



## СТРУКТУРА МОДЕЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ на 26 декабря 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%	119	24.04.18
БинбанкБО6	11,37%	25%	27	22.01.18
Совком 02	7,99%	10%	178	22.06.18
МегафонФ06	8,06%	15%	71	07.03.18
Магнит1P03	8,18%	25%	105	10.04.18
Итого по торгующимся бумагам	<b>8,70%</b>	100%	-	-

### Обоснование новых рекомендаций

С момента последнего обновления структуры нашего модельного портфеля краткосрочных рублевых облигаций ПАО "Совкомбанк" прошел оферту по облигациям серии 02, говорится в сообщении эмитента. Владельцы бумаг не предъявили к выкупу ни одной облигации. Обязательств по выкупу не возникло.

В составе портфеля мы оставляем облигации ""Совкомбанк" ПАО, процентные документарные на предъявителя, серии 02 (номинальный объем выпуска – 2,0 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.

Из наиболее значимых событий последней декады уходящего года можно отметить первую существенную победу Д. Трампа в борьбе за выполнение предвыборных обещаний. История с налоговой реформой подошла к концу Палата представителей с прервесом в 23 голоса проголосовала за принятие законопроекта о налоговой реформе. В настоящее время для вступления его в законную силу достаточно лишь подписи Д. Трампа. Демократы, выступившие решительно против проекта, заявили, что налоговые сокращения будут полезны лишь состоятельным друзьям действующего президента и политическим спонсорам республиканцев.

В следующем году на первый план выйдет реальный эффект от принятой налоговой реформы. Если он окажется незначительным - это будет использовано демократами для политического давления в ходе предстоящих осенью 2018 г. выборов в Конгресс с целью ослабить позиции республиканцев, которые пока что имеют большинство как в Сенате, так и в Палате представителей. По оценкам некоторых экспертов, прибыль компаний, составляющих основу индекса S&P, вырастет не многим более чем на 6%.

Однако несмотря на принятие реформы, индекс акций S&P за прошедшие две торговые сессии не проявил особой динамики и продолжил консолидироваться вблизи ранее достигнутых уровней. Возможно, что в этом случае сработает старое правило опытных трейдеров: «Покупай на слухах — продавай на фактах».

Котировки нефти марки Brent подошли к концу года вблизи своих максимальных значений и находятся на уровне около 65 долларов/барр. Этому обстоятельству поспособствовал еженедельный отчет компании Baker Hughes, которая сообщила, что число новых буровых нефтяных установок в США за неделю не изменилось. Помимо этого существенную поддержку котировкам продолжает оказывать соблюдение странами ОПЕК обязательств по ограничению добычи нефти, а также авария



на нефтяном трубопроводе Forties в Северном море (Шотландия), в результате которой поставки порядка 450 тыс. барр. нефти в сутки были приостановлены.

## 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.