

 **PNB Banka**

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ОБЗОР



2019
АПРЕЛЬ



3	Рынки и тренды
4	Доходные вложения
6	Субординированные вклады
10	Консервативные облигации
13	Биржевые инвестиционные фонды (ETFs)
16	Валюта



Первый квартал 2019 года ознаменовал впечатляющее ралли на финансовых рынках. Фондовые индексы показывают двухзначную доходность с начала года. Американские рынки акций возвращаются к историческим максимумам. Если не будет неожиданностей, то рекордные уровни будут побиты. С возвращением на рынки приподнятых настроений, дорожают более рискованные активы. Цены на нефть вернулись к \$70/барр. Растут в цене промышленные металлы. И это несмотря на то, что долларový индекс показал прирост на 8,5% с начала года. Наконец, сужаются спреды по высокодоходным облигациям.

Однако вместе со скоротечным оптимизмом есть и тревожные звонки. Самым опасным сигналом стала инверсия кривой доходностей США. В конце марта доходность по 3-х месячным Казначейским бумагам превысила доходность 10-летнего долга. Это событие предвещало последние 18 из 19 рецессий в США. Хотя инверсия кривой является популярным выражением взгляда бондовых инвесторов на состояние экономики и ожидаемой инфляции, от фактической инверсии до рецессии может пройти несколько лет. Кроме того, отрицательная кривая доходностей не сигнализирует, насколько серьезной будет рецессия. Случалось, что инверсия вызвала короткие и несущественные спады.

Не стоит списывать со счетов и вовлеченность центробанков в управление экономическим циклом. ФРС подтвердил свою приверженность активным действиям по вмешательству в рыночные механизмы. За полтора года до президентских выборов в США, руководство ФРС будет под давлением исполнительной власти с целью обеспечения благоприятного экономического климата. История с 1930 года указывает на то, что ФРС был на стороне действующей администрации и стимулировал экономику мягкой монетарной политикой.

По итогам последнего заседания Комитета по открытым рынкам было решено отказаться от увеличения ставки, при том, что в декабре предполагалось повысить ставку в 2019 году дважды. Кроме того, процесс уменьшения размера баланса будет остановлен в сентябре этого года. Напомним, что активная фаза этого процесса началась в октябре, после чего пошла резкая переоценка на финансовых рынках, продолжавшаяся вплоть до конца года. Возврат к стимулирующей риторике ФРС — положительно для состояния финансовых рынков в ближайшие 6-9 месяцев.



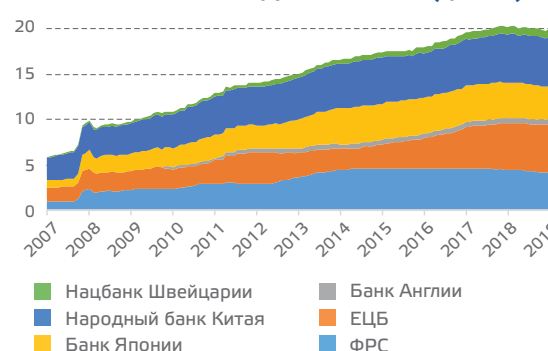
	Последнее значение	Изменение в прош. месяце	Изменение с начала текущего месяца
S&P 500	2907,06	1,5%	2,6%
Dow Jones Industrial	26452,66	0,4%	2,0%
Euro Stoxx 50	3467,71	1,0%	3,5%
DAX	12119,42	-0,6%	5,1%
Госдолг США 2Y	2,4146	0,28	0,15
Госдолг США 10Y	2,6048	0,32	0,20
Госдолг Германии 10Y	0,085	0,23	0,16
Нефть WTI	64,47	6,3%	7,2%
Нефть Brent	72,2	4,1%	5,6%
Золото	1276,34	0,4%	-1,2%
Серебро	15,0165	0,2%	-0,7%
Платина	886,14	1,5%	4,3%
Медь	295,8	0,9%	0,7%
Долларовый индекс	96,924	0,6%	-0,4%
Евро/доллар	1,131	-1,1%	0,8%
Фунт/доллар	1,3045	-1,1%	0,1%
Доллар/йена	112,01	-0,8%	1,0%
Доллар/рубль	63,9381	0,0%	-2,8%

Ставки центробанков	
ФРС	2,50
ЕЦБ	0,00
Банк Англии	0,75
Нацбанк Швейцарии	-0,75
Банк Японии	0,30
Народный банк Китая	4,35

Спреды Казначейских облигаций США (%)



Общий баланс крупнейших ЦБ (трлн. \$)





Инвестиционный фонд «PNB Emerging Markets Bond Fund»

Одной из особенностей инвестиций в ценные бумаги заключается в том, что инвестор привязан к доходности и риску отдельно взятого актива. Финансовый рынок предлагает различные варианты и большие возможности для прироста капитала. Однако отслеживание и выявление тенденций и прогнозирование динамики ценных бумаг требует профессиональной подготовки.

