

ПАРАМЕТРЫ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ОБЛИГАЦИЙ РОССИЙСКИХ БАНКОВ														
НОМЕР ВЫПУСКА	ЭМИТЕНТ	РАЗМЕЩЕНИЕ	ПОГАШЕНИЕ	СРОК ОБРАЩЕНИЯ (ЛЕТ)	ВАЛЮТА	ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕНИЯ (МЛРД РУБ./ МЛН ВАЛ. ЕД.)	ЦЕНА РАЗМЕЩЕНИЯ (% ОТ НОМИНАЛА)	СТАВКА БАЗОВАЯ (% ГОДОВЫХ)	БАЗОВЫЙ АКТИВ	ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ДОХОД	УСЛОВИЯ ВЫПЛАТЫ ДОПОЛНИТЕЛЬНОГО ДОХОДА	ОРИЕНТИР ПО КУПОННОЙ СТАВКЕ (% ГОДОВЫХ)	МАКСИМАЛЬНОЕ ЧИСЛО ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ КУПОНОВ (ШТ.)	КОЭФИЦИЕНТ УЧАСТИЯ
002P-01	ГПБ	23.07.18	21.01.19	0,5	РУБ.	0,47	100,0	0,01	АКЦИИ «ГАЗПРОМА»	ИЗМ. ЦЕНЫ БАЗОВОГО АКТИВА	>= ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	—	1	0,65
001P-02R	СБЕРБАНК	28.04.17	26.04.19	2	РУБ.	0,22	100,0	0,01	ADR «ГАЗПРОМА»	ИЗМ. ЦЕНЫ БАЗОВОГО АКТИВА	>= ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	14	4	1
Б-1-5	ВТБ	18.05.18	17.05.19	1	РУБ.	1,00	100,0	0,01	ДОЛЛАРА США	ИЗМ. ЦЕНЫ БАЗОВОГО АКТИВА	57,5417–64,5417 РУБ.	10	1	1
001P-40R	СБЕРБАНК	23.11.18	24.05.19	0,5	РУБ.	1,64	100,0	0,01	КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА БАНКА РОССИИ	ИЗМ. ЦЕНЫ БАЗОВОГО АКТИВА	<= 7,85%	11,75	1	1
Б-1-6	ВТБ	29.06.18	28.06.19	1	РУБ.	1,25	100,0	0,01	ДОЛЛАРА США	ИЗМ. ЦЕНЫ БАЗОВОГО АКТИВА	60,291–66,291 РУБ.	9,75	1	1
002P-02	ГПБ	30.10.18	30.10.19	1	РУБ.	0,70	100,0	0,01	АКЦИИ «ГАЗПРОМА», ММК, МОСКОВСКОЙ БИРЖИ, «АЭРОФЛОТА»	ИЗМ. ЦЕНЫ БАЗОВОГО АКТИВА	>= ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	18	1	0,6
001P-07R	СБЕРБАНК	27.04.18	16.05.21	3	РУБ.	1,00	100,0	0,01	ИНДЕКС NXS BOND FUND STARS ER	ИЗМ. ЦЕНЫ БАЗОВОГО АКТИВА	>= ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	—	3	1,15
001P-08R	СБЕРБАНК	08.06.18	27.06.21	3	РУБ.	0,39	100,0	0,01	ИНДЕКС NXS BOND FUND STARS ER	ИЗМ. ЦЕНЫ БАЗОВОГО АКТИВА	>= ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	—	3	1,15
001P-09R	СБЕРБАНК	13.07.18	01.08.21	3	РУБ.	0,24	100,0	0,01	ИНДЕКС NXS BOND FUND STARS ER	ИЗМ. ЦЕНЫ БАЗОВОГО АКТИВА	>= ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	—	3	1,15
001P-19R	СБЕРБАНК	31.07.18	19.08.21	3	РУБ.	0,16	100,0	0,01	АКЦИИ ING GROEP NV, ADIDAS AG, ROCHE HOLDING AG	ИЗМ. КУРСА ДОЛЛАРА	>= ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	11,5	3	1,5
001P-03	АЛЬФА-БАНК	10.08.18	06.09.21	3	\$	8,00	100,0	0,01	ФЬЮЧЕРСНЫЙ КОНТРАКТ НА НЕФТЬ WTI	ИЗМ. ЦЕНЫ БАЗОВОГО АКТИВА	>= ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	—	6	1,5
001P-05R	СБЕРБАНК	13.04.18	08.10.21	3,5	РУБ.	0,57	100,0	0,01	ADR СБЕРБАНКА	ИЗМ. ЦЕНЫ БАЗОВОГО АКТИВА	>= ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	—	1	0,65
