

# Практические аспекты торговли ИЦБ

Москва, октябрь 2020



# Сделки с фиксированной амортизацией уже привлекают инвесторов!



## G-спред ИА ДОМ 9P2 vs ВЭБ 1P-17

### Графический анализ эмиссий

▶ Посмотреть обучающий видеоролик по работе с разделом сайта

Цена Доходность **G-Spread** T-Spread

Показывать график с новостями

ДОМ.РФ Ипотечный агент, 009P  
ВЭБ, ПБО-001P-17 (В обращении)

Московская биржа T+  
Московская биржа T+

За период: 1 месяц 3 месяца 1 год 3 года

с 25.05.2020 до 28.10.2020



### **Комментарий:**

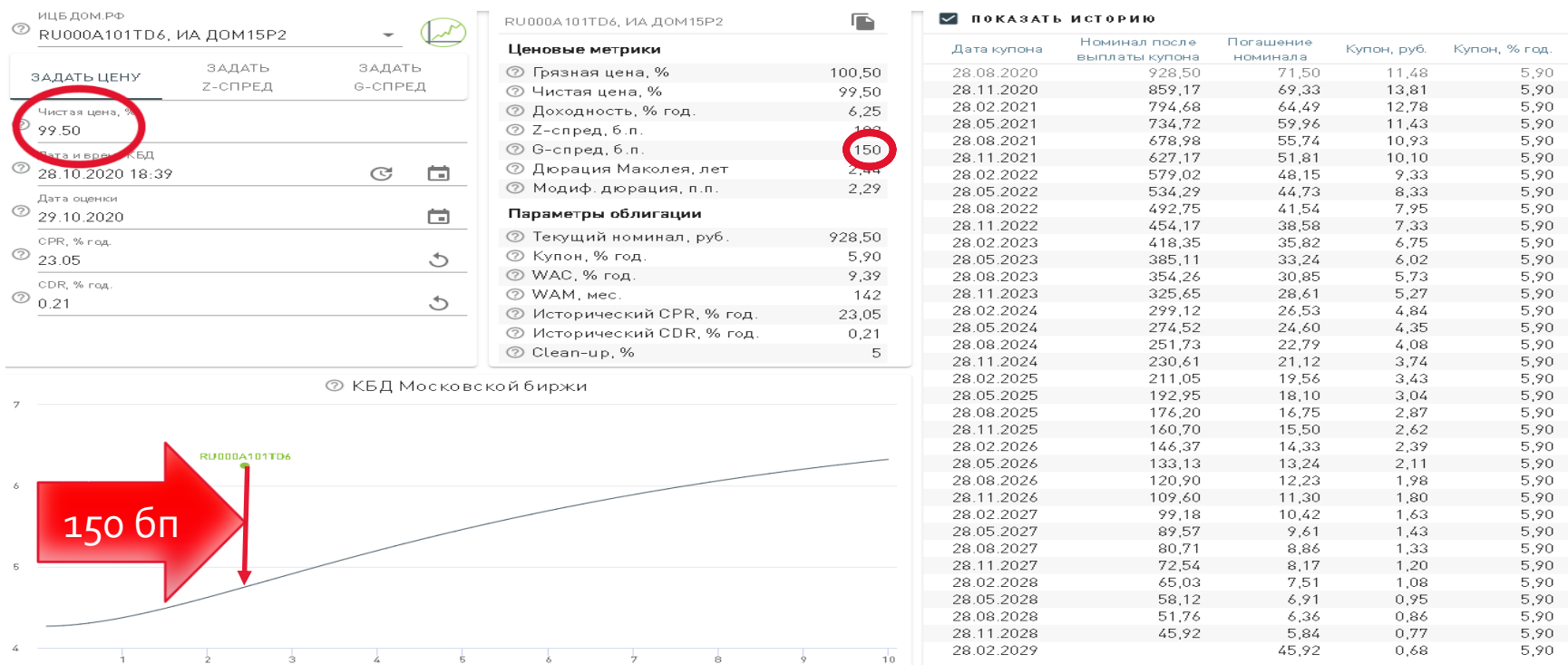
За последние 6 мес G-спред ИЦБ ИА Дом 9P2 сузился с 200бп+ до уровня 120-130бп, где сейчас торгуется бланковый долг банков 1-2 эшелона (ВЭБ РФ, ГПБ, Альфа-Банк, РН Банк и тд), притом, что некоторые ИЦБ торгуются со спредом 150-200бп

# Торговая идея: SELL бланковый банковский долга со спредом 110-130бп и BUY ИА ДОМ 15P2 со спредом 140-150бп!



## Ценовая конвенция ИЦБ ДОМ.РФ -

<https://калькулятор.дом.рф/instruments/convention/convention>



### Комментарий:

Бумага торгуется ниже номинала, что делает комфортным удержание позиции в ситуации повышенных CPR и позволяет балансировать портфель ИЦБ, где есть бумаги выше номинала! Например, комбинация бумаг ИА Дом 15P2 по цене 99.50 + ИА ДОМ 5P1 по цене 100.75 способна принести G-спред 150бп независимо от CPR (при близких характеристиках пулов)

