



СТРУКТУРА МОДЕЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ на 13 марта 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%	42	24.04.18
БинбанкБ14	10,61%	25%	78	30.05.18
Совком 02	7,99%	10%	101	22.06.18
ЛентаЗоб	7,36%	15%	170	30.08.18
Магнит1P03	8,18%	25%	28	10.04.18
Итого по торгующимся бумагам	8,40%	100%	-	-

Обоснование новых рекомендаций

С момента последнего обновления структуры нашего модельного портфеля краткосрочных рублевых облигаций ООО "Мегафон Финанс" (SPV-компания ПАО "Мегафон") 7 марта, в дату окончания 10-го купонного периода, досрочно погасило облигации 6-7-й серий общим объемом 20 млрд рублей, говорится в сообщении компании.

В состав портфеля мы включаем облигации "Лента" ООО, процентные документарные на предъявителя, серии 03 (номинальный объем выпуска – 4,0 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.

Рекордные данные по показателю занятости в США привели к воодушевлению на американских рынках. Обнародованный еще в конце прошлой недели отчет по американскому рынку труда был очень позитивно воспринят американскими фондовыми рынками. Прирост рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях оказался более чем в 1,5 раза выше прогнозного. Причем на фоне этого прироста зарплаты росли весьма умеренными темпами (+0,1% м/м, против +0,3% в январе)

На наш взгляд, наблюдаемые улучшения состояния рынка труда является нетипичными, т. к. не транслируются в растущую оплату труда. Этот факт является сдерживающим аргументом для ФРС в направлении быстрого повышения ставки. Также поддержку «быкам» оказывает подписанный Д. Трампом указ о выборочном (в число исключений попали Канада и Мексика) введении пошлин на импорт в США стали и алюминия (эти меры снижают конкуренцию американским производителям). Таким образом американский рынок вновь торгуется вблизи своих максимумов и рискует в ближайшее время снова попасть под пресс "медведей".

Хедж-фонды продолжают сокращать вложения в рубли семь недель подряд. Это происходит на фоне неспособности цен на нефть подняться выше 70 долларов за баррель и операций Минфина по скупке валюты на рынке, которые делают невозможным вариант серьезного укрепления рубля.

Фундаментально на рубль оказывает давление пересмотр ожиданий в сторону более резкого увеличения базовой процентной ставки в США при сохранении довольно мягкой риторики ЦБ РФ в отношении инфляции. Учитывая, что градус накала геополитики нарастает, инвесторам может оказаться недостаточной текущая доходность рублевых активов. В этих условиях, скорее всего, курс доллара в ближайшее время поднимется выше 60 рублей даже при неизменных нефтяных котировках.



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.