



РЫНОК ЕВРОБОНДОВ

МОДЕЛЬНЫЙ ПОРТФЕЛЬ КОРПОРАТИВНЫХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ

В дополнение к двум существующим портфелям рублевых облигаций ФК Уралсиб начинает еженедельную публикацию модельного портфеля, составленного из российских корпоративных еврооблигаций.

Отбор облигаций в портфель будет, как и в случае с рублевыми портфелями, осуществляться на основе теории Марковица. Индексом, в сравнении с которым будет управляться портфель, будет служить давно используемый нами индекс корпоративных евробондов Uralsib-EUROCORP.

С сегодняшнего дня ФК Уралсиб добавляет к двум еженедельно публикуемым модельным портфелям рублевых облигаций новый портфель, состоящий из еврооблигаций корпоративного сектора.

Множество бумаг, из которого будет проводиться выбор выпусков для нового портфеля, будет состоять из всех торгующихся на рынке выпусков евробондов российских корпоративных эмитентов, номинированных как в долларах, так и в евро, плюс два облигационных выпуска Москвы. В сегодняшнем своем состоянии этот список представлен в таблице справа.

Метод отбора портфеля также не меняется: мы используем автоматическую программу, основанную на теории Марковица (mean-variance analysis), согласно которой бумаги отбираются в портфель на основе исторического анализа полной доходности (total return) владения выпусками с учетом кросс-корреляции между бумагами внутри сектора.

Поскольку портфель будет публиковаться раз в неделю, период удержания бумаг в портфеле, за который рассчитывается полная доходность владения, будет также равен 7 дням с подвижкой на 1-2 дня или полную неделю в случае праздников в России или за рубежом.

Ключевым моментом управления любым портфелем является оценка эффективности менеджмента, осуществляемая в сравнении с выбранным бенчмарком. В качестве такого ориентира мы будем использовать ранее созданный нами индекс Uralsib-EUROCORP, отражающий динамику сектора российских корпоративных евробондов на принципах total return.

Что касается облигаций, номинированных в евро, доходность владения ими конвертируется при расчете в долларовую. Впрочем, аналогичным образом эти бумаги участвуют и в расчете индекса Uralsib-EUROCORP.

Мы провели исторический анализ управления новым портфелем, рассчитав его доходность с начала 2004 года до сегодняшнего времени, как будто портфель управлялся с того момента разработанной сейчас программой. На представленном ниже графике розовым цветом показана стоимость 1 доллара, вложенного в портфель 1 января 2004 года, а черным цветом – стоимость 1 доллара, вложенного в индекс Uralsib-EUROCORP.

Российские евробонды, доступные для выбора в портфель

Выпуск	Объем выпуска, млн
Алроса '08	500 USD
Алроса '14	500 USD
Альфа-Банк '06	190 USD
Альфа-Банк '07	150 USD
Банк Москвы '09	250 USD
ВБД '08	150 USD
ВТБ '08	550 USD
ВТБ '11	450 USD
ВТБ '15	750 USD
Вымпелком '09	450 USD
Вымпелком '10	300 USD
Вымпелком '11	300 USD
Газпром '07	500 USD
Газпром '09	700 USD
Газпром '10	1000 EUR
Газпром '13	1750 USD
Газпром '20	1250 USD
Газпром '34	1200 USD
Газпромбанк '08	1050 USD
Евраз '06	175 USD
Евраз '09	300 USD
Зенит '06	125 USD
МБРР '08	150 USD
МДМ-Банк '06	200 USD
Мегафон '09	375 USD
Москва '06	400 EUR
Москва '11	374 EUR
ММК '08	300 USD
МТС '08	400 USD
МТС '10	400 USD
МТС '12	400 USD
НИКойл '07	150 USD
НОМОС '07	125 USD
Норникель '09	500 USD
Петрокоммерц '07	120 USD
Промсвбанк '06	100 USD
Росбанк '09	300 USD
Роснефть '06	150 USD
РусСтандарт '07	300 USD
Сбербанк '15	1000 USD
Северсталь '09	325 USD
Северсталь '14	375 USD
Сибнефть '07	400 USD
Сибнефть '09	500 USD
Система '08	350 USD
Система '11	350 USD
ТНК '07	700 USD
Уралсиб '06	140 USD
ХКФ '08	150 USD



Историческое сравнение эффективности вложений в рекомендованный портфель и рыночный индекс UralSib-EUROCORP

