

 **PNB Banka**

# ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ОБЗОР



**2019**  
М А Й



3	Рынки и тренды
4	Инвестиционные фонды
6	Доходные вложения
7	Субординированные вклады
11	Консервативные облигации
14	Биржевые инвестиционные фонды (ETFs)
17	Валюта



Апрель был похож на первые три месяца 2019 года. На волне смягчённой риторики глав центробанков дорожали более рискованные активы. Оптимизма добавляли и хорошие цифры по макроэкономическим показателям в США, Китае и еврозоне.

В начале мая обозначился некоторый спад на фондовых и товарных рынках. 1 мая S&P 500 установил новый абсолютный максимум, после чего началось снижение значений индекса. Несмотря на это, рост рынка акций США с начала года стал самым сильным с 2009 года, когда рынки восстанавливались после кризиса. Исторически, после несколько форсированного роста в первые месяцы, движение вверх продолжалось и до конца года.

Две темы доминируют на финансовом рынке: действия центробанков и «торговые войны». Если положительное воздействие на ожидания инвесторов от смены риторики руководства ФРС и остановки цикла повышения ставок себя исчерпывает, то торговые переговоры между США и Китаем вновь начали тревожить участников рынка.

Однако сиюминутные опасения из-за ввода новых тарифов не должны затмевать того факта, что обеим сторонам выгодно заключение сделки по новым условиям торговых взаимоотношений. Мировая экономика замедляется после 10-летней экспансии. Поэтому ни для кого невыгодно прекращение торгового сотрудничества.

В первый квартал 2019 года уменьшались балансы одновременно трёх крупных центральных банков: Федерального резерва, Банка Японии и Народного банка Китая. Такого не было с 2012 года. Руководство центробанков пытается вернуть управление над ценообразованием рыночным механизмам. Но инвесторы ожидают возвращения к стимулирующей монетарной политике из-за политических и торговых рисков. И поведение Джерома Пауэлла в конце 2018 года доказало верность ФРС сохранению стабильности на финансовых рынках.

При условии отсутствия неожиданностей, в мае и летние месяцы активность на рынках будет не такая высокая. Если спад первой половины мая подошёл к концу, то есть повод рассчитывать на положительную динамику в этот период.

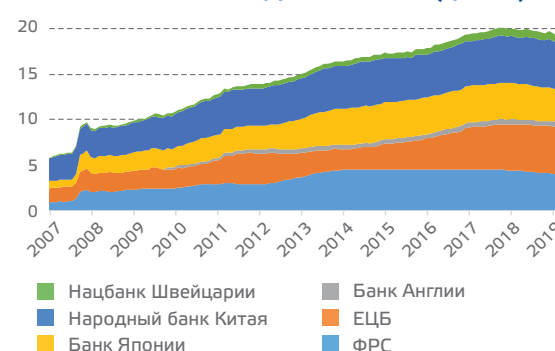
	Последнее значение	Изменение в прош. месяце	Изменение с начала текущего месяца
S&P 500	2881,4	2,7%	-2,2%
Dow Jones Industrial	25942,37	1,6%	-2,4%
Euro Stoxx 50	3361,05	3,5%	-4,4%
DAX	12059,83	5,0%	-2,3%
Госдолг США 2Y	2,2273	0,04	-0,04
Госдолг США 10Y	2,4299	-0,03	-0,07
Госдолг Германии 10Y	-0,049	-0,06	-0,06
Нефть WTI	61,86	2,1%	-3,2%
Нефть Brent	71,18	4,9%	-2,2%
Золото	1282,26	-0,7%	-0,1%
Серебро	14,6656	-1,1%	-1,9%
Платина	850,9	4,3%	-4,2%
Медь	275	-0,1%	-5,2%
Долларовый индекс	97,346	0,1%	-0,1%
Евро/доллар	1,1232	0,1%	0,2%
Фунт/доллар	1,3003	-0,7%	-0,2%
Доллар/йена	109,7	0,1%	-1,5%
Доллар/рубль	65,4641	-1,1%	1,3%

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. \$)





