

The background is a light gray grid with several teal and white rectangular blocks scattered across it. A large, semi-transparent white circle is positioned on the right side. A thick, multi-colored line (transitioning from blue to green to yellow) rises diagonally from the bottom left towards the top right, passing through the white circle.

Ипотечные облигации с предсказуемым графиком погашения

Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией

ПРОБЛЕМА :

Инвесторам нужны облигации с

- 1) доходностью значительно выше ОФЗ
- 2) высокой кредитной надёжностью
- 3) с предсказуемым графиком погашений

На рынке таких мало или просто нет.

Облигации с AAA – уровнем риска на рынке :

ОФЗ.

Предсказуемые амортизации.
Очень низкая доходность ОФЗ+0.

Корпоративный долг качественных эмитентов.

Предсказуемые амортизации.
Низкая доходность ОФЗ+100.

Ипотечные Ценные Бумаги (ИЦБ).

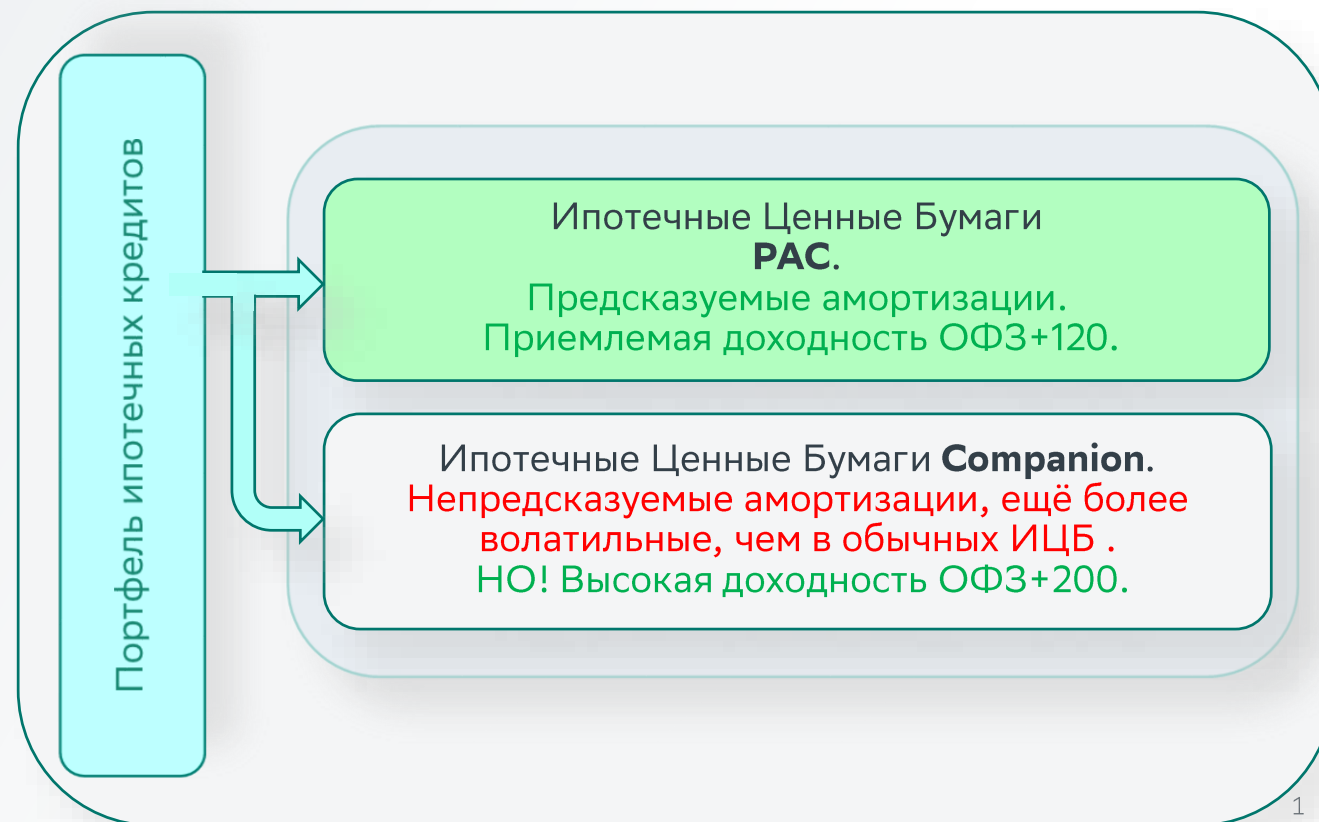
Непредсказуемые амортизации,
вероятно досрочное погашение.
Приемлемая доходность ОФЗ+150.