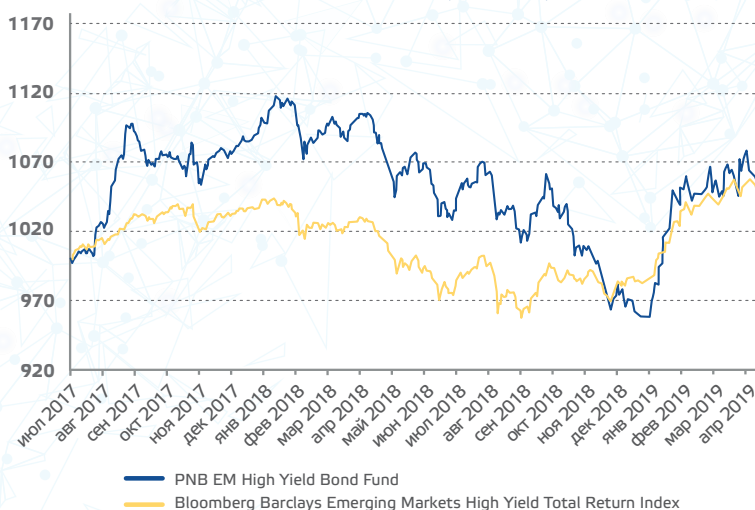
Инвестиционный фонд – это портфель ценных бумаг, подобранных так, чтобы максимально снизить риск за счёт широкой диверсификации, но при этом получать привлекательную доходность.

Решение о формировании портфеля фонда принимает управляющий. На такие должности назначают профессионалов с большим опытом работы. Они постоянно отслеживают состояние рынка и выбирают бумаги с хорошим потенциалом роста. Благодаря квалифицированной экспертизе, на ценных бумагах можно зарабатывать солидный доход, своевременно продавая те, которые исчерпали свой рост и вкладывая в те, которым предстоит вырасти. Перечень бумаг, которые разрешено покупать в фонд, указывается в проспекте фонда и управляющий обязан неукоснительно ему следовать.

PNB Banka предлагает своим клиентам фонд «PNB Emerging Markets Bond Fund». В этот фонд покупаются государственные облигации развивающихся стран, а также долговые обязательства крупных корпораций.

Emerging Markets Bond Fund (данные на 17.04.2019)	
Тип фонда	Открытый
Уровень риска	Средний
Комиссия за эмиссию	до 3.00%
Комиссия за управление	2.00%
Управляющая компания	AS PNB IPS
Аудитор	PricewaterhouseCoopers
Дата создания	09.05.2017
Ликвидность	Ежедневная
Дивиденды	Кумулятивные
Правовой статус	UCITS IV, Латвия
ISIN	LV0000400950
Мин. сумма инвестиций	Стоимость одной доли
Стоимость одной доли	1 058,45
Чистые активы фонда	6 132 411,66

Стоимость доли (\$/доля)





РЕПО

PNB Банка предлагает клиентам возможность дополнительного финансирования под залог ценных бумаг. Привлекая дополнительное финансирование, клиенты PNB Банка могут приобрести ценные бумаги на сумму в несколько раз большую, чем непосредственно им вложенная, то есть, не привлекая 100% капитала для покрытия сделки. Пропорционально возрастает и потенциал доходности инвестиций, т.к. вся инвестиционная прибыль принадлежит клиенту, а за использование средств банка клиент платит фиксированный процент.

Дополнительное финансирование привлекается посредством РЕПО сделок. РЕПО сделка может быть оформлена за один рабочий день, и является эффективным способом быстрого привлечения кредитных ресурсов. Возможность проведения РЕПО сделок включена в комплекс наших брокерских услуг.

- Увеличение доходности;
- Доступ только для профессиональных клиентов;
- Привлекательные ставки и процент финансирования;
- Получение купонов и дивидендов от заложенных бумаг;
- Большой выбор бумаг для финансирования;
- Получение быстрой ликвидности.

Пример

Без финансирования		Сделка РЕПО	
Эмитент	Bond A	Эмитент	Bond A
Рейтинг	BB	Рейтинг	BB
Дата погашения	25.09.2017	Дата погашения	25.09.2017
Купон	7.88%	Купон	7.88%
Цена	100%	Цена	100%
НС	0%	НС	30%
Доля финансирования	0%	Доля финансирования	70%
Объем сделки	300 000	Объем сделки	1 000 000
Коммиссия за сделку 0.08%	-240	Коммиссия за сделку 0.08%	-800
Объем финансирования	-	Объем финансирования	700 000
Инвестиции клиента	300 000	Инвестиции клиента	300 000
Процентная ставка		Процентная ставка	3.50%
Платежи по кредиту в год, USD	-	Платежи по кредиту в год, USD	(24 500)
Купоны в год, USD	23 640	Купоны в год, USD	78 800
Прибыль, USD	23 640	Прибыль, USD	53 500
Доходность, % *	7.80%	Доходность, % *	17.83%

Для получения детальной информации просьба обратиться в брокерский отдел по телефону +371-67011561.

*Просим принять во внимание, что данная услуга не доступна клиентам со статусом «частный клиент».



Субординированная облигация и субординированный вклад – ставка на доверие

Предлагаем Вам рассмотреть возможность приобретения субординированных облигаций из действующего портфеля банка, а также выкуп субординированных вкладов с коротким сроком погашения.

Это уникальное предложение дает возможность приобрести вклады/облигации на вторичном рынке и получить еще более выгодную процентную ставку на менее длительный срок.

Субординированный вклад или облигация подразумевают участие в субординированном капитале банка, и такое вложение позволяет вкладчику в течение определенного времени стать партнером банка.

Одним из надежных способов вложить средства является вложение денег в субординированные облигации PNB банка или размещение на субординированном вкладе под выгодную процентную ставку.

Субординированная облигация – ценная бумага, выпущенная Банком с фиксированным процентным доходом.