## PNB Банка предлагает своим клиентам инвестиционные фонды «PNB EM High Yield Bond Fund» и «PNB Total Return Bond Fund»

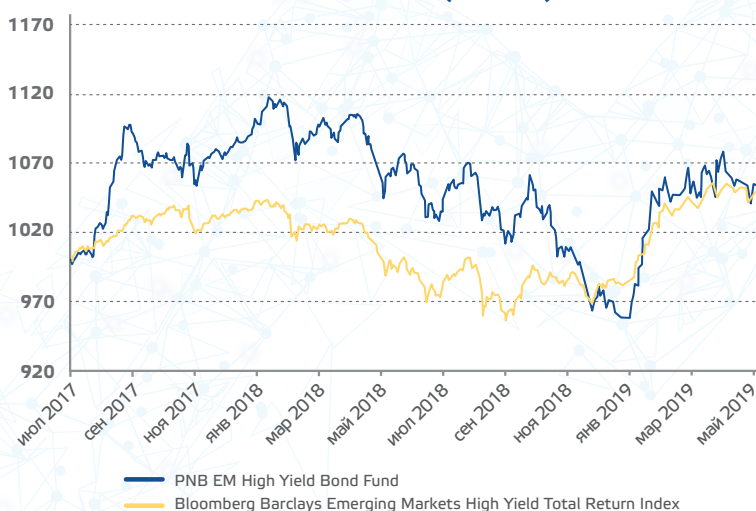
Паевый инвестиционный фонд — это финансовый инструмент, который подходит всем типам инвесторов. Он позволяет инвестировать в рыночные сегменты с привлекательными идеями и долгосрочными перспективами. А за счёт наполнения фондов активами из разных стран и секторов экономики, уменьшается воздействие рисков, связанных с отдельными вложениями. Наконец, фонды имеют ежедневную ликвидность и низкую пороговую стоимость входа.

Инвестиционная цель фонда PNB EM High Yield Fund — долгосрочный прирост капитала на 7-9% годовых (после уплаты комиссий). Для её достижения средства фонда инвестируются в государственный, муниципальный и корпоративный долг развивающихся стран.

Фонд соответствует задачам инвесторов с более высоким аппетитом к риску.

Портфель фонда включает в себя такие бумаги как суверенные обязательства Украины, Эквадора, Аргентины, США, Турции, Таджикистана, а также корпоративные облигации Oman Telecom.

Стоимость доли (\$/доля)



### PNB EM High Yield Bond Fund (данные на 10.05.2019)

Тип фонда	Открытый
Уровень риска	Средний
Комиссия за эмиссию	3.00%
Комиссия за управление	2.00%
Управляющая компания	IPAS "PNB Asset Management"
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	1 051,08
Чистые активы фонда	5 993 821,32

### Текущие показатели

Средний рейтинг	B1
Доходность к погашению	9,46 % годовых
Средний срок к погашению	10,0 года
Волатильность	7,66%
Количество эмитентов	10

### Изменение стоимости одной доли фонда, %

На текущую дату	-0,07%
1 неделя	-0,32%
1 месяц	-0,71%
3 месяца	0,09%
6 месяца	4,47%
1 год	0,19%
С момента создания, в годовых	2,76%



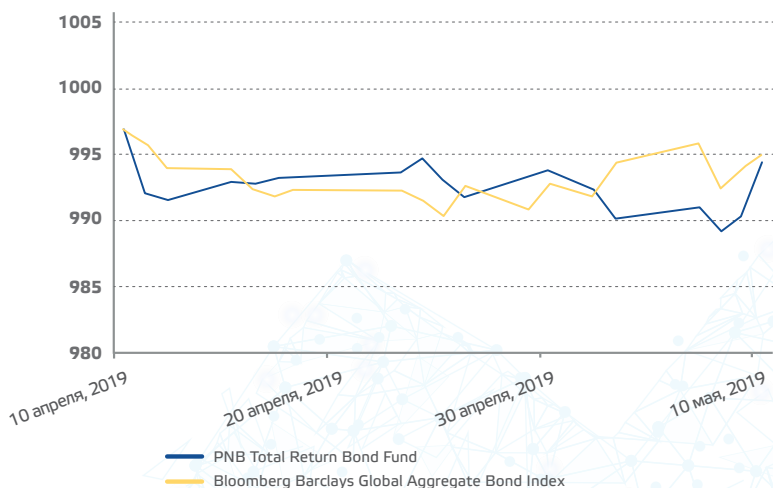
## «PNB Total Return Bond Fund»

Инвестиционная цель фонда PNB Total Return Fund — долгосрочный прирост капитала на 3-5% годовых (после уплаты комиссий). Для её достижения средства фонда инвестируются в высококачественные государственный и корпоративный долг по всему миру.