РЕШЕНИЕ :

Ипотечные ценные бумаги с фиксированным графиком погашений (PAC, Planned Amortization Class).

При этом излишние погашения (досрочку) ипотечного портфеля принимает на себя второй класс облигаций, Companion.

Один портфель ипотечных кредитов является источником денежных потоков и обеспечением двух классов облигаций :



Гипотетическая сделка чуть подробней.

Облигации P-1, P-2 и P-3 (PAC транши) имеют заранее установленные графики погашений, погашаются по очереди

Облигации C (Companion транш) принимает на себя излишние, неплановые погашения и имеет высокую волатильность дюрации

Облигации B (Младший транш) погашается последним и несёт на себе максимальный кредитный риск и высокую доходность

Дюрация облигаций при различных скоростях досрочных погашений¹

Облигация	Скорость досрочных погашений портфеля, CPR						
	0%	5%	10%	15%	20%	25%	30%
P-1	[4,36]	[0,70]	[0,70]	[0,70]	[0,70]	[0,70]	[0,70]
P-2	[7,61]	[2,97]	[2,97]	[2,97]	[2,97]	[2,97]	[2,79]
P-3	[8,16]	[5,06]	[5,06]	[5,06]	[5,06]	[5,06]	[4,50]
C	[7,28]	[6,48]	[4,48]	[3,14]	[2,21]	[1,53]	[1,16]
B	[2,16]	[2,79]	[3,11]	[3,42]	[3,64]	[3,73]	[3,76]

¹ Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Дюрации приведены в качестве примера и не гарантируют аналогичных значений в реальной сделке.

Важная информация

Настоящий документ доводится до Вашего сведения исключительно в информационных целях, и никакая его часть, включая описание финансовых инструментов, продуктов и услуг, не рассматривается и не должна рассматриваться как рекомендация или предложение совершить какую-либо сделку, включая покупку или продажу каких-либо финансовых инструментов, продуктов или услуг какому-либо лицу в юрисдикции, где такая деятельность противоречила бы законодательству о ценных бумагах или другим локальным законам и нормативно-правовым актам или же обязывала бы Сбербанк выполнить требование о какой-либо регистрации в такой юрисдикции. Именно Вашей обязанностью является убедиться в том, что Вы имеете право инвестировать в упомянутые в настоящем документе финансовые инструменты, продукты или услуги.

Сбербанк не действует в качестве инвестиционного советника, и предоставление информации посредством настоящего документа не должно рассматриваться как инвестиционное консультирование. Настоящий документ не содержит каких-либо заверений о том, что финансовые инструменты, продукты или услуги, описанные в нем, отвечают либо должны отвечать требованиям кого-либо из его пользователей. Информация, которая содержится в настоящем документе, подготовлена и предоставляется для определенной категории или для всех клиентов, потенциальных клиентов и контрагентов Сбербанка. Финансовые инструменты, продукты или услуги, описываемые в настоящем документе, могут не соответствовать именно Вашему инвестиционному профилю, не учитывать Ваши потребности и цели, а также ожидания по уровню риска и/или доходности, таким образом, предоставление Вам данного документа не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Вы должны осуществить свою собственную оценку рисков, не полагаясь исключительно на информацию, с которой Вы были ознакомлены в рамках настоящего документа. При необходимости, Вы должны получить независимые правовые, инвестиционные, налоговые, финансовые, бухгалтерские и другие необходимые профессиональные консультации для принятия Вами взвешенного инвестиционного решения, при котором упомянутые в настоящем документе финансовые инструменты, продукты или услуги будут действительно подходить для Вашей ситуации и соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Вы должны понимать природу и суть договорных отношений, в которые вступаете, а также риск убытков, которые могут значительно превышать размер инвестированных средств или ожидаемого положительного экономического эффекта от сделки (потенциально такие убытки могут быть ничем не ограничены), и степень такого риска. Сбербанк не несет ответственности за финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате инвестированных Вами инвестиций, включая инвестиции в финансовые инструменты, продукты или услуги, информация о которых содержится в настоящем документе. При этом Сбербанк сохраняет за собой право предоставлять лично Вам индивидуальные инвестиционные рекомендации исключительно на основании отдельного договора об инвестиционном консультировании, который может быть заключен с Вами, и определенного в связи с ним Вашего инвестиционного профиля.