Субординированный вклад – долгосрочный вклад в Банке с возможностью получить оговоренную прибыль в виде более выгодных процентов по сравнению с обычным вкладом

Условия по приобретению субординированного вклада

Валюта	Минимальная сумма выкупа	Процентная ставка	Порядок выплаты процентов	Период окончания	Доступная сумма
USD	100 000	4,5%	ежемесячно	Февраль 2024	5 000 000

Комиссия – по предварительной договоренности

Прочее:

- Досрочный возврат и пополнение: невозможно (кроме случаев продажи субординированного вклада)
- Юридическое оформление сделки: полная или частичная передача прав требования к Банку

Условия по приобретению субординированной облигации

Валюта	Минимальная сумма выкупа	Процентная ставка	Порядок выплаты процентов	Период окончания	Доступная сумма
USD	125 000	4,5%	ежемесячно	Февраль 2024	5 000 000
EUR	100 000	6%	раз в полгода	Окт 2021	300 000
EUR	100 000	6%	раз в полгода	Окт 2021	100 000
EUR	100 000	6%	раз в полгода	Окт 2021	200 000

Комиссия – по предварительной договоренности

* ориентировочная доходность к погашению, стоимость бумаги рассчитывается на момент осуществления конкретного предложения; купонный доход – 6%

Прочее:

- Юридическое оформление сделки: покупка/продажа ценной бумаги

Налогообложение

Налогообложение происходит согласно правил и норм юрисдикций. Рекомендуем получить заключение у Вашего налогового консультанта.

* условия действительны на момент предложения



Siemens

Siemens AG — немецкий концерн, работающий в области электротехники, электроники, энергетического оборудования, транспорта, медицинского оборудования и светотехники, а также специализированных услуг в различных областях промышленности, транспорта и связи. Штаб-квартиры находятся в Берлине и Мюнхене. Акции компании включены в базу расчёта следующих фондовых индексов: DAX, S&P Global 100, Dow Jones EuroStoxx 50, Dow Jones Stoxx 50, Dow Jones Global Titans 50. Компания основана в 1847 году.

Комментарий аналитика

Siemens AG является одним из старейших промышленных конгломератов Германии. Компания ведёт операционную деятельность во многих секторах экономики от здравоохранения до энергетики.

По итогам последних 12 месяцев, выручка Siemens достигает 83,3 млрд евро. За последние несколько лет компания демонстрирует стабильный прирост выручки в пределах 4-6%. Чистая прибыль за последние 12 месяцев составила 4,6 млрд евро. Компания показывает завидную стабильность и работает с прибылью последние несколько десятилетий. Рентабельность чистой прибыли невысока, но это нормальное явление для компаний с высокими операционными расходами. В то же время показатель рентабельности капитала стабильно держится на уровне 10-15%.

Долговая нагрузка находится на умеренном уровне. Показатель долга к собственному капиталу составляет 71,5%. Соотношение чистого долга к EBITDA равняется 1,7х.

Прогноз цены акций Siemens от аналитиков, освещающих компанию, на 12 месяцев составляет 118,4 евро/акцию, что на 12% выше текущей цены. Эта акция остаётся интересной как в среднесрочной перспективе, так и на более долгом периоде инвестирования. Взгляд на компанию остаётся позитивным, несмотря на падение акций в прошлом году. Siemens платит дивиденды, с доходностью в 3,6% годовых.

Ключевые характеристики

Компания	SIEMENS AG-REG
Тикер	SIE
Биржа	Xetra
Капитализация (млрд EUR)	89,7
Валюта	EUR
Цена на 17/04/2019	105,56
52-нед макс	121,7
52-нед мин	90,9
YTD (%)	8,4
Кол-во сотрудников	380 000
Дивидендная доходность (%)	3,60

Рыночные мультипликаторы

P/E	19,0
P/B	2,0
EV/S	1,2
EV/EBITDA	10,9
FCF/цена (%)	4,19

Финансовые показатели за год на 30/01/2019 (млн EUR, если не указано иначе)

Выручка	83 336
EBITDA	10 981
Чистая прибыль	4 632
Свободный ден. поток	3 602
Долг/Собст. капитал (%)	71,49
Коэф. ликвидности (п.)	1,35
Возврат с капитала (%)	11,42

Изменение цены акции



Источник: Bloomberg



Micron Technology

Micron Technology — американская транснациональная корпорация, известная своей полупроводниковой продукцией, основную часть которой составляют чипы памяти, флеш память, SSD-накопители, а также датчики CMOS. Продукция для потребительского рынка продается под торговой маркой Crucial Technology и малая часть продукции выходит под маркой Micron.

Факты о компании:

- Компания была основана в 1978 году;
- Micron ведёт операционную деятельность в более чем 18 странах мира;
- В 2016 году выручка составляла \$20,3 млрд, чистая прибыль – \$5,1 млрд.

Комментарий аналитика

Micron является одной из немногих компаний в технологическом секторе США, которая представляет собой привлекательную инвестицию по многим факторам. Компания обладает очень хорошими показателями прибыльности, роста и качества баланса. За последний фискальный год компания сгенерировала выручку в размере \$29,9 млрд. Показатели рентабельности за первый квартал 2019 года остаются высокими. Усреднённый возврат с капитала (ROE) — 43,8%, рентабельность по EBITDA — 64%, рентабельность чистой прибыли — 27,8%. Цифры по рыночным мультипликаторам также указывают на высокую привлекательность Micron. Соотношение свободного денежного потока к цене составляет 15,6%. Цена к прибыли (P/E) — всего 3,9x. При этом, долговая нагрузка очень низкая. Долг к собственному капиталу — 13,9%, а чистый долг отрицательный.

Прогноз цены акций Micron от аналитиков, освещающих компанию, на 12 месяцев составляет \$48/акцию, что на 12% выше текущей стоимости. Учитывая целевой уровень, удержание акций Micron является привлекательной среднесрочной идеей.