001P-22R	СБЕРБАНК	25.09.18	14.10.21	3	РУБ.	0,66	100,0	0,01	МЕДЬ, НИКЕЛЬ, ПАЛЛАДИЙ	ИЗМ. КУРСА ДОЛЛАРА	>= 95% ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	10	3	1
001P-02	АЛЬФА-БАНК	20.04.18	20.10.21	3,5	\$	12,01	100,0	0,01	ИНДЕКС RISE OF THE ROBOTS VT 7	ИЗМ. ЦЕНЫ БАЗОВОГО АКТИВА	>= ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	—	3	1
001P-29R	СБЕРБАНК	23.10.18	11.11.21	3	РУБ.	0,57	100,0	0,01	МЕДЬ, НИКЕЛЬ, ПАЛЛАДИЙ	ИЗМ. КУРСА ДОЛЛАРА	>= 95% ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	10,5	3	1
001P-10R	СБЕРБАНК	25.05.18	19.11.21	3,5	РУБ.	0,66	100,0	0,01	ADR СБЕРБАНКА	ИЗМ. ЦЕНЫ БАЗОВОГО АКТИВА	>= ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	—	1	0,65
001P-38R	СБЕРБАНК	16.11.18	06.12.21	3	РУБ.	0,05	100,0	0,01	FACEBOOK, SCHLUMBERGER, DAIMLER	ИЗМ. КУРСА ДОЛЛАРА	>= 90% ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	12,2	3	1
001P-35R	СБЕРБАНК	16.11.18	06.12.21	3	РУБ.	0,88	100,0	0,01	АКЦИИ CHINA CONSTRUCTION BANK, ING GROEP, MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP, WELLS FARGO	ИЗМ. КУРСА ДОЛЛАРА	>= 90% ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	11,5	3	1
001P-28R	СБЕРБАНК	30.11.18	20.12.21	3	РУБ.	1,24	100,0	0,01	КУРС ЕВРО ЕЦБ	ИЗМ. ЦЕНЫ БАЗОВОГО АКТИВА	>= -\$0,03 ... <=+\$0,08	6	1	1
001P-11R	СБЕРБАНК	29.06.18	24.12.21	3,5	РУБ.	0,28	100,0	0,01	ADR СБЕРБАНКА	ИЗМ. ЦЕНЫ БАЗОВОГО АКТИВА	>= ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	—	1	0,65
001P-14R	СБЕРБАНК	23.07.18	17.01.22	3,5	РУБ.	3,00	100,0	0,01	АКЦИИ APPLE, ALPHABET, FACEBOOK, AMAZON	ИЗМ. КУРСА ДОЛЛАРА	>= 90% ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	10	3	1
001P-13R	СБЕРБАНК	19.07.18	26.01.22	3,5	РУБ.	0,37	103,0	0,01	NXSHMAET INDEX	ИЗМ. ЦЕНЫ БАЗОВОГО АКТИВА	>= ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	—	1	1,5
001P-17R	СБЕРБАНК	21.08.18	15.02.22	3,5	РУБ.	2,40	100,0	0,01	АКЦИИ APPLE, ALPHABET, FACEBOOK, AMAZON	ИЗМ. КУРСА ДОЛЛАРА	>= 90% ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	10	3	1
001P-21R	СБЕРБАНК	05.09.18	15.03.22	3,5	РУБ.	0,60	102,5	0,01	NXSHMAET INDEX	ИЗМ. ЦЕНЫ БАЗОВОГО АКТИВА	>= ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	—	1	1,5
001P-25R	СБЕРБАНК	05.09.18	15.03.22	3,5	РУБ.	0,94	100,0	0,01	NXSHMAET INDEX	ИЗМ. ЦЕНЫ БАЗОВОГО АКТИВА	>= ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	—	1	0,9
001P-23R	СБЕРБАНК	27.09.18	24.03.22	3,5	РУБ.	1,32	100,0	0,01	АКЦИИ APPLE, ALPHABET, FACEBOOK, AMAZON	ИЗМ. КУРСА ДОЛЛАРА	>= 90% ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	10,5	3	1