Фонд соответствует задачам консервативных инвесторов, обеспечивая оптимальную доходность при пониженном риске, в условиях беспрецедентно низких процентных ставок в мире.

Портфель фонда включает в себя такие бумаги как суверенные обязательства США, Бразилии, Южной Африки, Турции, а также корпоративные облигации Maersk, Jaguar Land Rover, Ретех и Банка Развития Казахстана.

Стоимость доли (\$/доля)



### PNB Total Return Fund (данные на 10.05.2019)

Тип фонда	Открытый
Уровень риска	Средний
Комиссия за эмиссию	1.00%
Комиссия за управление	0.75%
Управляющая компания	IPAS "PNB Asset Management"
Аудитор	PricewaterhouseCoopers
Дата создания	11.01.2019
Ликвидность	Ежедневная
Дивиденды	Кумулятивные
Правовой статус	UCITS IV, Латвия
ISIN	LV0000400950
Мин. сумма инвестиций	Стоимость одной доли
Стоимость одной доли	994,44
Чистые активы фонда	1 795 950,49

### Текущие показатели

Средний рейтинг	A3
Доходность к погашению	4,28 % годовых
Средний срок к погашению	4,5 года
Волатильность	1,43%
Количество эмитентов	8

### Изменение стоимости одной доли фонда, %

На текущую дату	0,42%
1 неделя	0,43%
1 месяц	-0,23%
3 месяца	-0,47%
6 месяца	-
1 год	-
С момента создания, в годовых	-



## РЕПО

PNB Banka предлагает клиентам возможность дополнительного финансирования под залог ценных бумаг. Привлекая дополнительное финансирование, клиенты PNB Banka 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	25.09.2023	Дата погашения	25.09.2023
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
<b>Доходность, % *</b>	<b>7,80%</b>	<b>Доходность, % *</b>	<b>17,83%</b>

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.

### Факты о компании:

- Основана в 1847 году инженером и изобретателем Вернером фон Сименсом;
- В компании работает около 379 тыс. сотрудников;
- Ведёт операционную деятельность в более 200 странах;
- Около 6% акций принадлежат семье Сименс.

### 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 84,1 млрд евро. За последние несколько лет компания демонстрирует стабильный прирост выручки в пределах 4-6%. Чистая прибыль за последние 12 месяцев составила 4,5 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 2,1х.

Прогноз цены акций Siemens от аналитиков, освещающих компанию, на 12 месяцев составляет 120,9 евро/акцию, что на 14% 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)	90,1
Валюта	EUR
Цена на 13/05/2019	105,96
52-нед макс	121,7
52-нед мин	90,9
YTD (%)	8,8
Кол-во сотрудников	383 000
Дивидендная доходность (%)	3,59

### Рыночные мультипликаторы

P/E	19,0
P/B	2,0
EV/S	1,2
EV/EBITDA	10,9
FCF/цена (%)	3,79

### Финансовые показатели за год на 08/05/2019 (млн EUR, если не указано иначе)

Выручка	84 131
EBITDA	11 083
Чистая прибыль	4 487
Свободный ден. поток	3 268
Долг/Собст. капитал (%)	71,49
Коэф. ликвидности (п.)	1,35
Возврат с капитала (%)	11,31

### 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;
- Ведёт операционную деятельность в более чем 18 странах мира;
- Входит в список Fortune 500;
- В 2018 году выручка составляла \$30,4 млрд (+50%), чистая прибыль – \$14,1 млрд.

### Комментарий аналитика

Micron является одной из немногих компаний в технологическом секторе США, которая со многих сторон представляет собой привлекательную инвестицию. 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 \$48,2/акцию, что на 24% 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)	43,1
Валюта	USD
Цена на 13/05/2018	38,94
52-нед макс	64,66
52-нед мин	28,4
YTD (%)	22,7
Кол-во сотрудников	36 000
Дивидендная доходность (%)	-

