



# СИНТЕТИЧЕСКИЕ ОБЛИГАЦИИ

как инструмент антикризисных инвестиций



## Стабильность

**27 лет**

Экспертизы на  
финансовом рынке

## Надежность

**BB-/B**

прогноз «стабильный»

Международный  
кредитный рейтинг  
[Standard & Poor's  
Global Ratings\\*](#)

**RuA+**

прогноз «стабильный»

Национальный  
кредитный рейтинг  
[RAEX](#) (Эксперт РА),  
аккредитованного ЦБ РФ\*

## Профессионализм

**II место**

в номинации «Выбор инвесторов»

В конкурсе Invest-Ideas Awards 2021  
агрегатора аналитики [ИнвестИдеи](#)

«ВЕЛЕС Капитал» — одна из старейших инвестиционных компаний России. Компания оказывает полный спектр услуг на отечественном и зарубежных фондовых рынках и предлагает клиентам все виды инвестиционных инструментов.

Включена в реестр инвестиционных советников Центробанка РФ.

## Эффективность

**6,3 трлн  
руб.**

Объем клиентских операций  
на Московской бирже\*  
за 2021 год

**ТОП-5**

операторов Московской биржи по  
объему сделок с корпоративными  
облигациями и ОФЗ в 2021 году

**62,2 млрд  
руб.**

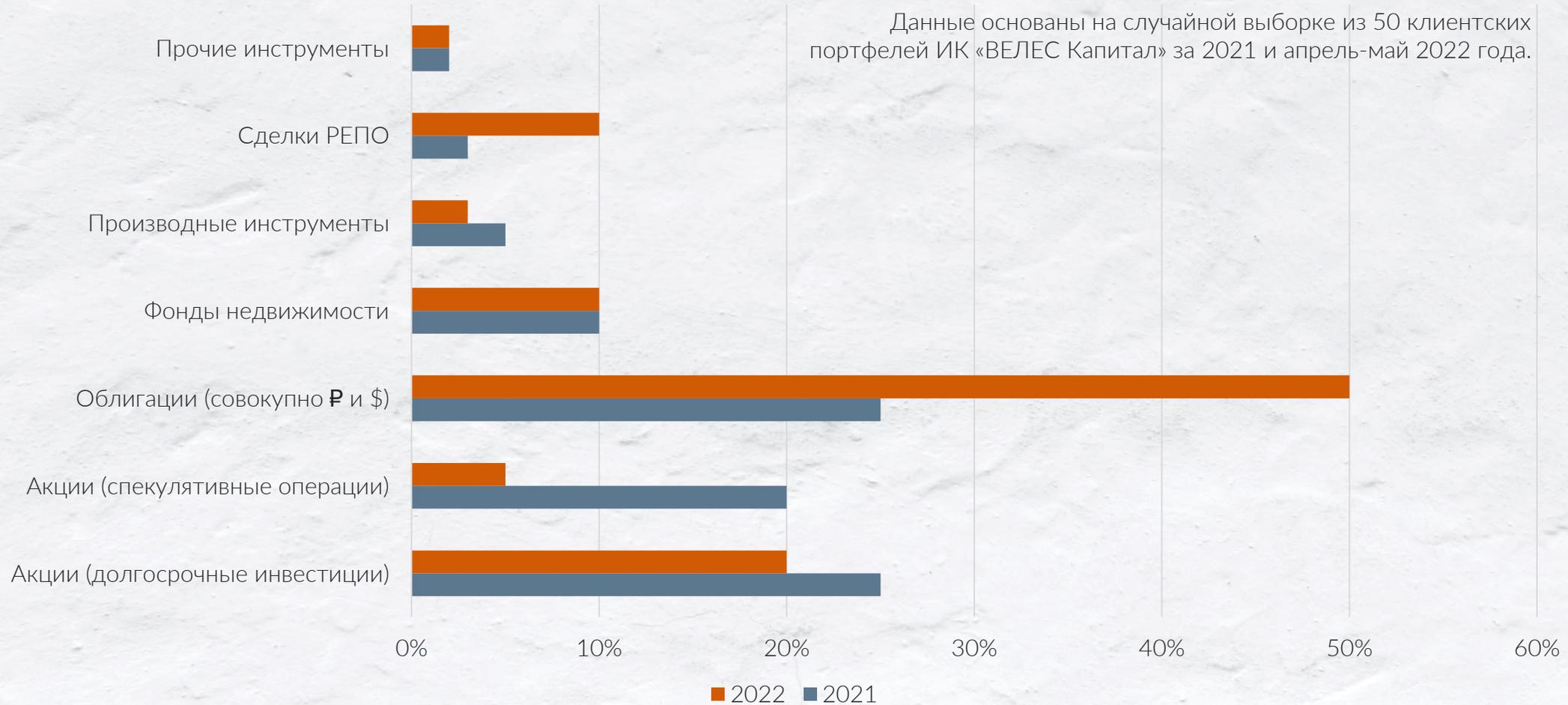
Объем активов под управлением  
группы компаний  
на 31.12.2021

\* Рейтинги и обороты на Московской бирже даны по ИК «ВЕЛЕС Капитал». Рейтинг S&P подтвержден в январе 2022 года и отозван в марте 2022 года в связи с санкционными действиями в отношении РФ, Рейтинг «Эксперта РА» подтвержден в декабре 2021 года.

# КРИЗИСНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ: ОСНОВНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ

- Короткий / средний срок.
- Высокая ликвидность.
- Предсказуемый уровень доходности.
- Минимизация рисков.

# СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОРТФЕЛЕЙ



Больше инвестиционных идей в телеграм-канале [t.me/velescapital](https://t.me/velescapital)

# ЧТО ТАКОЕ СИНТЕТИЧЕСКАЯ ОБЛИГАЦИЯ?

Синтетическая облигация - искусственно созданный инструмент, обладающий основными качествами облигации (фиксированный доход + известная дата погашения).

## Основные преимущества синтетической облигации:

- Высокая ликвидность.
- Низкий риск (кредитный риск отсутствует).
- Доходность на уровне облигаций 2-го эшелона.

# ПРЕДПОСЫЛКИ СОЗДАНИЯ СИНТЕТИКИ



Цена фьючерса включает стоимость денег



Цена фьючерса > Цена базового актива



В дату исполнения противоположные позиции в БА и фьючерсе сальдируются

**Базовый сценарий: покупка БА + продажа фьючерса**

# КЛАССИЧЕСКАЯ ОБЛИГАЦИЯ VS СИНТЕТИЧЕСКАЯ ОБЛИГАЦИЯ

	КЛАССИЧЕСКАЯ ОБЛИГАЦИЯ	СИНТЕТИЧЕСКАЯ ОБЛИГАЦИЯ
Дата погашения	Июнь 2022 года	17 июня 2022 года
Доходность	12,4% годовых	Яндекс: 14,5% OZON: 18,5%
Минимальный лот	1 000 рублей	Яндекс: 17 000 (БА) + 6 500(ГО) OZON: 9 000 (БА) + 6 300 (ГО)

# РАСЧЕТ ПАРАМЕТРОВ СДЕЛКИ: СИНТЕТИЧЕСКИЙ КАЛЬКУЛЯТОР

## ЯНДЕКС

Дата исполнения	17.06.2022
Базовый актив	1 676
Фьючерс	17 046
Лот	10
ГО	6 754,54
Контанго	286
Затраты	23 514,54
Доходность (абс)	1,22%
Доходность (год)	14,32%

## OZON

Дата исполнения	17.06.2022
Базовый актив	933
Фьючерс	9 579
Лот	10
ГО	6 399,27
Контанго	249
Затраты	15 729,27
Доходность (абс)	1,58%
Доходность (год)	18,64%

# СИНТЕТИЧЕСКИЙ КАЛЬКУЛЯТОР: КАК ЭТО РАБОТАЕТ?

Скачать файл калькулятора



Смотреть видеоинструкцию



# АКТИВЫ ДЛЯ СИНТЕТИЧЕСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

- Ликвидный базовый актив (акция, товар).
- Ликвидный фьючерс (наличие сделок и цен в стакане).
- Поставочный фьючерс.
- Срок – не менее 2 месяцев до экспирации (для месячных фьючерсов – не менее 4 недель).
- БА и фьючерс находятся на одном брокерском счете.
- Брокер осуществляет поставку по поставочным фьючерсам.

# ГДЕ ИСКАТЬ САМЫЕ ДОХОДНЫЕ ИДЕИ?

## ЗОЛОТО (ПОСТАВОЧНОЕ)

Дата исполнения	18.05.2022
Базовый актив	4900
Фьючерс	5220
Лот	10
ГО	7966,71
Контанго	320
Затраты	56966,71
Доходность (абс)	5,62%
Доходность (год)	53,96%

- GLDRUB\_TOM + GLD
- SLVRUB\_TOM + SLV
- Фьючерсы на акции с оборотом < 5 млн

## СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

Валентина Савенкова



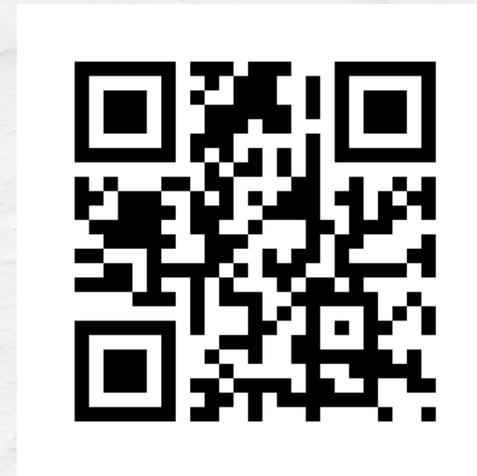
[www.veles-capital.ru](http://www.veles-capital.ru)



[vsavenkova@veles-capital.ru](mailto:vsavenkova@veles-capital.ru)



+7 (903) 007-97-57



Актуальные инвестиционные идеи,  
аналитические обзоры и экспертное мнение.

[t.me/velescapital](https://t.me/velescapital)