

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

+0,7%

Доход по стратегии «Мой сейф» за квартал

+1,8%

Крупные позиции в портфеле в IV квартале 2016 года

	Рег. номер	Дата выпуска	Дата погашения	Купон
EVRAZ	4B02-01-36383-R-001P	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.				
МЕГАФОН	4B02-01-00822-J-001P	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.				
Альфа-Банк	4B021101326B	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.				
FinEx				
FinEx Gold ETF – долларовый инструмент инвестиций в золото. Котировки золота существенно снижались после победы Дональда Трампа на выборах президента США, поскольку инвесторы переключались с менее рискованных вложений в драгметаллы в более рискованные активы. Тем не менее с середины декабря цены на золото начали разворачиваться на фоне политических рисков в мире.				

Макроэкономическая ситуация

За IV квартал 2016 года котировки российских долговых бумаг выросли в цене на фоне положительной внутренней статистики, роста цен на нефть, а также позитивного внешнего фона, связанного с победой Дональда Трампа на выборах президента США. Приток иностранных средств в фонды, осуществляющие инвестиции на российском фондовом рынке, с победы Трампа на выборах превысил \$1 млрд, при этом за весь 2015 год приток составил лишь \$270 млн. Большая часть инвестиций пришлась на инструменты с фиксированным доходом, что свидетельствует о привлекательности российского долгового рынка. Макроэкономическая статистика по России в течение квартала в целом носила положительный характер, что свидетельствует о постепенном окончании рецессии: сокращение ВВП России в III квартале 2016 года замедлилось до 0,4% г/г, а совокупный индекс PMI в декабре поднялся до максимальной за 50 месяцев отметки в 56,6 пункта. Корпоративный сектор начинает восстанавливаться: доля убыточных предприятий в январе-октябре 2016 года снизилась на 1,6 п.п. по сравнению с аналогичным периодом годом ранее и составила 28,4%. Несмотря на это, ЦБ РФ воздержался от изменения денежно-кредитной политики и оставил ключевую ставку на уровне 10%, при этом Центробанк считает оптимальным держать спред между инфляцией и ключевой ставкой на уровне 2,5-3 п.п. Учитывая то, что по итогам года инфляция замедлилась до 5,4%, можно ожидать снижение ключевой ставки в 2017 году, что приведет к росту стоимости облигаций.

Корпоративные события

МЕГАФОН	9 ноября 2016 года ПАО «МегаФон» представило отчетность за 9 мес. 2016 года по МСФО. Выручка компании увеличилась на 1,5% г/г до 235 млрд руб., в то время как чистая прибыль упала на 33,4% г/г до 22,4 млрд руб. в основном из-за увеличения операционных расходов.
Альфа-Банк	29 ноября 2016 года АО «АЛЬФА-БАНК» впервые представило отчетность за 9 мес. 2016 года по МСФО. Чистые процентные доходы составили 73,4 млрд руб., а чистая прибыль – 2 млрд руб., в то время как за весь 2015 год чистая прибыль составила 42,4 млрд руб. Сокращение чистой прибыли связано со значительным убытком от операций с иностранной валютой и драгоценными металлами.