольких факторов:

Во-первых, по нашим оценкам рынок бессрочных еврооблигаций европейского банковского сегмента достиг справедливых уровней по доходности и дальнейший рост курсовой стоимости маловероятен. В текущих условиях мы отдаем предпочтение российским бессрчным выпускам с учетом более высокой доходности при соизмеримых рисках.

Во-вторых, новостной фон в августе по европейскому банковскому сектору не внушает оптимизма инвесторам и может спровоцировать локальное снижение на рынке бессрчных евробондов. В частности, ужесточения европейского регулятора по минимальным требованиям к собственным средствам и приемлемым обязательствам банков (MREL) усложняют размещения новых выпусков еврооблигаций. Это в свою очередь ведет к переоценки инвесторами вероятности выкупа эмитентами своих бессрчных выпусков по колл-опционам.

Контакты

Отдел Классического рынка

Консультационное обслуживание, операции на биржевом и внебиржевом рынках, стратегии в Trade Center.

Василий Коновалов	Руководитель отдела Портфельный менеджер	+7(495) 796-93-88, доб.2744 konovalov@corp.finam.ru
Артем Голубев	Портфельный менеджер	+7(495) 796-93-88, доб.2745 golubev@corp.finam.ru
Иван Дубинин	Портфельный менеджер	+7(495) 796-93-88, доб.2747 idubinin@corp.finam.ru
Александр Зюриков	Портфельный менеджер	+7(495) 796-93-88, доб.2740 zyurikov@corp.finam.ru
Максим Липский	Портфельный менеджер	+7(495) 796-93-88, доб.2767 mlipskiy@corp.finam.ru