



СТРУКТУРА МОДЕЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ на 11 мая 2012 года

Облигационный выпуск	Доходность к погашению (на момент покупки), в % годовых	Доля в портфеле	Срок до погашения, дней	Дата погашения
РЖД-12обл	9,55%	25%	13	24.05.2012
ЧТПЗ БО-1	10,66%	10%	25	05.06.2012
КБРенКап-3	8,30%	15%	26	06.06.2012
ТатфондБО1	8,39%	25%	48	28.06.2012
НижгорОбл4	8,40%	25%	190	17.11.2012
Итого по торгующимся бумагам	8,90%	100%	-	-

Обоснование новых рекомендаций

С момента последнего обновления структуры модельного портфеля краткосрочных рублевых облигаций (3 мая 2012 года) погасили номинал и выплатили последний купонный доход по долговым бумагам Карелии 11 выпуска.

В состав портфеля были включены корпоративные облигации Нижегородской области 4 выпуска (номинальный объем выпуска – 2,7 млрд. руб., объем в обращении — 810 млн. руб.).

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

Напряженность вокруг долговых проблем Греции продолжает нарастать. После прошедших в стране выборов, правящая партия не смогла сформировать коалиционное правительство, что ставит под угрозу выполнение мер бюджетной экономии. Если Греция откажется от реализации согласованных с кредиторами шагов по снижению бюджетного дефицита и проведения структурных реформ, страна не получит следующего кредитного транша и не сможет выполнить свои обязательства по погашению очередного выпуска облигаций. В среду лидеры еврозоны договорились о выделении очередного транша помощи. Однако, Греция получит 4,2 млрд. евро, на 1 млрд. евро меньше запланированного объема. Партнеры страны по еврозоне приняли решение отложить выплату 1 млрд. евро по крайней мере до июня, при этом Афины должны будут продемонстрировать выполнение данных обещаний по сокращению бюджетного дефицита.

Ситуацию на фондовом рынке также усугубляет положение Испании. Доходность гособлигаций страны превысила 6%. Кроме того, инвесторы обеспокоены тем, что финансовой помощи, которую правительство Испании предоставит банку Bankia окажется недостаточно для предотвращения банковского кризиса в стране.



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 90 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.

3