Ключевые характеристики

Компания	MICRON TECHNOLOGY INC
Тикер	MU
Биржа	NASDAQ GS
Капитализация (млрд USD)	47,3
Валюта	USD
Цена на 17/04/2018	42,76
52-нед макс	64,66
52-нед мин	28,4
YTD (%)	34,8
Кол-во сотрудников	36,000
Дивидендная доходность (%)	-

Рыночные мультипликаторы

P/E	3,9
P/B	1,4
EV/S	1,4
EV/EBITDA	2,3
FCF/цена (%)	15,60

Финансовые показатели за год на 20/03/2019 (млн USD, если не указано иначе)

Выручка	29,985
EBITDA	19,212
Чистая прибыль	13,060
Свободный ден. поток	7,650
Долг/Собст. капитал (%)	13,94
Коэф. ликвидности (п.)	2,79
Возврат с капитала (%)	43,79

Изменение цены акции



Источник: Bloomberg

Список акций



Название	Цена	Валюта	Капитализация (USD, млрд)	52-нед макс	52-нед мин	YTD (%)	1Y (%)	Дивидендная доходность (%)	Целевая цена*	Потенциал роста (%)	Сектор
GILEAD SCIENCES INC	64,54	USD	82,3	79,6	60,3	3,2	-14,5	3,53	80,74	25,1%	Здравоохранение
ALPHABET INC-CL C	1227,13	USD	854,6	1273,9	970,1	18,5	14,2	-	1368,82	11,5%	Коммуникационные услуги
DELTA AIR LINES INC	58,11	USD	38,1	61,3	45,1	16,5	6,5	2,34	66,35	14,2%	Промышленность
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	14,63	EUR	78,8	15,9	13,1	-1,3	4,2	4,78	16,46	12,5%	Коммуникационные услуги
QUALCOMM INC	70,45	USD	85,3	76,5	48,6	23,8	27,3	3,45	74,58	5,9%	ИТ
GENERAL MOTORS CO	39,66	USD	55,9	45,0	30,6	18,6	1,1	3,83	47,10	18,8%	Потребительский
NOVARTIS AG-REG	79,22	CHF	200,4	85,9	63,5	6,6	13,4	3,60	84,94	7,2%	Здравоохранение
CHINA MOBILE LTD-SPON ADR	48,78	USD	199,8	55,8	43,3	1,6	4,6	3,63	57,40	17,7%	Коммуникационные услуги
AT&T INC	32,25	USD	234,9	35,8	26,8	13,0	-8,8	6,23	34,44	6,8%	Коммуникационные услуги
MICRON TECHNOLOGY INC	42,76	USD	47,3	64,7	28,4	34,8	-18,2	0,00	48,07	12,4%	ИТ
UNITED THERAPEUTICS CORP	107,00	USD	4,7	130,0	100,1	-1,7	-6,2	0,00	125,55	17,3%	Здравоохранение
TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	50,30	USD	478,9	54,8	31,5	27,4	-2,9	0,25	57,67	14,6%	Коммуникационные услуги
WESTERN DIGITAL CORP	49,66	USD	14,4	107,0	33,8	34,3	-51,7	4,03	53,91	8,6%	ИТ
COVESTRO AG	49,36	EUR	10,2	89,7	41,2	14,3	-43,5	4,86	53,19	7,8%	Сырье
UNITED THERAPEUTICS CORP	111,83	USD	4,9	130,0	100,1	2,7	-3,7	0,00	126,44	13,1%	Здравоохранение
FORD MOTOR CO	8,61	USD	34,3	12,2	7,4	12,5	-20,4	8,48	9,29	7,9%	Потребительский
TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	45,53	USD	433,5	60,0	31,5	15,4	-22,4	0,01	48,50	6,5%	Коммуникационные услуги

*от аналитиков, освещающих компанию

Консервативные облигации

Fresenius SE & Co. KGaA

Fresenius SE – компания, занимающаяся производством медицинского оборудования, один из крупнейших мировых производителей диализного оборудования и расходных материалов для лечения хронической почечной недостаточности (ХПН). Компания состоит из трёх структур: Fresenius Kabi, Fresenius Vamed, а также имеет приблизительно 30 % акций Fresenius Medical Care. Помимо этого, Fresenius владеет сетью клиник Helios Kliniken.

Факты о компании:

- Основана в 1912 году;
- Штаб-квартира располагается в Бад-Хомбург, Германия;
- Акции компании входят в индекс Euro Stoxx 50 крупнейших компаний Европы;
- В 2018 году, выручка составила 33,5 млрд евро.

Комментарий аналитика

Компания демонстрирует стабильные операционные и финансовые показатели. Деятельность Fresenius — прибыльна на протяжении последних 50 лет. В прошлом году при выручке 33,5 млрд евро, чистая прибыль составила 2,0 млрд евро. Рентабельность чистой прибыли равняется 6%, а рентабельность по EBITDA — 19,9%.

Компания обладает крепким балансом. Долг к капиталу составляет 43,1%, соотношение чистого долга к EBITDA — 2,4x. Учитывая финансовые показатели компании и доходность к погашению, соотношение риска к доходности является оптимальным для евроовой бумаги.