Вам следует исходить из того, что если прямо не указано иное, то в отношениях с Вами Сбербанк выступает как независимый контрагент, преследующий собственные коммерческие интересы, и не действует в качестве лица, несущего перед Вами фидуциарные обязательства либо обязательства иного лично-доверительного характера (включая обязательства инвестиционного советника). Сбербанк может иметь длинные и короткие позиции, выступать маркет-мейкером или иным образом покупать и продавать финансовые инструменты, идентичные сделке, которая может быть совершена с Вами, или каким-либо образом экономически связанные с такой сделкой. Кроме этого, Сбербанк может взаимодействовать с эмитентом (владельцем) какой-либо ценной бумаги или финансового инструмента, являющегося базовым активом производного финансового инструмента (ПФИ) в заключенной или обсуждаемой с Вами сделке, в рамках своего инвестиционного или корпоративного банковского бизнеса, оказания консультационных услуг или иных коммерческих отношений, а также оказывает услуги третьим лицам по продаже или дистрибуции ценных бумаг и осуществляет сделки и иные операции с финансовыми инструментами в интересах третьих лиц и/или в собственных интересах в порядке совмещения видов профессиональной деятельности в соответствии с применимым законодательством.

В настоящем документе приведены прогнозные заявления, которые не основаны на фактических обстоятельствах и включают в себя мнение и/или текущие ожидания Сбербанка в отношении указываемых показателей. По своей природе для прогнозных заявлений характерно наличие рисков и факторов неопределенности, поскольку они относятся к событиям и зависят от обстоятельств, которые могут не произойти в будущем. Сбербанк настоящим предупреждает Вас о том, что прогнозные заявления не являются гарантией будущих фактических показателей, которые, таким образом, могут существенно образом отличаться от тех данных, которые приведены в прогнозных заявлениях, содержащихся в настоящем документе. Сбербанк не принимает на себя обязательств по пересмотру или подтверждению ожиданий и оценок, а также по обновлению прогнозных заявлений для отражения произошедших событий или возникших обстоятельств после даты получения Вами данного документа. Таким образом, цены, размеры выплат и иные показатели, фигурирующие в данном документе, имеют лишь индикативную ценность и не могут рассматриваться в качестве каких-либо гарантий со стороны Сбербанка.

Предоставленные индикативные котировки, описание, модели, оценки, аналитические и прогнозные данные были подготовлены на основе допущений и показателей, выбранных на основе добросовестного подхода к оценке доступной на определенный момент времени информации, и Сбербанк не дает никаких гарантий в отношении достоверности такой информации, корректности, полноты и обоснованности сделанных на её основе котировок, моделей и оценок, которые не могут рассматриваться как (1) условия, на которых могут быть заключены новые сделки или прекращены/изменены ранее совершенные сделки; (2) суммы или основа для расчета сумм, которые подлежали бы уплате в случае досрочного прекращения существующих сделок. Приведенные в настоящем документе оценки и расчеты основаны на внутренних моделях, применяемых Сбербанком, и предположениях относительно будущих рыночных условий. Оценки и расчеты, основанные на других моделях и предположениях, могут давать иные результаты. Ни при каких условиях Сбербанк не принимает на себя ответственности за (1) корректность моделей оценки и достоверность доступных рыночных данных; (2) возможные ошибки и упущения, сделанные при расчетах либо при переносе данных, а также за (3) какие-либо убытки, которые Вы или любое третье лицо можете понести в результате использования приведенных оценочных показателей в каких-либо целях.

