

Инвестиционная стратегия «Мой сейф»

Данная стратегия ориентирована на рублевые корпоративные облигации крупнейших российских компаний. Купонная доходность по облигациям выше ставки по депозитам при более высокой надежности, а планируемое понижение ставки ЦБ РФ принесет дополнительный доход.



Портфельный управляющий
Сергей Гусев

Динамика индекса корп. облигаций (MICEXCBITR) за квартал

+3,1%

Доход по стратегии «Мой сейф» за квартал

+3,7%

Крупные позиции в портфеле в I квартале 2017 года

	ISIN код	Дата выпуска	Дата погашения	Купон
	RU000A0JWBH2	29.03.2016	23.03.2021	12,6%
	Evraz plc – международная металлургическая и горнодобывающая компания. Цель выпуска облигаций – рефинансирование текущей кредиторской задолженности. Кредитный рейтинг S&P по облигации BB-. Облигации данного выпуска относятся к высокодоходному классу, существенно превышающему ставку депозита в банке.			
				1 купон – 10,74% 2-12 купоны – среднее арифметическое значений ставок RUONIA за 6 месяцев + 0,40 п.п.
	RU000A0JX0H6	30.11.2016	16.11.2022	
	ОФЗ 29012 ПК – облигации федерального займа с переменным купонным доходом. Облигации выпуска могут быть выкуплены Министерством финансов РФ до срока их погашения с возможностью их последующего обращения.			
	RU000A0JWGG3	12.05.2016	09.05.2019	9,95%
	ПАО «МегаФон» – крупная российская телекоммуникационная компания. Цель выпуска облигаций – финансирование общекорпоративных целей. Облигации данного выпуска относятся к консервативным в связи с высокой надежностью.			
	RU000A0JUQA9	30.06.2014	30.06.2017	10,25%
	АО «АЛЬФА-БАНК» – крупный российский частный коммерческий банк. Цель выпуска облигаций – привлечение фондирования для увеличения кредитования. Оставшийся срок до погашения облигаций данного выпуска составляет меньше года, при этом купонная доходность выше краткосрочного депозита в банке.			

Макроэкономическая ситуация

За I квартал 2017 года котировки российских долговых бумаг выросли в цене благодаря снижению ключевой ставки ЦБ РФ, а также положительной внутренней статистики. Это может свидетельствовать о постепенном окончании рецессии. Экономика России в IV квартале 2016 года впервые за 2 года продемонстрировала положительные темпы роста в 0,3% г/г, а в 2017 году, по различным прогнозам, темпы роста ВВП составят 0,8-2% г/г. Между тем рейтинговое агентство Moody's изменило прогноз суверенных рейтингов России с «негативного» на «стабильный», а рейтинговое агентство S&P повысило прогноз долгосрочного рейтинга России со «стабильного» на «позитивный» благодаря улучшению прогнозов роста экономики страны. Ключевым событием квартала стало заседание ЦБ РФ 24 марта 2017 года, на котором регулятор принял решение снизить ключевую ставку на 0,25 п.п. до 9,75%. Годовая инфляция в РФ снизилась с 5% в конце 2016 года до 4,3% в марте, что близко к целевым 4%. Регулятор считает оптимальным держать спред между ключевой ставкой и инфляцией в 2,5-3 п.п. По окончании I квартала 2017 года спред между инфляцией и ключевой ставкой выше оптимального на 2,45-2,95 п.п. ЦБ РФ не исключает снижения ключевой ставки не только на опорных, но и на промежуточных заседаниях. Таким образом, шансы на снижение ключевой ставки ЦБ РФ высокие.

Корпоративные события

EVRAZ

1 марта 2017 Evraz plc представила финансовую отчетность по МСФО за 2016 год. Выручка компании упала на 12% г/г до \$7,5 млрд, а чистый убыток сократился в 3,8 раза по сравнению с аналогичным периодом годом ранее до \$0,2 млрд.



В I квартале 2017 года Министерство финансов РФ зарегистрировало 22 выпуска ОФЗ. Объем размещения по номиналу составил 399,4 млрд руб., при этом совокупный объем спроса по номиналу был в 2,4 раза больше и составил 944,6 млрд руб. Это свидетельствует о высоком спросе со стороны инвесторов на российские облигации.

MEGAFON

16 марта 2017 ПАО «МегаФон» представило финансовую отчетность по МСФО за 2016 год. Выручка компании расширилась на 0,9% г/г до 316,3 млрд руб., а чистая прибыль упала на 34,7% г/г до 25,6 млрд руб.