### Рыночные мультипликаторы

P/E	3,5
P/B	1,2
EV/S	1,4
EV/EBITDA	2,3
FCF/цена (%)	17,13

### 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	УТД (%)	1У (%)	Дивидендная доходность (%)	Целевая цена*	Потенциал роста (%)	Сектор
APPLE INC	197,18	USD	907,2	233,5	142,0	25,0	4,6	1,50	215,17	9,1%	Технологии
BAYER MOTOREN WK	68,20	EUR	49,9	93,7	67,7	-3,5	-26,0	5,13	79,23	16,2%	Потребительский
GILEAD SCIENCES	65,57	USD	83,4	79,6	60,3	4,8	-0,9	3,57	80,71	23,1%	Потребительский
IBM	135,32	USD	120,0	154,4	105,9	19,0	-6,1	4,64	149,11	10,2%	Технологии
ALPHABET INC-C	1164,27	USD	809,4	1289,3	970,1	12,4	6,0	-	1325,90	13,9%	Коммуникации
DELTA AIR LI	56,62	USD	37,1	61,3	45,1	13,5	7,0	2,40	66,40	17,3%	Потребительский
DEUTSCHE TELEKOM	14,89	EUR	79,6	15,9	13,1	0,5	4,3	4,70	16,57	11,3%	Коммуникации
QUALCOMM INC	85,84	USD	104,4	90,3	49,1	50,8	55,4	2,89	94,86	10,5%	Технологии
GENERAL MOTORS C	37,89	USD	53,7	45,0	30,6	13,3	2,7	4,01	47,10	24,3%	Потребительский
NOVARTIS AG-REG	82,19	CHF	207,6	85,9	63,5	10,6	19,9	3,47	87,70	6,7%	Потребительский
CHINA MOBILE-ADR	46,59	USD	190,8	55,8	43,3	-2,9	-0,7	3,80	56,90	22,1%	Коммуникации
AT&T INC	30,62	USD	223,5	34,5	26,8	7,3	-5,2	6,60	34,41	12,4%	Коммуникации
MICRON TECH	38,94	USD	43,1	64,7	28,4	22,7	-24,9	-	48,24	23,9%	Технологии
WESTERN DIGITAL	45,86	USD	13,4	88,6	33,8	24,0	-41,8	4,36	54,39	18,6%	Технологии
COVESTRO AG	43,54	EUR	8,9	84,0	41,2	0,8	-44,1	5,51	52,13	19,7%	Сырьевой
UNITED THERAPEUT	94,64	USD	4,1	130,0	93,3	-13,1	-8,0	-	123,40	30,4%	Потребительский
TENCENT HOLD-ADR	48,46	USD	461,4	54,8	31,5	22,8	-7,5	0,26	59,33	22,4%	Коммуникации
PG&E CORP	18,60	USD	9,8	49,4	5,1	-21,7	-57,1	-	21,33	14,7%	Коммунальные услуги
SAMSUNG-GDR	898,00	USD	214,4	1218,0	832,0	3,6	-25,3	3,46	1211,17	34,9%	Технологии
NVIDIA CORP	168,82	USD	102,7	292,8	124,5	26,5	-33,7	0,36	184,74	9,4%	Технологии
CANON INC-ADR	27,71	USD	37,0	34,8	26,4	0,4	-20,2	5,21	29,68	7,1%	Технологии
EBAY INC	37,38	USD	32,6	40,9	26,0	33,2	-2,3	-	39,87	6,7%	Коммуникации
COMMERZBANK	7,50	EUR	10,5	11,1	5,5	29,7	-30,5	-	8,65	15,3%	Финансы
BLACKBERRY LTD	8,83	USD	4,8	12,6	6,6	24,2	-23,9	-	10,56	19,6%	Технологии
BARRICK GOLD CRP	12,00	USD	21,0	14,5	9,5	-11,4	-11,1	1,67	14,48	20,7%	Сырьевой
CONOCOPHILLIPS	61,92	USD	70,0	80,2	56,8	-0,7	-10,8	1,92	79,29	28,1%	Энергетика
PERSIMMON	2079,00	GBp	8,6	2913,0	1825,5	7,7	-25,6	11,30	2584,93	24,3%	Потребительский
ROLLS-ROYCE HOLD	915,60	GBp	22,7	1090,0	741,2	11,2	11,0	-	1051,00	14,8%	Промышленный
FRESENIUS SE & C	50,34	EUR	31,5	71,4	38,3	18,8	-24,4	1,59	57,06	13,3%	Потребительский
SOFTBANK GROUP C	99,35	USD	109,4	112,5	62,6	52,4	27,7	0,81	126,35	27,2%	Коммуникации
ALIBABA GRP-ADR	178,00	USD	460,2	211,7	129,8	29,9	-8,4	-	212,60	19,4%	Коммуникации
MICROSOFT CORP	127,13	USD	974,2	131,4	94,0	25,2	30,1	1,42	144,00	13,3%	Технологии
PETROCHINA-ADR	58,94	USD	183,2	84,6	58,0	-4,2	-23,1	3,17	77,98	32,3%	Энергетика

