

## 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

**+2,1%**

Доход по стратегии «Мой сейф» за квартал

**+2,9%**

## Крупные позиции в портфеле в 3 квартале 2017 года

	ISIN код	Дата выпуска	Дата погашения	Купон
	RU000A0JWBH2	29.03.2016	23.03.2021	12,6%
				
	RU000A0JXY44	04.08.2017	29.07.2022	10,75%

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.

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.

ПАО «Группа Компаний ПИК» – один из ведущих российских публичных девелоперов масштабных жилых проектов в Москве, Московской области и других регионах России. Облигации данного выпуска относятся к консервативным в связи с высокой надежностью.

## Макроэкономическая ситуация

В III квартале 2017 года котировки российских долговых бумаг выросли в цене благодаря снижению ключевой ставки ЦБ РФ, а также продолжению публикации положительной внутренней статистики. Экономика России в I полугодии 2017 года расширилась на 1,7% г/г. При этом во II квартале темпы роста ВВП составили 2,5-2,7% г/г. Если данная тенденция продолжится, то экономика РФ может расширяться выше 2% г/г по итогам года. Ключевым событием квартала стали заседания ЦБ РФ 28 июля и 15 сентября. Если на первом заседании регулятор не стал изменять ключевую ставку из-за инфляционных рисков, то на заседании в сентябре ключевая ставка была снижена на 50 базисных пунктов до 8,5% годовых из-за замедления темпов роста цен. При этом ЦБ РФ отметил, что будет сохранять умеренно жесткую денежно-кредитную политику. Инфляция в РФ после неожиданного ускорения до 4,4% г/г в июне упала до 3,4% г/г в августе. В сентябре показатель продолжил замедляться и к концу месяца достиг 3% г/г. В связи с этим Минэкономразвития снизил прогноз по темпу роста цен на конец года с 3,7% г/г до 3,2% г/г. Регулятор считает оптимальным держать спред между ключевой ставкой и инфляцией в 2,5-3 п.п. На 25 сентября спред между инфляцией и ключевой ставкой составляет 5,5 п.п. Данный фактор оставляет пространство ЦБ РФ для дальнейшего снижения ключевой ставки, что приведет к увеличению стоимости облигаций.

## Корпоративные события



В III квартале 2017 года Министерство финансов РФ зарегистрировало 26 выпусков ОФЗ. Объем размещения по номиналу составил 467,7 млрд. руб., при этом совокупный объем спроса по номиналу был в 2,3 раза больше и составил 1,1 трлн. руб. Это свидетельствует о высоком спросе со стороны инвесторов на российские ОФЗ.



5 октября 2017 года ПАО «Группа Компаний ПИК» представило операционные результаты за 9 месяцев 2017 года. Общий объем поступлений денежных средств увеличился на 113,4% г/г до 144,9 млрд. рублей. Объем реализации недвижимости увеличился на 94,8% г/г до 1,2 млн. кв. м. по сравнению с 632 тыс. кв. м за 9 месяцев 2016 года. В III квартале 2017 года компания сохранила положительную динамику по всем операционным показателям благодаря снижению ставок по ипотеке и вводу новых объектов.