001P-18R	СБЕРБАНК	21.09.18	31.03.22	3,5	РУБ.	0,47	100,0	0,01	NXSHMAET INDEX	ИЗМ. ЦЕНЫ БАЗОВОГО АКТИВА	>= ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	—	1	1
001P-24R	СБЕРБАНК	08.10.18	18.04.22	3,5	РУБ.	0,29	102,5	0,01	NXSHMAET INDEX	ИЗМ. ЦЕНЫ БАЗОВОГО АКТИВА	>= ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	—	1	1,6
001P-27R	СБЕРБАНК	08.10.18	18.04.22	3,5	РУБ.	0,52	100,0	0,01	NXSHMAET INDEX	ИЗМ. ЦЕНЫ БАЗОВОГО АКТИВА	>= ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	—	1	1
001P-30R	СБЕРБАНК	25.10.18	21.04.22	3,5	РУБ.	0,53	100,0	0,01	АКЦИИ WALGREENS BOOTS ALLIANCE, TESCO, HENKEL KGAA-VORZUG, ALTRIA GROUP	ИЗМ. КУРСА ДОЛЛАРА	>= 85% ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	11,5	3	1
001P-33R	СБЕРБАНК	19.10.18	28.04.22	3,5	РУБ.	0,59	100,0	1,35	NXSHMAET INDEX	ИЗМ. ЦЕНЫ БАЗОВОГО АКТИВА	>= ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	—	1	1
001P-36R	СБЕРБАНК	08.11.18	18.05.22	3,5	РУБ.	0,66	100,0	1,35	NXSHMAET INDEX	ИЗМ. ЦЕНЫ БАЗОВОГО АКТИВА	>= ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	—	1	1
001P-37R	СБЕРБАНК	08.11.18	18.05.22	2,8	РУБ.	0,13	102,5	0,01	NXSHMAET INDEX	ИЗМ. ЦЕНЫ БАЗОВОГО АКТИВА	>= ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	—	1	1,6
001P-39R	СБЕРБАНК	22.11.18	01.06.22	3,5	РУБ.	0,44	100,0	1,35	NXSHMAET INDEX	ИЗМ. ЦЕНЫ БАЗОВОГО АКТИВА	>= ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	—	1	1
001P-44R	СБЕРБАНК	07.12.18	16.06.22	3,5	РУБ.	0,58	100,0	1,35	NXSHMAET INDEX	ИЗМ. ЦЕНЫ БАЗОВОГО АКТИВА	>= ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	—	1	1,05
001P-45R	СБЕРБАНК	07.12.18	16.06.22	3,5	РУБ.	0,19	100,0	0,74	NXSHMAET INDEX	ИЗМ. ЦЕНЫ БАЗОВОГО АКТИВА	>= ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	—	1	1,25
001P-15R	СБЕРБАНК	07.08.18	07.08.22	4	РУБ.	0,28	100,0	0,01	ADR СБЕРБАНКА	ИЗМ. ЦЕНЫ БАЗОВОГО АКТИВА	>= ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	—	1	0,7
001P-20R	СБЕРБАНК	30.08.18	30.08.22	4	РУБ.	0,60	100,0	0,01	ADR СБЕРБАНКА	ИЗМ. ЦЕНЫ БАЗОВОГО АКТИВА	>= ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	—	1	0,65
001P-31R	СБЕРБАНК	30.10.18	27.10.22	4	РУБ.	0,49	100,0	0,01	АКЦИИ СБЕРБАНКА	ИЗМ. ЦЕНЫ БАЗОВОГО АКТИВА	>= ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	—	1	1,05
001P-01	АЛЬФА-БАНК	30.10.17	07.11.22	5	€	20,00	100,0	0,01	ИНДЕКС NXS ULTIMATE FUND ALLOCATOR INDEX	ИЗМ. ЦЕНЫ БАЗОВОГО АКТИВА	>= ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	—	10	0,77
Б0-19	АЛЬФА-БАНК	10.05.17	23.04.32	3 (ОФЕРТА)	РУБ.	2,15	100,0	5,06	ИНДЕКС NXS RUFA	ИЗМ. ЦЕНЫ БАЗОВОГО АКТИВА	>= ЦЕНЫ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ	—	30	1,1

