

## 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

**-0,97%**

**-1,78% / -1,43%**

## Крупные позиции в портфеле в 3 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.

PAO «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.

PAO «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.

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

В III квартале 2018 года котировки российских долговых бумаг снизились, ключевым событием квартала стало сообщение Госдепа США 8 августа о планируемом вводе санкций на российский госдолг: американцам запретят покупать новые выпуски ОФЗ. Это может вызвать существенный отток капитала из российского госдолга. К концу августа доля нерезидентов в ОФЗ уменьшилась до минимального с конца 2016 года уровня 26,6%. Давление на российские долговые бумаги также оказало неожиданное повышение ключевой ставки ЦБ РФ 14 сентября на 25 базисных пунктов до 7,5% годовых впервые с декабря 2014 года. Регулятор принял решение ужесточить монетарную политику из-за вероятного ввода санкций, ослабления рубля и прогнозируемого ускорения инфляции. Данные события привели к тому, что доходность ОФЗ подскочила до максимального за 2 года уровня 9% годовых и в моменте превышала доходность корпоративных облигаций. К концу квартала ситуация стабилизировалась, и доходность ОФЗ понизилась до 8,4% годовых.

## Корпоративные события

	В III квартале 2018 года Министерство финансов РФ провело лишь 15 аукционов размещения ОФЗ, из которых один выпуск в сентябре был признан несостоявшимся. В сентябре не состоялось ни одного выпуска ОФЗ, что обусловлено снижением спроса из-за возможных санкций США на российский госдолг.
	7 августа 2018 года PAO «НК «Роснефть» опубликовало финансовую отчетность по МСФО за I полугодие 2018 года. Выручка компании расширилась на 34,8% г/г до 3,8 трлн руб., а чистая прибыль подскочила в 3,8 раза по сравнению с аналогичным периодом годом ранее до 351 млрд руб.
	28 августа 2018 года PAO «Транснефть» представило финансовую отчетность по МСФО за I полугодие 2018 года. Выручка компании увеличилась на 5,7% г/г до 463,3 млрд руб., а чистая прибыль снизилась на 19,2% г/г до 92,1 млрд руб.
	23 июля 2018 года АО «Национальная компания «Қазақстан темір жолы» опубликовала финансовую отчетность по МСФО за I полугодие 2018 года. Выручка компании расширилась на 18,5% г/г до 492,6 млрд тенге (88,7 млрд руб.). При этом компания зафиксировала чистый убыток в размере 5,3 млрд тенге (0,9 млрд руб.) после чистой прибыли в размере 6,2 млрд тенге (1,1 млрд руб.) за аналогичный период годом ранее.