



СТРУКТУРА МОДЕЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ на 5 июня 2018 года

Облигационный выпуск	Доходность к погашению (на момент покупки), в % годовых	Доля в портфеле	Срок до погашения, дней	Дата погашения/оферты
Костром ОБ7	7,23%	25%	115	28.09.18
БинбанкБ14	9,51%	25%	35	03.12.18
Совком 02	7,99%	10%	17	22.06.18
ЛентаЗоб	7,36%	15%	86	30.08.18
О'КЕЙ-Б04	11,02%	25%	126	09.10.18
Итого по торгующимся бумагам	8,84%	100%	-	-

Обоснование новых рекомендаций

С момента последнего обновления структуры нашего модельного портфеля краткосрочных рублевых облигаций Бинбанк в рамках оферты выкупил 4 млн 851,425 тыс. облигаций серии БО-14, говорится в сообщении банка. Объем выпуска составляет 5 млн облигаций номиналом 1 тыс. рублей. Таким образом, банк выкупил 97% выпуска. Оферта исполнена в срок.

В состав портфеля мы включаем облигации ПАО АКБ "Бинбанк", биржевые процентные документарные на предъявителя, серии БО-14 (номинальный объем выпуска – 5,0 млрд. руб.).

Таким образом, итоговая структура модельного портфеля не меняется и имеет следующий вид: 25% средств инвестировано в субфедеральные облигации и 75% – бумаги корпоративных эмитентов.

Мировые рынки продолжают, затаив дыхание, следить за безрезультатными переговорами между США и Китаем. Не смотря на оптимистичные заявления сторон, прозвучавших до переговоров в Пекине, их завершение не привело к каким-либо реальным сдвигам. Основным камнем преткновения стало сокращении торгового дефицита, особенно в части увеличения энергетического экспорта из США. По всей видимости, Китай отказался идти на уступки.

Попытки Д. Трампа сократить торговый дефицит страны не лучшим образом сказываются на отношениях и с другими ее крупнейшими торговыми партнерами США: ЕС и Канада, которые, судя по всему, также негативно воспринимают новый порядок.

В данный момент пока не понятно, кто выступит «голубем мира» в начавшейся торговой войне, которая может привести к глобальному экономическому кризису. В то же время инвесторы склонны считать, что до этого дело не дойдет, так как президент США склонен резко менять свою риторику в ходе процесса переговоров.

Заседание ФРС, которое запланировано на следующую неделю, скорее всего пройдет в нейтральном для рынков ключе. Экономическая статистика, поступившая с мартовского заседания, была недостаточно сильной, чтобы спровоцировать дальнейшее ужесточение взглядов регулятора на вопросы монетарной политики. Тем более, этого не произойдет на фоне добавления угрозы «торговых войн» между США и ключевыми регионами мира.

Цены на нефть продолжают сдержанно снижаться на фоне неопределенности перспектив трансформации сделки ОПЕК+. Трейдеры также опасаются, что ОПЕК и Россия могут повысить добычу нефти на 1 млн барр. в сутки, чтобы компенсировать снижение поставок из Венесуэлы и Ирана.



Принципы формирования портфеля

Предлагаемый облигационный портфель предназначен для умеренно консервативных инвесторов, основной целью которых является сохранение капитала.

Стратегия инвестирования предполагает вложение в облигации на срок до полугода и владение ценными бумагами вплоть до их погашения или оферты.

При формировании модельного портфеля предпочтение отдается субфедеральным и муниципальным облигациям, а также облигациям компаний с государственным участием.

Максимальная доля одного облигационного выпуска в инвестиционном портфеле составляет 25%.

Отбор облигаций осуществляется на основе анализа кредитоспособности и платежеспособности эмитентов облигаций, также во внимание принимаются наличие обеспечения или поручительства по облигационному выпуску.