Выпуски ранжированы по дате погашения. NXSHMAET Index, Индекс цены динамической корзины определяется ценой золота, индексом S&P500 и стоимостью US Treasuries. Прочерк — показатель отсутствует или корректный расчет невозможен. По данным банков.

Сравни доходность

Банкиры отмечают, что актуальность отдельных идей, используемых для создания инвестиционных облигаций, как и любых инвестиционных рекомендаций, может изменяться с течением времени. Соответственно, варианты, ранее использованные в структуре выплат по инвестиционным облигациям и впоследствии снизившие свою привлекательность, были заменены другими. «На фоне ускорения цикла повышения ставок в США и ожидания начала цикла повышения в еврозоне мы считаем чисто облигационные идеи не совсем своевременными для данного облигационного индекса и поэтому начали предлагать продукт со смешанным индексом из американских акций, казначейских облигаций и золота (так называемый вечный портфель)»,— рассказывает господин Шеметов.

При выборе инвестиционных облигаций следует попытаться оценить хотя бы в первом приближении их доходность. И, может быть, менее рискованные вложения принесут сопоставимый доход. В качестве ориентира по рублевым бумагам можно выбрать российские гособлигации. В настоящее время доходность трехлетних ОФЗ составляет около 8,4% годовых. Как отмечает господин Артемов, если по инвестоблигациям не платится дополнительный доход, то стоимость неполученных купонов составит около 25% для стратегий со 100-процентной защитой капитала. Вместе с тем, по его мнению, потенциальная доходность таких бумаг должна в полтора-два раза превышать доходность «безрисковых» инструментов, то есть составлять 40–50%, чтобы быть интересной инвестору. Для валютных инструментов для сравнения можно брать

российские евробонды, а также валютные облигации госкомпаний (Сбербанка, «Газпрома», «Роснефти», ВТБ, ВЭБа и т. д.). На трехлетнем горизонте их доходность составляет 4,5–6,5% годовых, в среднем — чуть больше 5% годовых. То есть за три года доход должен превысить 15%. Таким образом, инвестиционные облигации, по мнению господина Артемова, должны иметь потенциальную доходность от 25% за три года. Александр Лосев приводит пример российских акций, дивидендная доходность которых (например, в нефтяном секторе или в горно-металлургическом секторах) достигает 10–12% годовых. Двухначную доходность в рублях можно также получить, если есть еврооблигация и благоприятные условия для продажи долларов на форварде в дату, сопоставимую с моментом погашения еврооблигации.

Что в планах

О ближайших планах банкиры высказываются довольно осторожно. Как отмечает Людмила Храпченко, многие идеи «достаточно сложно реализовать из-за большой волатильности этих базовых активов (например, металлов). Это не позволяет долго держать открытой книгу заявок, чтобы собрать желаемый спрос. Есть и структурные ограничения российского рынка, которые связаны с законодательством». В частности, по ее словам, за рубежом time to market (срок выпуска продукта) может занимать от 30 секунд, листинг делается задним числом. Благодаря этому западные эмитенты имеют возможность практически мгновенно предлагать идеи, актуальные для рынка. «Российская законодательная база, к сожалению, пока не позволяет организовывать такие быстрые выпуски»,— отмечает госпожа Храпченко ●