



СТРУКТУРА МОДЕЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ на 10 ноября 2017 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%	165	24.04.18
БинбанкБО6	11.37%	25%	73	22.01.18
Совком 02	10,78%	10%	41	21.12.17
МегафонФ06	8,06%	15%	117	07.03.18
Магнит1P03	8,18%	25%	151	10.04.18
Итого по торгующимся бумагам	8,79%	100%	-	-

Обоснование новых рекомендаций

С момента последнего обновления структуры нашего модельного портфеля краткосрочных рублевых облигаций ООО "ИКС 5 ФИНАНС" исполнило оферту по выкупу облигаций серии БО-06, по цене 100% от номинала, а Администрация Краснодарского края своевременно и в полном объеме погасила облигации серии 34004.

В состав портфеля мы включаем облигации "Магнит" ПАО, биржевые процентные документарные на предъявителя, серии БО-001P-03 (номинальный объем выпуска – 10 млрд. руб.) и облигации Республики Саха (Якутия), процентные документарные на предъявителя, выпуск 35005 (номинальный объем выпуска – 2,5 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 на минувшей неделе снова вернулись к росту. Главным поводом для оптимизма послужили: отсутствие негативных новостей и ряд корпоративных событий. Американские фондовые индексы вновь обновили исторические максимумы. За то время, пока Д. Трамп находится на посту президента рост индексов в общей сложности составил более 20%, Такой динамики за год не было аж с 1945 г. (!!!). Однако, если посмотреть глубже, то в причинах этого роста не всё так однозначно. В частности, налоговая реформа до сих пор находится в подвешенном состоянии. Противоречия по этому вопросу между республиканцами в Сенате и Палатой Представителей только нарастают. Последним камнем преткновения стало предложение об отсрочке снижения налога на прибыль для корпораций до конца 2019 года.

На фоне повышенного интереса инвесторов к развитым рынкам, давление на развивающиеся площадки пока не ослабевает. Все находятся в ожидании нового витка цикла укрепления доллара. Риски, которые были связаны с именем нового главы ФРС на очередной срок, сняты. В то же время практически все участники рынка сходятся во мнении, что Федеральный Резерв в декабре пойдет на очередное повышение базовой процентной ставки.

Котировки нефти марки Brent впервые с июня 2015 г. превысили отметку 64\$. Рост цен на углеводороды в последние дни связан с начавшейся масштабной антикоррупционной кампанией в Саудовской Аравии. В том же направлении действует и наступившее разочарование инвесторов в американских сланцевых проектах.

На этом фоне рубль продолжает ослабевать по отношению к американскому доллару. На наш



взгляд, эта не логичная ситуация (растущая нефть и падающий рубль) в ближайшие дни разрешится. Кто-то должен будет отступить — и скорее всего это будет нефть, масштабная коррекция по которой уже назрела.

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.