Ключевые характеристики

Эмитент	FRESENIUS SE & CO KGAA
ISIN	XS1936208419
Дата погашения	15/02/2029
Доходность к погашению (%)	2,08
Купон (%)	2,88
Частота выплат купона в год	1
Валюта	EUR
Минимальный лот	1,000
Размер выпуска (EUR)	500,000,000
Дюрация (лет)	8,48
Цена на 17/04/2019	107,02
Рейтинг (Moody's/S&P/Fitch)	Baa3/BBB-/BBB-
Сектор	Потребительский, нециклический
Индустрия	Медицинские услуги
Страна риска	Германия
Старшинство долга	Sr Unsecured

Долговые показатели

Долг/капитал (%)	43,12
EBITDA/Платежи по процентам	3,23
Чистый долг/EBITDA	2,43
Коэф. Ликвидности	1,11

Финансовые показатели за год на 20/02/2019 (млн EUR, если не указано иначе)

Выручка	33,530
EBITDA	6,681
Чистая прибыль	2,027
Свободный ден. поток	1,593
Рентабельность по EBITDA (%)	19.93
Свободные средства	2,709
Общий долг	18,962
Общие активы	56,703

Изменение цены облигации



Источник: Bloomberg

Консервативные облигации

Oman Telecommunications Co

Oman Telecommunications Company (Omantel) — первая телекоммуникационная компания в Омане. Правительству Омана принадлежит 51% акций компании. 17-го апреля Omantel осуществила выпуск 5 и 8-летних облигаций. Рейтинговое агентство Moody's присвоило долгу компании инвестиционный рейтинг «BBB-». Планируется, что полученные в ходе размещения средства, будут направлены на погашение кредита размером \$1,45 млрд, который был использован в ходе покупки доли в Zain Group.

Комментарий аналитика

Компания обладает хорошим балансом и стабильными показателями рентабельности. Omantel долгие годы работает с прибылью, с текущей рентабельностью чистой прибыли в 3%, что является хорошим показателем для телекоммуникационной компании. Показатель рентабельности по EBITDA равняется 39,1%. Отметим, что Omantel стабильно генерирует положительный свободный денежный поток, который по итогам 12 месяцев достигает \$1,1 млрд. Долговые показатели находятся на умеренных уровнях, а погашение кредитной линии за счёт данного выпуска улучшит показатели ликвидности. В разрезе риска к доходности, облигация Omantel с погашением в 2028 году выглядит привлекательно. Дополнительный фактор — высокий уровень старшинства долга. При этом, надо учитывать страновые риски и нестабильность, связанную с ближневосточным регионом.

Ключевые характеристики

Эмитент	OZTEL HLDG SPC LTD
ISIN	XS1805476659
Дата погашения	24/04/2028
Доходность к погашению (%)	7,01
Купон (%)	6,63
Частота выплат купона в год	2
Валюта	USD
Минимальный лот	200,000
Размер выпуска (EUR)	900,000,000
Дюрация (лет)	6,67
Цена на 17/04/2018	97,44
Рейтинг (Moody's/S&P/Fitch)	Ba1/-/BB+
Сектор	Телекоммуникации
Индустрия	Коммуникации
Страна риска	Оман
Старшинство долга	Secured

Долговые показатели

Долг/капитал (%)	50,23
ЕБИТДА/Платежи по процентам	6,71
Чистый долг/ЕБИТДА	2,46
Коэф. Ликвидности	0,72

Финансовые показатели за год на 17/02/2018 (млн USD, если не указано иначе)

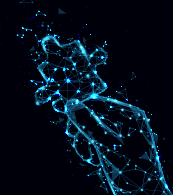
Выручка	5,678
ЕБИТДА	2,220
Чистая прибыль	168
Свободный ден. поток	1,072
Рентабельность по EBITDA (%)	39.09
Свободные средства	1,387
Общий долг	6,851
Общие активы	18,998

