

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

+3,7%

Доход по стратегии «Мой сейф» за квартал

+2,8%

Крупные позиции в портфеле в 4 квартале 2017 года

	ISIN код	Дата выпуска	Дата погашения	Купон
	RU000A0JV219	11.12.2014	28.11.2024	10,9% – 2017 год 9,4% – 2018 год и далее
<p>ПАО «НК «Роснефть» – российская вертикально интегрированная нефтегазовая компания. Цель выпуска облигаций – финансирование общекорпоративных нужд.</p>				
	RU000A0JXQ44	27.04.2017	02.04.2037	8,5%
<p>ОАО «Российские железные дороги» – российский государственный оператор российской сети железных дорог. Цель выпуска облигаций – использование средств в текущей деятельности и рефинансирование заимствований. Облигации данного выпуска не облагаются налогом в размере 13%, поскольку были выпущены в 2017 году.</p>				
				
<p>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.</p>				
	RU000A0ZYDS7	23.10.2017	17.10.2022	7,85%
<p>ПАО «Газпром нефть» – российская нефтяная компания. Цель выпуска облигаций – общекорпоративные нужды, финансирование инвестиционных программ и рефинансирование кредитов. Облигации данного выпуска не облагаются налогом в размере 13%, поскольку были выпущены в 2017 году.</p>				

Макроэкономическая ситуация

В IV 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 за 9 мес. 2017 года расширилась на 1,8% г/г, ускорившись с 1,7% г/г в I полугодии 2017 года. Если данная тенденция продолжится, то темпы роста ВВП РФ могут приблизиться к 2% в 2017-2018 годах. Ключевым событием квартала стали заседания ЦБ РФ 27 октября и 15 декабря. Если на первом заседании регулятор консервативно снизил ключевую ставку на 25 базисных пунктов до 8,25% годовых, то на заседании в декабре ключевая ставка была снижена сразу на 50 базисных пунктов до 7,75% годовых из-за замедления темпов роста цен в стране. При этом ЦБ РФ допускает возможность снижения ключевой ставки в I полугодии 2018 года. Годовая инфляция в РФ уменьшилась до 3% в сентябре, а в ноябре замедлилась до 2,5%. Регулятор считает оптимальным держать спред между ключевой ставкой и инфляцией в 2-3 п.п. В декабре данный спред составил 5,25 п.п. Таким образом, у российского регулятора есть пространство для дальнейшего снижения ключевой ставки. ЦБ РФ рассчитывает, что в 2018 году годовая инфляция достигнет целевого уровня в 4%. Данный уровень темпов роста цен соответствует уменьшению ключевой ставки как минимум на 75 базисных пунктов до 7% годовых. Это приведет к дальнейшему росту стоимости облигаций.

Корпоративные события



14 ноября 2017 года ПАО «Роснефть» представило финансовую отчетность по МСФО за 9 мес. 2017 года. Выручка компании увеличилась на 22,9% г/г до 4,3 трлн руб. за счет роста цен на нефть, а чистая прибыль увеличилась на 14,3% г/г до 152 млрд руб.



В IV квартале 2017 года Министерство финансов РФ зарегистрировало 26 выпусков ОФЗ. Объем размещения по номиналу составил 373,6 млрд руб., при этом совокупный объем спроса по номиналу был в 2,8 раза больше и составил 1 трлн руб. Это свидетельствует о высоком спросе со стороны инвесторов на российские ОФЗ.



15 ноября 2017 года ПАО «Газпром нефть» опубликовало финансовую отчетность по МСФО за 9 мес. 2017 года. Выручка компании расширилась на 21,7% г/г до 1,4 трлн руб. благодаря увеличению цен на нефть, а чистая прибыль выросла на 31,7% г/г до 200,5 млрд руб.