\*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 33,9 млрд евро, чистая прибыль составила 2,0 млрд евро. Рентабельность чистой прибыли равняется 6%, а рентабельность по EBITDA — 20,6%.

Компания обладает крепким балансом. Долг к капиталу составляет 50,5%, соотношение чистого долга к EBITDA — 3,6x. Учитывая финансовые показатели компании и доходность к погашению, соотношение риска к доходности является оптимальным для евровой бумаги.

### Ключевые характеристики

Эмитент	FRESENIUS SE & CO KGAA
ISIN	XS1936208419
Дата погашения	15/02/2029
Доходность к погашению (%)	1,83
Купон (%)	2,88
Частота выплат купона в год	1
Валюта	EUR
Минимальный лот	1 000
Размер выпуска (EUR)	500 000 000
Дюрация (лет)	8,44
Цена на 13/05/2019	109,23
Рейтинг (Moody's/S&P/Fitch)	Baa3/BBB-/BBB-
Сектор	Потребительский, нециклический
Индустрия	Медицинские услуги
Страна риска	Германия
Старшинство долга	Sr Unsecured

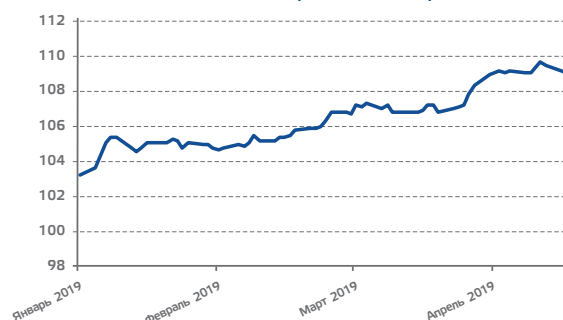
### Долговые показатели

Долг/капитал (%)	50,52
EBITDA/Платежи по процентам	9,16
Чистый долг/EBITDA	3,56
Коэф. Ликвидности	1,09

### Финансовые показатели за год на 02/05/2019 (млн EUR, если не указано иначе)

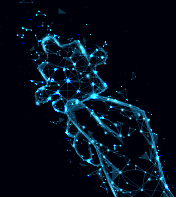
Выручка	33 904
EBITDA	6 982
Чистая прибыль	2 040
Свободный ден. поток	1 581
Рентабельность по EBITDA (%)	20,59
Свободные средства	1 543
Общий долг	26 378
Общие активы	56 703

### Изменение цены облигации



Источник: Bloomberg

# Консервативные облигации



## Oman Telecommunications Co

### Факты о компании:

- Основана в 1980 году;
- Первая телекоммуникационная компания Омана;
- Монополист в секторе интернет-связи Омана;
- В 2017 году, приобрела 21,9% акций Zain Group.

### Комментарий аналитика

Oman Telecommunications Company (Omantel) — первая телекоммуникационная компания в Омане. Правительству Омана принадлежит 51% акций компании. 17го 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.

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 (%)	6,88
Купон (%)	6,63
Частота выплат купона в год	2
Валюта	USD
Минимальный лот	200 000
Размер выпуска (EUR)	900 000 000
Дюрация (лет)	6,84
Цена на 13/05/2018	98,31
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)

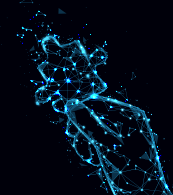
Выручка	6 091
ЕБИТДА	2 220
Чистая прибыль	166
Свободный ден. поток	1 072
Рентабельность по EBITDA (%)	39,09
Свободные средства	1 387
Общий долг	6 851
Общие активы	18 998