Финансовые инструменты связаны с высоким уровнем риска. Стоимость инструмента может меняться в зависимости от множества факторов, включая цены, значения или уровни одного или нескольких базовых активов. Прежде чем заключать какую-либо сделку с финансовым инструментом Вам необходимо тщательно проанализировать и убедиться, что Вы полностью понимаете, как условия конкретного финансового инструмента, так и связанные с этим юридические, налоговые, финансовые и другие риски (описания которых не содержится в настоящем документе), в том числе осознаете Вашу готовность понести значительные убытки.

Внебиржевые ПФИ, подобно другим финансовым инструментам, не только могут предоставлять определенные выгоды, но и влекут за собой существенные риски. Риски, которым Вы подвергаетесь в связи с конкретной сделкой, зависят от условий такой сделки и внебиржевые ПФИ, подобно другим финансовым инструментам, не только могут предоставлять определенные выгоды, но и влекут за собой существенные риски. Риски, которым Вы подвергаетесь в связи с конкретной сделкой, зависят от условий такой сделки и особенностей Вашей ситуации, однако общими для внебиржевых ПФИ являются, в частности, риск неблагоприятного или неожиданного изменения размера платежей в связи с изменением стоимости/значения базового актива, финансовых или политических изменений, риск дефолта контрагента по договору или эмитента (владельца) базового актива, риски изменения правового регулирования или правоприменительной практики, риск отсутствия ликвидности и другие связанные кредитные, рыночные и иные риски. Вы также можете подвергаться операционным рискам, если не имеете внутренних процедур контроля и мониторинга различных рисков, требований к фондированию и иных требований, предъявляемых к Вам в связи с заключением сделок на рынке внебиржевых ПФИ и иных финансовых рынках. С основными рисками, связанными с заключением внебиржевой срочной сделки, вы можете ознакомиться на сайте Сбербанка по адресу: <http://www.sberbank.ru/ru/legal/investments/globalmarkets/risk>.

Отличительной особенностью внебиржевых ПФИ является возможность индивидуализировать их условия с учетом конкретных финансовых целей и задач по управлению рисками, которые не могли бы быть достигнуты или решены иным образом. Однако, нестандартные условия конкретного ПФИ могут отрицательно сказаться на его ликвидности (возможности быстро досрочно прекратить/заменить иной сделкой), а также оказать влияние на другие риски, что в итоге может привести к значительным финансовым потерям.

ВАМ СЛЕДУЕТ ВОЗДЕРЖАТЬСЯ ОТ ЗАКЛЮЧЕНИЯ СДЕЛОК, ЕСЛИ ВЫ НЕ ПОНИМАЕТЕ СВЯЗАННЫХ С НИМИ РИСКОВ, ЛИБО ВАМ НЕ ДО КОНЦА ЯСНО СОДЕРЖАНИЕ ДОКУМЕНТОВ, РЕГУЛИРУЮЩИХ КОНКРЕТНУЮ СДЕЛКУ. ПЕРЕД ЗАКЛЮЧЕНИЕМ СДЕЛКИ ВЫ ДОЛЖНЫ САМОСТОЯТЕЛЬНО ПРИЙТИ К ВЫВОДУ О ТОМ, ЧТО ОНА ОТВЕЧАЕТ ВАШИМ ЦЕЛЯМ.

В данном документе под Сбербанком подразумевается ПАО Сбербанк и/или любая другая компания, входящая в Группу Сбербанк. ПАО Сбербанк. Генеральная лицензия Банка России на осуществление банковских операций № 1481 от 11.08.2015. В Группу Сбербанк входят юридические лица, указанные в официальном раскрытии информации в соответствии с действующим законодательством. 117997, Россия, Москва, ул. Вавилова, д. 19, тел.: +7 (495) 500 55 50, 8 800 555 55 50; www.sberbank.ru.