

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

Доход по стратегии «Мой сейф» / «Мой сейф+»* за квартал

+0,32%

-0,21% / +0,02%*





Крупные позиции в портфеле во 2 квартале 2018 года

ISIN код	Дата выпуска	Дата погашения	Купон	
 Облигации федерального займа с переменными и постоянными купонными доходами. Облигации различных выпусков могут быть выкуплены Министерством финансов РФ до срока их погашения с возможностью их последующего обращения.	RU000A0JXQK2	04.05.2017	22.04.2027	8,65%
 ПАО «НК «Роснефть» – российская вертикально интегрированная нефтегазовая компания. Цель выпуска облигаций – финансирование общекорпоративных нужд. Облигации данного выпуска не облагаются налогом на купон в размере 13%, поскольку были выпущены в 2017 году.	RU000A0JXS34	19.10.2017	09.10.2025	7,9%
 ПАО «Транснефть» – крупнейшая инфраструктурная компания РФ, оператор магистральных нефтепроводов. Цель выпуска облигаций – рефинансирование текущей задолженности и общекорпоративные нужды. Облигации данного выпуска не облагаются налогом на купон в размере 13%, поскольку были выпущены в 2017 году.	RU000A0JXS34	13.06.2017	07.06.2022	8,75%
 ООО «КТЖ Финанс» – SPV компании «Казахстанские железные дороги». Цель выпуска облигаций – выдача займа (ов) в пользу поручителя и (или) его аффилированных лиц. Облигации данного выпуска не облагаются налогом на купон в размере 13%, поскольку были выпущены в 2017 году.				

Макроэкономическая ситуация

Во II квартале 2018 года котировки российских долговых бумаг незначительно выросли. Ключевым событием квартала стали заседания ЦБ РФ 27 апреля и 15 июня. Российский регулятор принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 7,25% годовых на обоих заседаниях, несмотря на то, что годовая инфляция в РФ уменьшилась с 2,4% по итогам марта до 2,3% в июне. Регулятор не будет спешить со снижением ключевой ставки: на заседании в апреле ЦБ РФ объяснил сохранение ставки резким ослаблением рубля на 10% за месяц на фоне введения санкций, а в июне – ожиданием ускорения инфляции в 2019 году на фоне увеличения НДС с 18% до 20%. В результате доля нерезидентов в ОФЗ уменьшилась с 34,5% в конце марта до 28,2% к концу июня на фоне снижения привлекательности операций carry-trade. Тем не менее рублевые облигации сохраняют свою привлекательность для российских резидентов благодаря существенному спреду между уровнем инфляции и доходностью по облигациям.

Корпоративные события

	Во II квартале 2018 года Министерство финансов РФ зарегистрировало 18 выпусков ОФЗ. Объем размещения по номиналу составил 217,6 млрд руб., при этом совокупный объем спроса по номиналу был в 2,8 раза больше и составил 610 млрд руб. Это свидетельствует о высоком спросе со стороны инвесторов на российские ОФЗ.
	5 мая 2018 года ПАО «НК «Роснефть» опубликовало финансовую отчетность по МСФО за I квартал 2018 года. Выручка компании расширилась на 21,1% г/г до 1,7 трлн руб., а чистая прибыль подскочила в 5,6 раза по сравнению с аналогичным периодом годом ранее до 95 млрд руб.
	30 мая 2018 года ПАО «Транснефть» представило финансовую отчетность по МСФО за I квартал 2018 года. Выручка компании увеличилась на 2,8% г/г до 225,2 млрд руб., а чистая прибыль снизилась на 40,9% г/г до 47 млрд руб.
	18 мая 2018 года АО «Национальная компания «Қазақстан темір жолы» опубликовала финансовую отчетность по МСФО за I квартал 2018 года. Выручка компании расширилась на 18,3% г/г до 236,1 млрд тенге (42,9 млрд руб.), а чистая прибыль снизилась на 17,7% г/г до 21,4 млрд тенге (3,9 млрд руб.).

* доходность указана за 2 месяца: май-июнь