Изменение цены облигации



Источник: Bloomberg

Список облигаций



Название	Купон	Дата погашения	Доходность к погашению	Валюта	Рейтинг S&P	Рейтинг Moody's	Рейтинг Fitch	ISIN	Мин лот	Страна риска	Сектор
NORWEGIAN AIR SHUTTLE AS	7,25	11/12/2019	15,96	EUR	-	-	-	NO0010753437	100 000	NO	Потребительский
AES ARGENTINA GENERACION	7,75	02/02/2024	12,71	USD	B	-	B	USP1000CAA29	150 000	AR	Коммунальные услуги
NITROGENMUEVK VEGYIPARI	7	14/05/2025	11,49	EUR	B-	-	B+	XS1811852521	100 000	HU	Сырьевой
VALLOUREC SA	2,25	30/09/2024	10,27	EUR	B-	-	-	FR0012188456	100 000	FR	Промышленный
REPUBLIC OF ARGENTINA	5	15/01/2027	9,85	EUR	B	B2	-	XS1503160498	100 000	AR	Суверенный
CENTURYLINK INC	7,6	15/09/2039	8,73	USD	B+	B2	BB	US156700AM80	2 000	US	Коммуникации
CMA CGM SA	5,25	15/01/2025	8,45	EUR	B-	B3	-	XS1703065620	100 000	FR	Промышленный
SAFEWAY INC	7,45	15/09/2027	8,23	USD	B+	B3	WD	US786514AS84	1 000	US	Потребительский
HEMA BONDCO I BV	6,25	15/07/2022	8,18	EUR	B-	B2	-	XS1647643110	100 000	NL	Потребительский
STENA AB	7	01/02/2024	7,83	USD	B+	B3	-	USW8758PAK22	200 000	SE	Диверсифицированный
REPUBLIC OF TURKEY	6,125	24/10/2028	7,59	USD	-	Ba3	BB	US900123CQ19	200 000	TR	Суверенный
TURKCELL ILETISIM HIZMET	5,75	15/10/2025	7,20	USD	BB-	Ba2u	BB+	XS1298711729	200 000	TR	Коммуникации
OZTEL HOLDINGS SPC LTD	6,625	24/04/2028	7,01	USD	-	Ba1	BB+	XS1805476659	200 000	OM	Коммуникации
OZTEL HOLDINGS SPC LTD	6,625	24/04/2028	7,01	USD	-	Ba1	BB+	XS1805476659	200 000	OM	Коммуникации
ESKOM HOLDINGS SOC LTD	7,125	11/02/2025	6,80	USD	CCC+	B3	-	XS1187065443	200 000	ZA	Коммунальные услуги
BOMBARDIER INC	7,5	15/03/2025	6,78	USD	B-	Сaa1	Bu	USC10602BA41	2 000	CA	Промышленный
KOC HOLDING AS	5,25	15/03/2023	6,43	USD	BB-	Ba2	-	XS1379145656	200 000	TR	Диверсифицированный
ASTON MARTIN CAPITAL HOL	6,5	15/04/2022	6,39	USD	B	B2	-	USG05891AA76	200 000	JE	Потребительский
JBS INVESTMENTS GMBH	7,25	03/04/2024	6,38	USD	BB-	-	BB-	USA29866AB53	200 000	US	Потребительский
AEROPUERTOS DOMINICANOS	6,75	30/03/2029	6,09	USD	BB-	Ba3	-	USP0100VAB91	200 000	DO	Промышленный
BRF GMBH	4,35	29/09/2026	6,08	USD	BB-	-	BB	USA08163AA41	200 000	BR	Потребительский
COSAN LUXEMBOURG SA	7	20/01/2027	5,97	USD	BB-	Ba3	BB	USL20041AD89	200 000	BR	Энергетика
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	5,999	27/01/2028	5,78	USD	BB-	Ba2	BB-	USN6945AAK36	2 000	BR	Энергетика
CHEMOURS CO	7	15/05/2025	5,71	USD	BB-	Ba3	-	US163851AD01	2 000	US	Сырьевой
DELL INC	7,1	15/04/2028	5,67	USD	BB-	Ba2	BB	US247025AE93	1 000	US	Технологии
RUMO LUXEMBOURG SARL	7,375	09/02/2024	5,62	USD	BB-	-	BB	USL79090AA13	200 000	BR	Промышленный
ABJA INVESTMENT CO	5,95	31/07/2024	5,48	USD	BB-	-	BB*	XS1090889947	200 000	IN	Сырьевой
ABJA INVESTMENT CO	5,95	31/07/2024	5,48	USD	BB-	-	BB*	XS1090889947	200 000	IN	Сырьевой
MTN MAURITIUS INVNTMENTS	4,755	11/11/2024	5,44	USD	BB+	Ba1	-	XS1128996425	200 000	ZA	Коммуникации
SOFTBANK GROUP CORP	5,125	19/09/2027	5,16	USD	BB+	Ba1	-	XS1684384867	200 000	JP	Коммуникации
HACIENDA (DME AIRPORT)	5,875	11/11/2021	4,81	USD	NR	-	BB+	XS1516324321	200 000	RU	Промышленный
PETROLEOS MEXICANOS	4,875	21/02/2028	4,52	EUR	BBB+	Baa3	BBB-	XS1568888777	100 000	MX	Энергетика
KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY	4,85	17/11/2027	4,38	USD	-	Baa3	BBB-	XS1713475132	200 000	KZ	Промышленный
HAPAG-LLOYD AG	5,125	15/07/2024	4,22	EUR	B-	B3	-	XS1645113322	100 000	DE	Промышленный
STATE OIL CO OF THE AZER	4,75	13/03/2023	4,16	USD	BB-	Ba2	BB+	XS0903465127	200 000	AZ	Энергетика
RUSSIAN RAIL(RZD CAP)	4,375	01/03/2024	4,13	USD	-	Baa2	BBB-	XS1574068844	200 000	RU	Промышленный
KINROSS GOLD CORP	5,95	15/03/2024	4,11	USD	BBB-	Ba1	BBB-	US496902AN77	2 000	CA	Сырьевой
AP MOLLER-MAERSK A/S	3,875	28/09/2025	4,02	USD	BBB*	Baa3	-	USK0479SAE83	2 000	DK	Промышленный
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE	5,25	15/04/2023	3,93	USD	BB+	Ba3	BBB-	US31562QAF46	200 000	GB	Потребительский
ANGLOGOLD HOLDINGS PLC	5,125	01/08/2022	3,85	USD	BB+	Baa3	-	US03512TAC53	1 000	ZA	Сырьевой
ISRAEL ELECTRIC CORP LTD	6,875	21/06/2023	3,72	USD	BBB	Baa2	-	US46507NAE04	200 000	IL	Коммунальные услуги
BLACK SEA TRADE AND DEVE	4,875	06/05/2021	3,27	USD	A-	A2	-	XS1405888576	200 000	SNAT	Суверенный
SOC QUIMICA Y MINERA DE	3,625	03/04/2023	3,26	USD	BBB+	Baa1	-	USP8718AAF32	200 000	CL	Сырьевой
GERDAU TRADE INC	5,75	30/01/2021	3,25	USD	BBB-	NR	BBB-	USG3925DAA84	100 000	BR	Сырьевой
ANGLO AMERICAN CAPITAL	4,125	15/04/2021	3,16	USD	BBB	Baa2	BBB-u	USG0446NAG90	200 000	ZA	Сырьевой
VOLKSWAGEN INTL FIN NV	4	12/08/2020	3,00	USD	BBB+	A3	-	USN93695BL23	100 000	DE	Потребительский
VOLKSWAGEN INTL FIN NV	3,25	18/11/2030	2,60	EUR	BBB+	A3	BBB+u	XS1910948329	100 000	DE	Потребительский
SCHAEFFLER FINANCE BV	3,25	15/05/2025	2,40	EUR	BBB-	Baa3	BBB-	XS1212470972	100 000	DE	Потребительский
ROMANIA	2,875	26/05/2028	2,39	EUR	BBB-	Baa3	BBB-	XS1420357318	1 000	RO	Суверенный
TRAFIGURA FUNDING SA	5	27/04/2020	2,39	EUR	-	-	-	XS1222731215	100 000	NL	Энергетика
FRESENIUS SE & CO KGAA	2,875	15/02/2029	2,08	EUR	BBB-	Baa3	BBB-	XS1936208419	1 000	DE	Потребительский
REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	2,375	09/11/2028	1,89	EUR	BBB-	Baa3	BBB	XS1901718335	100 000	KZ	Суверенный
REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	2,375	09/11/2028	2,15	EUR	BBB-	Baa3	BBB	XS1901718335	100 000	KZ	Суверенный

