



СТРУКТУРА МОДЕЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ на 25 апреля 2018 года

Облигационный выпуск	Доходность к погашению (на момент покупки), в % годовых	Доля в портфеле	Срок до погашения, дней	Дата погашения
Костром ОБ7	7,23%	25%	156	28.09.18
БинбанкБ14	10,61%	25%	35	30.05.18
Совком 02	7,99%	10%	58	22.06.18
ЛентаЗоб	7,36%	15%	127	30.08.18
О'КЕЙ-Б04	11,02%	25%	167	09.10.18
Итого по торгующимся бумагам	9,12%	100%	-	-

Обоснование новых рекомендаций

С момента последнего обновления структуры нашего модельного портфеля краткосрочных рублевых облигаций Правительство республики Саха (Якутия) произвело погашение последней части (30%) номинала облигаций выпуска 35005 и полностью выплатило 20-й купон.

В состав портфеля мы включаем облигации Костромской области, процентные документарные на предъявителя, выпуск 34007 (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.

Знаковым событием текущей недели стало то, что доходность американских 10-летних гособлигаций поднялась выше 3%. (в моменте она равнялась 3,02%). Это спровоцировало очередную распродажу американских акций: индекс S&P обесценился на 1,3%. Хуже рынка выглядели акции технологического сектора (Снижение по ним составило порядка 2%). И это при том, что около 25% американских компаний из индекса S&P500 показали рост прибыли, который превысил ожидания по итогам I квартала. Судя по всему, сигналом для распродаж послужило еще и достижение индексом 100-дневной скользящей средней, которая выступает сильным уровнем сопротивления. Несмотря на отсутствие соответствующих комментариев со стороны ФРС, вследствие недавнего появления признаков инфляции, инвесторы по-прежнему опасаются относительно резкого повышения ключевой ставки, а также последствий геополитической и внешнеторговой политики Д. Трампа.

На этом фоне доллар США укрепляется по отношению к ключевым валютам. Это происходит на фоне хороших макроэкономических данных и роста цен на нефть, которые преобразуются в увеличение инфляционных ожиданий. Тем не менее, представители ФРС США уверены, что ускорение экономического роста в стране может поддерживаться без чрезмерного увеличения инфляции, что, однако, довольно рискованно в условиях полной занятости, усиления ценового давления и фискальных стимулов.

Рубль теряет позиции по отношению к доллару из-за снижения котировок нефти, вызванного ослаблением опасения относительно ввода новых санкций против Ирана. При этом, по прогнозу Американского института нефти запасы сырой нефти в США увеличились за неделю на 1,1 млн баррелей, что оказывает давление на цены. Однако официальные данные могут показать снижение запасов из-за увеличения потребления бензина в мае, поэтому позиции «быков», на наш взгляд, будут по-прежнему сильны.



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.