Начальник отдела торговых операций СКБ-банка Евгений Батуев рассказал в интервью Cbonds Review о том, можно ли найти идеи на безыдейном рынке, какой инвестиционной стратегии лучше придерживаться ближе к концу года, почему так популярны банковские долги и стоит ли играть в игры с облигациями с привязкой к индексам акций.

«Микрофинансовые компании — уникальный пример, когда за высокий риск можно получить адекватную премию»

Евгений БАТУЕВ,
начальник отдела торговых операций, СКБ-банк,
ПОКУПАЕТ:

– Многие управляющие жалуются на то, что рынок сейчас «безыдейный». Что покупать на таком рынке?

– Пожалуй, текущий рынок подталкивает к двум основным направлениям — к участию в новых размещениях и к мелким спекуляциям, позволяющим проводить арбитражные операции и ловить друг друга на каких-то ошибках. Идей действительно не очень много, так как сейчас у участников рынка просто нет понимания того, что делает и к чему стремится наше правительство, власти европейских государств. Несколько больше определенности в позиции финансовых властей США, но идея большого количества дешевых долларов в значительной степени отыграна и заложена в текущих котировках.

Хотя была на днях неплохая идея: сильно задавленный в прежнее время «ВымпелКом» вновь стал интересен инвесторам. Котировки его бумаг красиво отреагировали на этот интерес заметным ростом.

– Что вы обычно покупаете на падающем рынке?

– Можно смело сказать, что в такой ситуации идеально работает «классика»: на падении лучше всего постараться переложиться в короткие бумаги, в районе некого дна — выйти из них и зайти в длинные выпуски.

– А как предпочитаете хеджировать риски?

– Ожиданий резкого и неожиданного падения у нас нет. Поэтому серьезно портфель не пересматриваем. Хотя по возможности ликвидируем старые позиции, принесшие ожидаемую от них доходность. Замещаем их «первичкой»

Эмитент/ бумага	Валюта	Купон, %	Оферта	Погашение	Цена последней сделки, % от номинала[1]	Доходность к оферте/погашению, %	Дюрация, лет	Примечание
Татфондбанк	USD				–	~ 12%	1 год	Бумага пока не выпущена, но должна появиться в ближайшее время. При относительно высоком риске позволит получить существенную доходность
ОФЗ-26204	RUB	7.50	–	15.03.2018	99.50	7.75	4.58	Относительно недлинная ОФЗ
ОФЗ-26203	RUB	6.90	–	03.08.2016	98.30	7.53	3.46	Относительно недлинная ОФЗ
ОФЗ-26206	RUB	7.40	–	14.06.2017	99.50	7.66	4.16	Относительно недлинная ОФЗ

[1] Цена последней сделки на 23.08.2012

и относительно недлинными банковскими бумагами со вторичного рынка.

– Какова инвестиционная стратегия на более длительный срок?

– Ближе к концу года закономерно будет зафиксировать позиции в длинных бумагах. Дальше — действовать по ситуации. Наверное, пересидеть месяц-два-три в коротких выпусках и вновь начать наращивать позиции в облигациях с солидной дюрацией.

– Вы видите для себя сейчас интересные истории в третьем эшелоне? Что вы думаете про долг микрофинансовых компаний, например?

– Пожалуй, микрофинансовые компании — это уникальный пример того, когда за более высокий риск можно получить действительно адекватную премию в виде доходности. Дело в том, что, когда говорят о некой премии за риск между долгом высококлассных компаний и компаний не самого лучшего кредитного качества, оперируют спредом в несколько процентных пунктов. Микрофинансовые компании в этом смысле обеспечивают действительно ту премию, которая отражает разницу между ценой продажи нефти государством и ставкой выдачи особо рисковых кредитов.

– Сейчас многие аналитики советуют покупать банковский долг. Вы согласны с такими рекомендациями?

– Прямо скажем, банки — это важная составляющая финансового рынка. А значит, спрос на их бумаги в период некой стабильности всегда будет повышенным. Здесь срабатывает вполне закономерная схема: чем выше аппетит к риску, тем больше интерес к банковскому долгу. Помимо прочего, банки чаще выпускают короткие облигации с дюрацией в районе года (плюс-минус), что привлекает уже консервативных инвесторов, предпочитающих относительно недлинные инвестиции (субординированный долг они, думаю, не рассматривают).

– Покупаете ли вы какую-то экзотику?

– Пожалуй, нет. Мы работаем с ОФЗ, с первым, вторым эшелонами. Смотрим на облигации, которые находятся в самом низу второго эшелона (в последнее время их иногда даже третьим эшелоном называют). Но и самый низ второго эшелона — это относительно неплохие эмитенты, чьи бумаги просто имеют по разным причинам недостаточную ликвидность. Такая позиция позволяет получать вполне хорошие доходности, но бережет от бессмысленных убытков. 2008 год показал, что эта стратегия себя оправдывает.

– Как вы относитесь к новым инструментам, таким, например, как облигации с привязкой к индексу ММВБ? Вам интересны такие активы?

– Я отношусь к ним весьма сдержанно. Облигации с привязкой к индексам акций — это игра. Кто-то ее для себя допускает. Мы предпочитаем работать с флоутерами в виде исключения.

– Каковы ваши ожидания по рынку на второе полугодие?

– Мы склоняемся к тому, что к концу года рынок останется примерно на текущих уровнях. Негативные новости будут уравновешены позитивными решениями финансовых регуляторов. При этом никак нельзя исключать сохранения волатильности. От нее, увы, никуда не деться.

7-я ежегодная межбанковская конференция

«Денежный и вексельный рынок»

21 сентября 2012 года
Калининград

Организатор: Cbonds congress

При поддержке: АУВЕР

Генеральные спонсоры: Промсвязьбанк, Велес Капитал инвестиционная компания, Группа компаний Регион

Контакты
Спонсорство: Юрий Павлов
+7 (812) 336–97–21*121, pavlov@cbonds.info

Программа конференции: Ольга Войтова
+7 (812) 336–97–21*219, ov@cbonds.info

Регистрация: Дарья Назарова
+7 (812) 336–97–21*124, dasha@cbonds.info

Мероприятие проводится ежегодно начиная с 2006 года в одном из региональных финансовых центров России и является крупнейшей в стране конференцией участников вексельного рынка. В 2012 году тематику конференции планируется расширить и включить в нее денежный рынок и общие вопросы межбанковского сотрудничества.
150 участников.
Стоимость участия – 18 000 рублей.

Подробнее на сайте
www.cbonds-congress.com

Реклама