Биржевые инвестиционные фонды (ETFs)

Биржевой инвестиционный фонд (ETF) – инвестиционный фонд, который торгуется на бирже, подобно акциям компаний. ETF держат разные классы активов, и зачастую направлены на повторение динамики индексов, например индекса S&P 500, индекса MSCI Emerging Markets или бондовых индексов. Среди плюсов биржевых фондов выделим низкие комиссионные расходы и высокую налоговую эффективность. Привлекательность этого инструмента в его простоте – он торгуется как обычная акция, а значит высоколиквиден. Первый ETF компания Vanguard создала в 1973 году с общими активами в \$11,3 млн. В последние годы ETF стали популярным инвестиционным инструментом. Сегодня в мире зарегистрировано 4,7 тыс. биржевых фондов. Активы фондов акций равняются \$4,6 трлн. Активы под управлением всех биржевых фондов превысили \$6 трлн. 70% из них отслеживают динамику основных рыночных индексов. Из рисков, связанных с покупкой ETF, отметим возможную потерю дополнительной доходности в активы, не входящие в тот или иной индекс, а также отсутствие защиты от снижения самого базового актива, который отслеживает ETF.

SPDR GOLD SHARES ETF

Основные характеристики

ISIN	US78463V1070
Тикер	GLD US
Дата запуска	18/11/2004
Чистые активы фонда (млрд \$)	31,64
Среднегодовая доходность фонда	-3,69
Цена акции/доли	121,95
Валюта	USD
Сравнительный индекс	LBMA Gold Price PM USD
Комиссия за управление в год (%)	0,40
Частота выплаты дивидендов	None
Ср. дивидендная доходность за 12 м. (%)	
Географический фокус	США
Класс активов	Акции
52-нед. макс.	128,54
52-нед. мин.	111,06

Комментарий

SPDR Gold Shares ETF – крупнейший биржевой инвестиционный фонд, отслеживающий динамику цен на золото. Фонд держит физическое золото и обладает активами на \$32,5 млрд. Индивидуальному инвестору бывает невыгодно самому хранить физическое золото по причине высоких расходов на покупку, страховку, транспортировку и другие расходы. Покупка SPDR Gold Shares ETF даёт возможность получения экспозиции на физическое золото при низких комиссионных расходах.

Изменение цены акций



Vanguard S&P 500 ETF

Основные факты о фонде:

- Фонд инвестирует в акции индекса S&P 500, представляющие 500 крупнейших компаний США
- Целью фонда является повторение структуры и доходности индекса S&P 500

Основные факты об управляющей компании

- Компания основана в 1975 году
- Около 4 трлн долларов активов под управлением
- Управляет около 180 фондами в США и 190 за пределами США
- Более 20 млн инвесторов из 170 стран
- Около 15 000 сотрудников в США и за границей

Основные характеристики

ISIN	US78462F1030
Тикер	SPY US
Дата запуска	22/01/1993
Чистые активы фонда (млрд \$)	110,41
Среднегодовая доходность фонда	8,36
Цена акции/доли	264,69
Валюта	USD
Сравнительный индекс	S&P 500 Total Return 4 JAN 198
Комиссия за управление в год (%)	0,04
Частота выплаты дивидендов	Quarter
Ср. дивидендная доходность за 12м. (%)	1,97
Географический фокус	США
Класс активов	Акции
52-нед. макс.	270,67
52-нед. мин.	214,83

Комментарий

Стратегия фонда предполагает вложения в акции, в практически полном соответствии со структурой индекса S&P 500. Исторически, индекс S&P 500 растет на около 5% в год без учетов дивидендов (среднегодовой рост за последние 10 лет составил 4,8%, а за последние 20 лет – 5,2%). В то же время из минусов стоит выделить возможную потерю дополнительной доходности в акции, не входящие в индекс S&P 500.

Изменение цены акций



ISHARES US TREASURY BOND ETF

Основные характеристики	
ISIN	US46429B2676
Тикер	GOVT US
Дата запуска	24/02/2012
Чистые активы фонда (млрд \$)	9,59
Среднегодовая доходность фонда	1,83
Цена акции/доли	25,05
Валюта	USD
Сравнительный индекс	ICE U.S Treasury Core Bond TR
Комиссия за управление в год (%)	0,15
Частота выплаты дивидендов	Monthly
Ср. дивидендная доходность за 12 м. (%)	
Географический фокус	США
Класс активов	Акции
52-нед. макс.	25,28
52-нед. мин.	24,05

Комментарий

Стратегия фонда предполагает инвестиционные результаты, в практически полном соответствии со структурой индекса ICE U.S. Treasury Core Bond Index. Капитализация фонда превышает \$6,5 млрд. В портфель фонда входят государственные облигации США со сроками погашения от года до 30 лет.

Изменение цены акций





Маржинальная торговля

Если инвестиции это спорт, то маржинальная торговля это экстремальный вид спорта.

Возможность получения большого дохода требует концентрации и готовности к высокой степени риска. Необходимо четко разбираться и понимать правила.