### 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	13,39	EUR	-	-	-	NO0010753437	100 000	NO	Потребительский
AES ARGENTINA GENERACION	7,75	02/02/2024	12,38	USD	B	-	B	USP1000CAA29	150 000	AR	Коммунальные услуги
NITROGENMUVEK VEGYIPARI	7	14/05/2025	11,69	EUR	B-	-	B+	XS1811852521	100 000	HU	Сырьевой
REPUBLIC OF ARGENTINA	5	15/01/2027	11,20	EUR	B	B2	-	XS1503160498	100 000	AR	Суверенный
VALLOUREC SA	2,25	30/09/2024	9,78	EUR	B-	-	-	FR0012188456	100 000	FR	Промышленный
HEMA BONDCO I BV	6,25	15/07/2022	9,57	EUR	B-	B2	-	XS1647643110	100 000	NL	Потребительский
CMA CGM SA	5,25	15/01/2025	8,97	EUR	B-	B3	-	XS1703065620	100 000	FR	Промышленный
CENTURYLINK INC	7,6	15/09/2039	8,97	USD	B+	B2	BB	US156700AM80	2 000	US	Коммуникации
STENA AB	7	01/02/2024	7,98	USD	B+	B3	-	USW8758PAK22	200 000	SE	Диверсифицированный
REPUBLIC OF TURKEY	6,125	24/10/2028	7,93	USD	-	Ba3	BB	US900123CQ19	200 000	TR	Суверенный
SAFEWAY INC	7,45	15/09/2027	7,93	USD	B+	B3	WD	US786514AS84	1 000	US	Потребительский
BOMBARDIER INC	7,5	15/03/2025	7,68	USD	B-	Сaa1	Bu	USC10602BA41	2 000	CA	Промышленный
TURKCELL ILETISIM HIZMET	5,75	15/10/2025	7,30	USD	BB-	Ba2u	BB+	XS1298711729	200 000	TR	Коммуникации
OZTEL HOLDINGS SPC LTD	6,625	24/04/2028	6,89	USD	-	Ba1	BB+	XS1805476659	200 000	OM	Коммуникации
ASTON MARTIN CAPITAL HOL	6,5	15/04/2022	6,73	USD	B	B2	-	USG05891AA76	200 000	JE	Потребительский
ESKOM HOLDINGS SOC LTD	7,125	11/02/2025	6,69	USD	CCC+	B3	-	XS1187065443	200 000	ZA	Коммунальные услуги
KOC HOLDING AS	5,25	15/03/2023	6,49	USD	BB-	Ba2	-	XS1379145656	200 000	TR	Диверсифицированный
JBS INVESTMENTS GMBH	7,25	03/04/2024	6,34	USD	BB-	-	BB-	USA29866AB53	200 000	US	Потребительский
CHEMOURS CO	7	15/05/2025	6,23	USD	BB-	Ba3	-	US163851AD01	2 000	US	Сырьевой
AEROPUERTOS DOMINICANOS	6,75	30/03/2029	6,08	USD	BB-	Ba3	-	USP0100VAB91	200 000	DO	Промышленный
COSAN LUXEMBOURG SA	7	20/01/2027	5,89	USD	BB-	Ba2	BB	USL20041AD89	200 000	BR	Энергетика
RUMO LUXEMBOURG SARL	7,375	09/02/2024	5,53	USD	BB-	-	BB	USL79090AA13	200 000	BR	Промышленный
DELL INC	7,1	15/04/2028	5,51	USD	BB-	Ba2	BB	US247025AE93	1 000	US	Технологии
ABJA INVESTMENT CO	5,95	31/07/2024	5,47	USD	BB-	-	BB *	XS1090889947	200 000	IN	Сырьевой
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	5,999	27/01/2028	5,47	USD	BB-	Ba2	BB-	USN6945AAK36	2 000	BR	Энергетика
BRF GMBH	4,35	29/09/2026	5,43	USD	BB-	-	BB	USA08163AA41	200 000	BR	Потребительский
SOFTBANK GROUP CORP	5,125	19/09/2027	5,20	USD	BB+	Ba1	-	XS1684384867	200 000	JP	Коммуникации
CASINO GUICHARD PERRACHO	4,498	07/03/2024	5,17	EUR	BB-	Ba3	WD	FR0011765825	100 000	FR	Потребительский
MTN MAURITIUS INVSTMENTS	4,755	11/11/2024	5,13	USD	BB+	Ba1	-	XS1128996425	200 000	ZA	Коммуникации
PETROLEOS MEXICANOS	4,875	21/02/2028	4,75	EUR	BBB+	Baa3	BBB-	XS1568888777	100 000	MX	Энергетика
HACIENDA (DME AIRPORT)	5,875	11/11/2021	4,59	USD	NR	-	BB+	XS1516324321	200 000	RU	Промышленный
