



СТРУКТУРА МОДЕЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ на 19 октября 2017 года

Облигационный выпуск	Доходность к погашению (на момент покупки), в % годовых	Доля в портфеле	Срок до погашения, дней	Дата погашения
КраснодКр4	8,4%	25%	21	09.11.17
БинбанкБО6	11.37%	25%	95	22.01.18
Совком 02	10,78%	10%	63	21.12.17
МегафонФ06	8,06%	15%	139	07.03.18
ИКС5 ФИНАНС БО6	8,89%	25%	14	02.11.17
Итого по торгующимся бумагам	9,26%	100%	-	-

Обоснование новых рекомендаций

С момента последнего обновления структуры нашего модельного портфеля краткосрочных рублевых облигаций ПАО "Вымпелком" приобрело по оферте 14 млн 494,818 тыс. облигаций серии БО-03, по цене 100% от номинала говорится в сообщениях эмитента. Объем серии БО-03 - 15 млн облигаций номиналом 1 тыс. рублей. Оферта исполнена в срок.

В состав портфеля мы включаем облигации "МегаФон Финанс" ООО, процентные документарные на предъявителя, выпуск 6 (номинальный объем выпуска – 10 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.

В настоящее время ситуация складывается таким образом, что каждый следующий максимум индексу S&P дается все сложнее. Американский рынок акций в очередной раз обновил максимум, прибавив всего 0,07% по индексу S&P. Однако каждый следующий заход наверх вызывает все больше опасений по поводу того, что рынок выглядит переоцененным. В то же время, сейчас отношение чистой прибыли компаний, входящих в индекс S&P, к их рыночной капитализации, почти в два раза выше текущей доходности 10-летних трежерис. Этот факт, скорее, свидетельствует в пользу продолжения роста, чем коррекции. Всё это конечно, справедливо, при условии сохранения умеренно-мягкой монетарной политики ФРС США.

Многое будет зависеть от следующего главы ФРС. Ожидается, что действующий американский президент объявит о своем выборе до 3 ноября. По результатам последних встреч Д. Трамп остался доволен Дж. Тейлором, который считается сторонником более жесткой политики, чем нынешняя глава ФРС. Опубликованная вчера Бежевая книга за сентябрь свидетельствует о некотором ускорении экономики США и выступает в пользу продолжения ралли на рынке американских акций.

Курс пары Доллар США/Рубль остается стабильным и консолидируется в достаточно узком диапазоне. Поддержка на линии нисходящего тренда расположена в области 57-57,1, прорыв этих уровней будет сигналом к дальнейшему укреплению рубля. Пока цены на нефть остаются на довольно высоких уровнях, рубль сохраняет текущие уровни курсов и успешно противостоит внешнему давлению. Однако на наш взгляд, в ближайшее время весьма вероятно коррекция цен на «черное золото», что неизбежно приведет к снижению курса рубля по отношению к доллару.



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.