Простой пример:

У вас есть €100 и вы решаете заработать, переведя их в доллары. Например, вы купили на эти деньги \$120 и через месяц, когда доллар вырос против евро вы перевели \$120 обратно в евро и получили €105. Ваш доход – €5.

Если вы провели эту операцию в течение месяца, ваша доходность составит 5% в месяц или 60% годовых. Можно под залог ваших €100 взять займы еще €100. Та же самая операция, если стартовать с €200 принесет вам €10 дохода (€200 перевели в доллары, получили \$240, потом обратно перевели их в евро – получили €210, вернули взятые займы €100 и на руках осталось €110). Таким образом, доходность операции составит уже 120% годовых.

В приведенном примере отношение своих €100 к заемным €100 называется «плечом» и равняется 2 (€200 всего на €100 собственных средств). Это значит, что ваша прибыль удваиваются. Но удваиваются и возможные убытки. Сегодня плечо может равняться 50, 100 и даже 200. Это значит, что имея €100, вы сможете распоряжаться суммой €20 000. С таким крупным плечом при удачном выборе валюты доходность операций может составить больше 200% годовых.

Поскольку большая часть денег в маржинальной торговле заемная, в случае, если размер убытка сравняется с суммой ваших собственных средств, валюта будет продана автоматически, чтобы вернуть заемные деньги. Например, вы имеете €1000 с плечом 100, вам дается займы €99 000, то есть вы распоряжаетесь €100 000 и покупаете на них \$120 000. Если курс доллара снизится настолько, что на \$120 000 можно будет купить только €99 000, автоматически будет проведена конвертация долларов в евро и занятые €99 000 вернутся владельцу, а вы останетесь без собственных средств.

Маржинальная торговля – это весьма рискованные спекуляции (инвестирование) и подходит только для тех, кто способен управлять риском потенциальных потерь.

Валютный рынок за счет колебаний курса валют предоставляет возможности для заработка, как в обычном формате в виде вложений в перспективную валюту, так и в форме активной торговли различными валютными парами.



Процесс торговли заключается в следующем – вы выбираете валютную пару, например евро против доллара и в пределах собственных средств покупаете или продаете валюту – в зависимости от собственных ожиданий – какая валюта пойдёт вверх, а какая вниз. В торговом терминале в онлайн-режиме видны колебания курса валют, а прибыль или убыток рассчитываются автоматически. Вы самостоятельно решаете, когда выйти из игры, при выходе фиксируется прибыль или убыток.

Чтобы стабильно получать прибыль от торговли на валютном рынке, нужно следить за рынком, просчитывать возможные риски от сделок, продумывать стратегию торговли. Одна из наиболее простых и удобных стратегий – торговые сигналы.

Вместо вас за рынком следят профессиональные и опытные трейдеры. Суть данной стратегии заключается в копировании сделок профессиональных трейдеров.

Для клиентов *PNB Banka* доступна удобная торговая платформа *PNB Trade*, которая позволяет торговать в режиме on-line из любой точки мира, кроме того нет необходимости устанавливать специальные программы. Платформа доступна через web-терминал с любого устройства, имеющего доступ в интернет.





AS "PNB BANKA" рег. №40003072918, юридический адрес: ул. Элизабетес 15-2, Рига, Латвия (далее в тексте – Банк), подготовил настоящий обзор исключительно в качестве маркетингового сообщения и только для информативных целей. Ни информация, ни какое-либо мнение, содержащееся в этом обзоре (независимо от источника), не предназначены и не должны толковаться как предложение, рекомендация, совет или побуждение к действию сделать предложение, покупать или продавать какие-либо финансовые инструменты, активы, произвести какие-либо вложения/инвестиции. Информация, содержащаяся в данном обзоре, не является ни инвестиционной, ни налоговой консультацией или советом, и она не учитывает конкретные инвестиционные цели, склонность к риску и финансовое положение любого, кому станет доступен данный обзор. Клиент в любом случае должен самостоятельно получить консультацию у своего юриста и/или налогового специалиста прежде чем принять какое-либо решение относительно целесообразности инвестирования в любой финансовый инструмент/актив, упомянутый в настоящем обзоре, и тщательно оценивать риски и возможные убытки, связанные с инвестированием, и их соответствие своим инвестиционным целям.

Клиент должен учитывать, что любая, указанная в настоящем обзоре, доходность и показатели носят исключительно информативный характер и никоим образом не являются гарантом доходности инструмента/активов в будущем. Необходимо учитывать, что любое инвестирование связано с риском потери своих инвестиций, в том числе в полном объеме, а также с риском дополнительных убытков и недополученной прибыли. Доходность актива/инвестиции/инструмента в прошлых периодах не являются показателем или гарантом доходности, или результатов в будущем.

Курсы обмена иностранной валюты могут отрицательно повлиять на стоимость или величину дохода любого актива/инвестиции/инструмента, упомянутых в настоящем обзоре. Инвестирование в экономику и ценные бумаги России или стран СНГ, маржинальные сделки и сделки, связанные с валютой, сопряжено с высокой степенью риска и требует соответствующих знаний и опыта.

Информация, содержащаяся в данном обзоре, была получена из таких публичных источников, которые принято считать надежными, но Банк в любом случае не предоставляет каких-либо гарантий относительно ее точности. Поэтому содержащаяся в обзоре информация может быть изменена без предварительного уведомления.

Данный обзор не следует рассматривать как единственный источник информации, и ни Банк, ни его сотрудники не несут никакой ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, возникающий из-за использования Вами или в связи с использованием Вами информации, содержащейся в настоящем обзоре.

Настоящий обзор не подлежит распространению, копированию, воспроизведению или исправлениям без предварительного письменного согласия Банка.