HAPAG-LLOYD AG	5,125	15/07/2024	4,44	EUR	B-	B3	-	XS1645113322	100 000	DE	Промышленный
KINROSS GOLD CORP	5,95	15/03/2024	4,34	USD	BBB-	Ba1	BBB-	US496902AN77	2 000	CA	Сырьевой
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE	5,25	15/04/2023	4,27	USD	BB+	Ba3	BBB-	US31562QAF46	200 000	GB	Потребительский
KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY	4,85	17/11/2027	4,22	USD	-	Baa3	BBB-	XS1713475132	200 000	KZ	Промышленный
STATE OIL CO OF THE AZER	4,75	13/03/2023	4,03	USD	BB-	Ba2	BB+	XS0903465127	200 000	AZ	Энергетика
RUSSIAN RAIL(RZD CAP)	4,375	01/03/2024	4,02	USD	-	Baa2	BBB-	XS1574068844	200 000	RU	Промышленный
AP MOLLER-MAERSK A/S	3,875	28/09/2025	3,81	USD	BBB *	Baa3	-	USK04795AE83	2 000	DK	Промышленный
ANGLOGOLD HOLDINGS PLC	5,125	01/08/2022	3,80	USD	BB+	Baa3	-	US03512TAC53	1 000	ZA	Сырьевой
ISRAEL ELECTRIC CORP LTD	6,875	21/06/2023	3,50	USD	BBB	Baa2	-	US46507NAE04	200 000	IL	Коммунальные услуги
GERDAU TRADE INC	5,75	30/01/2021	3,24	USD	BBB-	NR	BBB-	USG3925DAA84	100 000	BR	Сырьевой
BLACK SEA TRADE AND DEVE	4,875	06/05/2021	3,20	USD	A-	A2	-	XS1405888576	200 000	SNAT	Суверенный
ANGLO AMERICAN CAPITAL	4,125	15/04/2021	3,15	USD	BBB	Baa2	BBBu	USG0446NAG90	200 000	ZA	Сырьевой
SOC QUIMICA Y MINERA DE	3,625	03/04/2023	3,05	USD	BBB+	Baa1	-	USP8718AAF32	200 000	CL	Сырьевой
VOLKSWAGEN INTL FIN NV	4	12/08/2020	2,84	USD	BBB+	A3	-	USN93695BL23	100 000	DE	Потребительский
VOLKSWAGEN INTL FIN NV	3,25	18/11/2030	2,54	EUR	BBB+	A3	BBB+u	XS1910948329	100 000	DE	Потребительский
SCHAEFFLER FINANCE BV	3,25	15/05/2025	2,52	EUR	BBB-	Baa3	BBB-	XS1212470972	100 000	DE	Потребительский
ROMANIA	2,875	26/05/2028	2,27	EUR	BBB-	Baa3	BBB-	XS1420357318	1 000	RO	Суверенный
TRAFIGURA FUNDING SA	5	27/04/2020	2,08	EUR	-	-	-	XS1222731215	100 000	NL	Энергетика
FRESENIUS SE & CO KGAA	2,875	15/02/2029	1,83	EUR	BBB-	Baa3	BBB-	XS1936208419	1 000	DE	Потребительский
REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	2,375	09/11/2028	1,80	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 \$)	30,34
Среднегодовая доходность фонда	-2,86
Цена акции/доли	121,43
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.	127,21
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;
- \$5,3 трлн активов под управлением;
- Управляет около 190 фондами в США и 220 за пределами США;
- Более 20 млн инвесторов из 170 стран;
- 17,6 тыс. сотрудников в США и за границей.

#### Основные характеристики

ISIN	US9229083632
Тикер	VOO US
Дата запуска	09/09/2010
Чистые активы фонда (млрд \$)	110,93
Среднегодовая доходность фонда	5,61
Цена акции/доли	264,52
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. (%)	1,94
Географический фокус	США
Класс активов	Акции
52-нед. макс.	270,87
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 \$)	10,30
Среднегодовая доходность фонда	2,97
Цена акции/доли	25,14
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.	25,50
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.