

## 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

+2,8%

Доход по стратегии «Мой сейф» за квартал

+3,2%

## Крупные позиции в портфеле во 2 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

Во II квартале 2017 года котировки российских долговых бумаг выросли в цене благодаря снижению ключевой ставки ЦБ РФ, а также положительной внутренней статистике. Это может свидетельствовать о постепенном выходе экономики страны из рецессии. Экономика России в I квартале 2017 года продолжила расширяться и продемонстрировала темпы роста в 0,5% г/г. При этом в апреле ВВП РФ увеличился на 1,7% г/г, а мае – неожиданно подскочил на 3,1% г/г. По прогнозам Moody's и Всемирного банка, темпы роста ВВП России в текущем году составят 1,3-1,5% г/г. Ключевым событием квартала стали заседания ЦБ РФ 28 апреля и 16 июня, где регулятор принял решение снизить ключевую ставку сначала на 50 базисных пунктов, а затем еще на 25 базисных пунктов до 9%. Годовая инфляция в РФ неожиданно ускорилась с 4,3% в марте до 4,4% в июне, что отдаляет ее от целевых 4%. Регулятор считает оптимальным держать спред между ключевой ставкой и инфляцией в 2,5-3 п.п. По окончании II квартала 2017 года спред между инфляцией и ключевой ставкой составляет 4,6 п.п. Данный фактор оставляет пространство ЦБ РФ для дальнейшего снижения ключевой ставки, что приведет к увеличению стоимости облигации.

## Корпоративные события



Во II квартале 2017 года Министерство финансов РФ зарегистрировало 24 выпуска ОФЗ. Объем размещения по номиналу составил 447,4 млрд руб., при этом совокупный объем спроса по номиналу был в 2,1 раза больше и составил 942,5 млрд руб. Это свидетельствует о высоком спросе со стороны инвесторов на российские ОФЗ.



25 мая 2017 года ПАО «МегаФон» представило финансовую отчетность по МСФО за I квартал 2017 года. Выручка компании расширилась на 14,8% г/г до 86,3 млрд руб., а чистая прибыль упала в 2,1 раза по сравнению с аналогичным периодом годом ранее до 4,2 млрд руб. в основном из-за увеличения издержек.



28 апреля 2017 года АО «АЛЬФА-БАНК» представило финансовую отчетность по МСФО за 2016 год. Чистые процентные доходы банка выросли на 18,1% г/г до 96,9 млрд руб., однако чистая прибыль упала в 6,3 раза по отношению к аналогичному периоду годом ранее до 6,7 млрд руб. из-за расходов по переоценке валюты.