# Для ИЦБ с высоким купоном/с ценой значительно выше номинала рост CPR порождает процентный риск



## Историческая динамика CPR/CDR

ИЦБ ДОМ.РФ

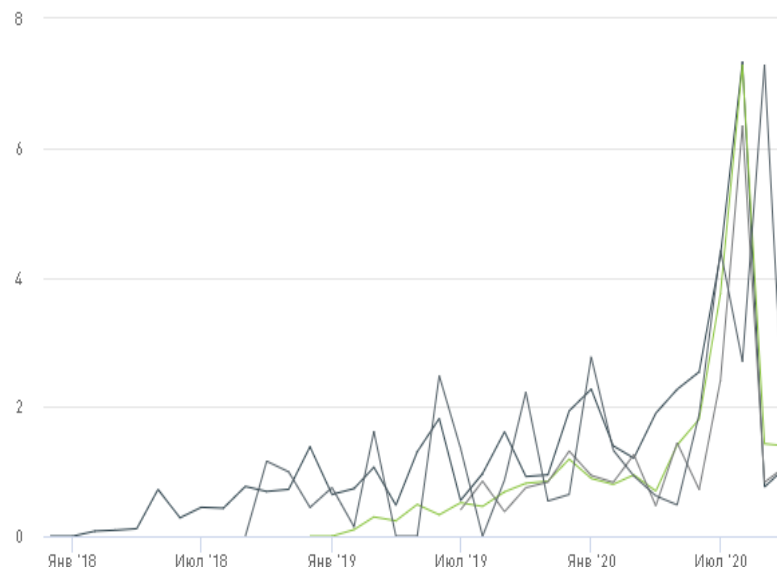
RU000A0ZYJT2, ДОМРФИА 2Р, RU000...

Темп досрочных погашений (CPR), % год.



RU000A0ZYJT2	RU000A0ZZV86	RU000A100DQ4	RU000A0ZZCH9
106.60	105.80	109.65	103.10

Темп выхода в просрочку 90+ дней (CDR), % год.



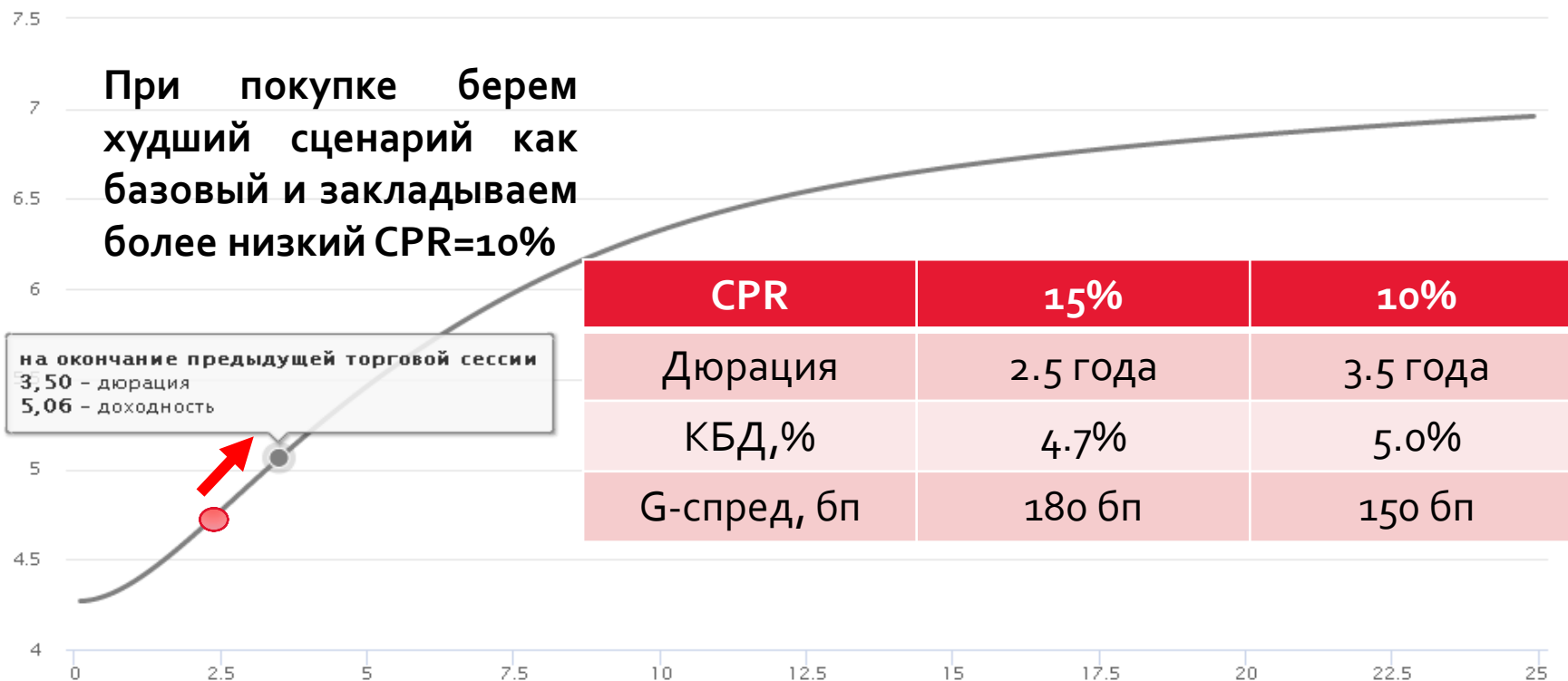
RU000A0ZYJT2 RU000A0ZZV86 RU000A100DQ4 RU000A0ZZCH9

### Комментарий:

Досрочная амортизация с более высокой ценой оценки бумаги снижает доходность ИЦБ, а реинвестирование происходит по более низким ставкам!

# ИА Абсолют 05, купон 6.35%/доходность 6.50%

Графики и значения КБД Московской биржи



## Тезисы за более низкий CPR:

- Падение располагаемых доходов населения и снижение платежеспособного спроса
- Невысокая срвзвеш % ставка по кредитам 9%+, молодые кредиты сроком 1-2 года
- Слабый риск-профиль заемщиков, как барьер к рефинансированию в других банках (25% заемщиков на последнем месте работы менее 1 года; у 45% заемщиков справка по форме банка, как подтверждение дохода и тд)

**СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!**