



СТРУКТУРА МОДЕЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ на 9 августа 2013 года

Облигационный выпуск	Доходность к погашению (на момент покупки), в % годовых	Доля в портфеле	Срок до погашения, дней	Дата погашения
Хакасия 01	7,00%	25%	16	25.08.13
ЛСР БО2	9,15%	25%	32	10.09.13
Микоян БО-01	10,29%	10%	175	31.01.14
СИТРОНИКСБО2.	9,89%	15%	59	07.10.13
КопейкаБО2	9,11%	25%	53	01.10.13
Итого по торгующимся бумагам	8,83%	100%	-	-

Обоснование новых рекомендаций

С момента последнего обновления структуры нашего модельного портфеля краткосрочных рублевых облигаций (19 июня 2013 года) были выкуплены по оферте долговые бумаги Коммерческого банка «Ренессанс Кредит» серии БО-03.

В состав портфеля были включены биржевые облигации ЗАО "Микояновский мясокомбинат" серии БО-01 (номинальный объем выпуска – 2 млрд. руб.).

Таким образом, итоговая структура модельного портфеля не изменилась и имеет следующий вид: 25% средств инвестировано в субфедеральные облигации и 75% – бумаги корпоративных эмитентов.

Глобальные рынки на текущей неделе пребывали в состоянии неопределенности. В качестве позитивного фактора можно отметить новости из Китая. По данным таможенного управления этой страны в июле экспорт из страны вырос на 5,1%, до 185,99 млрд. долларов США после снижения на 3,1% за предыдущий месяц. Однако отыгрывался этот позитив только на фондовых площадках. Сырьевые рынки оставались по прежнему под давлением ожиданий скорого сворачивания QE3. Возможно более четкие сигналы со стороны ФРС инвесторы получат 21 августа, когда будут опубликованы протоколы июльского заседания, либо на симпозиуме в Джексон Хоул, где намечено выступление Б. Бернанке.

Сегодня должно состояться очередное заседание ЦБ РФ по процентным ставкам, которое, по нашему мнению, может преподнести сюрприз большинству экспертов, прогнозирующим снижение ставки рефинансирования не ранее сентября. Предугадать решение Центробанка сейчас, действительно, довольно сложно, так как с одной стороны мы видели замедление инфляция в июле, но с другой – она всё равно выше целевого диапазона в 5-6%. Не смотря на это, мы ожидаем снижение ставки рефинансирования на 0,25 п.п. Откладывать понижение до сентября особого смысла нет, особенно на фоне всё более явных признаков рецессии отечественной экономики.



Принципы формирования портфеля

Предлагаемый облигационный портфель предназначен для умеренно консервативных инвесторов, основной целью которых является сохранение капитала.

Стратегия инвестирования предполагает вложение в облигации на срок до 180 дней и владение ценными бумагами вплоть до их погашения или оферты.

При формировании модельного портфеля предпочтение отдается субфедеральным и муниципальным облигациям, а также облигациям компаний с государственным участием.

Максимальная доля одного облигационного выпуска в инвестиционном портфеле составляет 25%.

Отбор облигаций осуществляется на основе анализа кредитоспособности и платежеспособности эмитентов облигаций, также во внимание принимаются наличие обеспечения или поручительства по облигационному выпуску.