



СТРУКТУРА МОДЕЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ на 27 июня 2018 года

Облигационный выпуск	Доходность к погашению (на момент покупки), в % годовых	Доля в портфеле	Срок до погашения, дней	Дата погашения/оферты
Костром ОВ7	7,23%	25%	93	28.09.18
БинбанкБ14	9,51%	25%	159	03.12.18
Совком 02	7,61%	10%	181	25.12.18
ЛентаЗоб	7,36%	15%	64	30.08.18
О'КЕЙ-Б04	11,02%	25%	104	09.10.18
Итого по торгующимся бумагам	8,81%	100%	-	-

Обоснование новых рекомендаций

С момента последнего обновления структуры нашего модельного портфеля краткосрочных рублевых облигаций Совкомбанк организовал прием заявок на выкуп облигаций серии 02 в рамках очередной оферты. Однако владельцы бумаг не предъявили к выкупу ни одной облигации. Обязательств по выкупу не возникло - говорится в сообщении банка.

В составе портфеля мы оставляем те же облигации ПАО "Совкомбанк" 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.

Мировые рынки в минувший вторник остановили снижение начала недели. Риски для глобальной внешней торговли по-прежнему остаются очень высокими, но инвесторы устали от этого и переключили свое внимание на сырьевой рынок – в частности на повышение нефтяных цен. Новых подробностей относительно судьбы торговых отношений между США и Китаем не поступало, однако острота взаимных заявлений между представителями властей ЕС и США постепенно нарастает. Ответные санкции ЕС на повышение импортных пошлин на сталь и алюминий затрагивают американских производителей, которые размышляют над вариантом переноса производства в ЕС. Последнее никак не входит в планы администрации президента США, которая всеми силами старается защитить внутренних производителей.

Цены на нефть продолжают рост, несмотря на решение ОПЕК+ по увеличению добычи. «Черное золото» дорожает на фоне опасений по поводу перебоев поставок топлива из Ливии и Канады. Добыча нефти в Ливии упала в последнее время по разным оценкам на 300-400 тыс. баррелей в сутки. Для североамериканского рынка, основным фактором стал возможный дефицит нефти после аварии на предприятии канадской Syncrude Canada, добыча которого составляет около 360 тыс. баррелей нефти в сутки. Сегодня свою статистику по запасам опубликует Минэнерго США, и возможен дальнейший рост котировок.

Валютные торги вторника завершились ослаблением рубля к доллару, на фоне возобновления укрепления последнего на мировых площадках. Значительное (более 2,0%) повышение нефтяных котировок участники рынка проигнорировали. С окончанием основных налоговых платежей поддержки российской валюте ждать неоткуда. Российская валюта в ближайшие дни скорее всего будет под давлением, даже не смотря на повышение цен нефтяного рынка.



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.