



СТРУКТУРА МОДЕЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ на 10 апреля 2018 года

Облигационный выпуск	Доходность к погашению (на момент покупки), в % годовых	Доля в портфеле	Срок до погашения, дней	Дата погашения
Якут 35005	7,21%	25%	14	24.04.18
БинбанкБ14	10,61%	25%	50	30.05.18
Совком 02	7,99%	10%	73	22.06.18
ЛентаЗоб	7,36%	15%	142	30.08.18
О'КЕЙ-Б04	11,02%	25%	182	09.10.18
Итого по торгующимся бумагам	9,11%	100%	-	-

Обоснование новых рекомендаций

С момента последнего обновления структуры нашего модельного портфеля краткосрочных рублевых облигаций ПАО "Магнит" произвело погашение облигаций серии БО-001Р-03 и полностью выплатило 4-й купон.

В состав портфеля мы включаем облигации ООО "О'КЕЙ", облигации биржевые процентные документарные на предъявителя, серии БО-04 (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.

Внимание мировых рынков сейчас приковано к взаимному обмену угрозами между США и Китаем. Торговая война между этими странами в самом разгаре. Д. Трамп дал указ подготовить план повышения пошлин на китайский экспорт, который будет включать товары на 100 млрд. долл. Китай, в свою очередь, пообещал симметричный ответ. Более того, в минувшие выходные стало известно, что власти КНР оценивают возможность и последствия от девальвации юаня с целью компенсировать убытки от действий США. У обеих сторон конфликта достаточно способов усложнить торговые отношения, однако Китай изначально выглядит более слабым, поскольку является нетто-импортером по отношению к США.

Тем не менее, ни одна из сторон не намерена отступить и будет продолжать отстаивать свои экономические интересы. Это обстоятельство не улучшает настроения на американском рынке акций, который после коррекции в конце прошлой недели (на 2,2% по индексу S&P) стабилизировался вблизи диапазона 2550-2600. Судя по безуспешным попыткам медведей преодолеть эту отметку - она является сильным уровнем поддержки. Чтобы расширить масштабы коррекции, США и Китай должны перейти от слов к делу и начать реализовывать озвученные угрозы.

Рубль сдает позиции под напором санкций объявленных США в отношении российских лиц и компаний. Нефть при этом по-прежнему продолжает торговаться вблизи максимальных уровней за последние 2 года. Назревшая коррекция на рынке «черного золота», в случае её реализации, может спровоцировать еще большее снижение рубля по отношению к доллару США.

Главной же неприятной неожиданностью стало включение RUSAL в санкционный список. В моменте котировки российского производителя алюминия снижались более чем на 40 (!!!) % по отношению к предыдущей сессии. Учитывая большой объем экспортной выручки RUSALa, складывается критическая ситуация, которая грозит дефолтом по евробондам компании.



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.