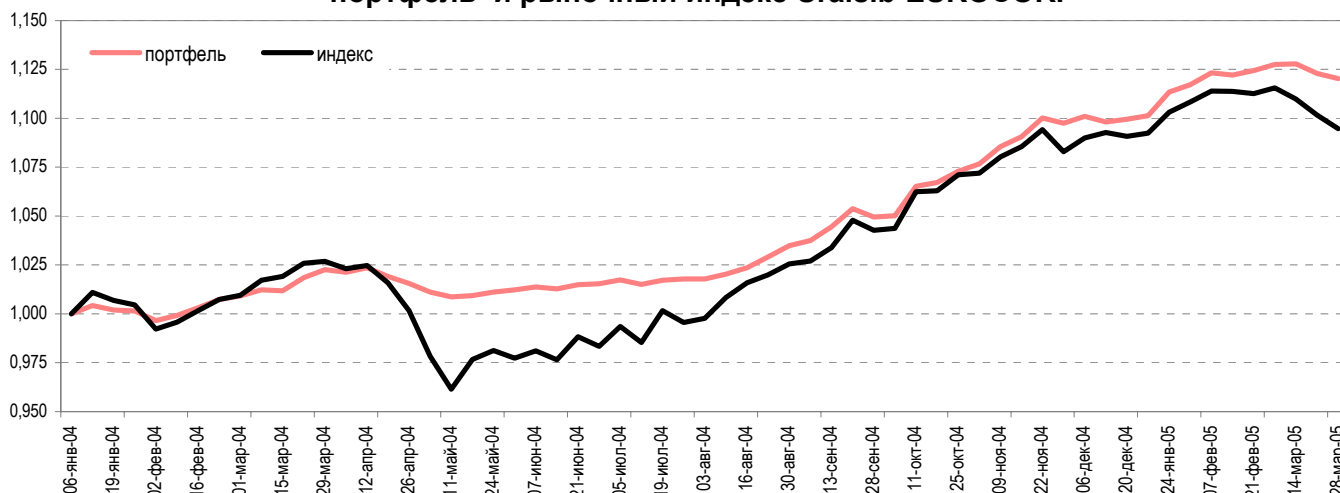


График показывает, что в момент апрельской коррекции рынка в 2004 году стоимость портфеля не перешла, в отличие от индекса, в область потери (<1), и до сих пор стоимость средств, вложенных в портфель, превышает стоимость денег, вложенных в индекс.

Важно отметить, что пассивное управление портфелем в среднем не претендует на доходность, превышающую доходность индекса, но позволяет максимально эффективным образом ликвидировать специфические для отдельных эмитентов корпоративные риски, оставив в портфеле единственный риск, который вознаграждается на рынке – риск изменения процентных ставок. Достигается этот эффект без полной диверсификации портфеля, т.е. без покупки всех облигаций, составляющих индекс.

Портфель корпоративных евробондов будет публиковаться еженедельно вместе с портфелями рублевых облигаций, на второй странице выпуска портфельных рекомендаций.

**Бизнес-блок операций с долговыми инструментами**

Руководитель бизнес-блока
Александр Пугач, apugach@nikoil.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@nikoil.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@nikoil.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@nikoil.ru

Андрей Дабига, трейдер по еврооблигациям, dab_ay@nikoil.ru

Илья Вульфсон, трейдер по рублевым облигациям,
vul_ia@nikoil.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@nikoil.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@nikoil.ru

Дмитрий Дудкин, аналитик, dud_di@nikoil.ru

Анастасия Залеская, аналитик, zal_av@nikoil.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления
Дмитрий Волков, vda@nikoil.ru

Илья Зимин, директор, zimin@nikoil.ru

Гузель Тимошкина, ст. специалист, tim_gg@nikoil.ru

Дарья Сонюшкина, ст. специалист, son_da@nikoil.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления
Петру Вадува, vad_pe@nikoil.ru
Заместитель руководителя управления
Константин Чернышев, che_kb@nikoil.ru

Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad_pe@nikoil.ru

Владимир Савов, ст. аналитик, sav_vn@nikoil.ru

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@nikoil.ru

Металлургия/Машиностроение

Вячеслав Смольянинов, ст. аналитик, smo_vb@nikoil.ru

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@nikoil.ru

Телекоммуникации

Константин Чернышев, ст. аналитик, che_kb@nikoil.ru

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@nikoil.ru

Нефть и газ / Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap_ca@nikoil.ru

Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@nikoil.ru

Марина Лукашова, аналитик, luk_mr@nikoil.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@nikoil.ru

Анна Юдина, аналитик, udi_an@nikoil.ru

Банки

Владимир Савов, ст. аналитик, sav_vn@nikoil.ru

Потребительский сектор

Марат Ибрагимов, ст. аналитик, ibr_my@nikoil.ru

Экономика России

Владимир Тихомиров, ст. экономист, tih_vi@nikoil.ru

Редактирование/Полиграфия/Перевод

Марк Брэдфорд, ст. редактор (англ. яз.),
bra_ms@nikoil.ru

Кристофер Роуз, редактор (англ. яз.),
ros_ch@nikoil.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор,
pro_ja@nikoil.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор,
pya_ae@nikoil.ru

Юлия Крючкова, переводчик/редактор, kru_jo@nikoil.ru

Интернет / Базы данных

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Кирилл Братанич, специалист, bra_kv@nikoil.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Капитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ 2005