



## Рынок облигаций

| ОПИФО «Альфа-Капитал Облигации Плюс» |             |          | Качественные облигации 2 эшелона + небольшая доля акций |       |        |  |
|--------------------------------------|-------------|----------|---------------------------------------------------------|-------|--------|--|
| 22.06.2012*                          | с нач. года | 3 месяца | 6 месяцев                                               | 1 год | 3 года |  |
| ПИФ                                  | 4,46%       | -0,55%   | 4,53%                                                   | 3,80% | 35,73% |  |

"Мы держим порядка 5% ОФЗ 26205 в ПИФе Облигации плюс, а также порядка 5.5% ОФЗ 26206."

Евгений Кочемазов, управляющий фондом

### ТОП-ИДЕИ В ФОНДЕ:

**ОФЗ 26205:** Мы полагаем, что потенциальное начало торгов ОФЗ в Евроклире наряду с ожидаемым отскоком рынка вверх предполагает наибольший потенциал именно в длинных ОФЗ.

**Наши действия:** восстановление позиции

| ОПИФО «Альфа-Капитал Резерв» |             |          | Консервативный портфель облигаций с уклоном в 1 эшелон и ОФЗ |       |        |  |
|------------------------------|-------------|----------|--------------------------------------------------------------|-------|--------|--|
| 22.06.2012*                  | с нач. года | 3 месяца | 6 месяцев                                                    | 1 год | 3 года |  |
| ПИФ                          | 4,28%       | 1,01%    | 4,40%                                                        | 4,20% | 31,90% |  |

"Дюрация портфеля остается на консервативном уровне 1,5 года. Структура портфеля значимых изменений не претерпевала".

Евгений Кочемазов, управляющий фондом

### ТОП-ИДЕИ В ФОНДЕ:

**1-2 летние корпоративные бумаги:** держим позиции в СУЭКе, Евразе, НПК (Глобалтранс), Гидромашсервисе, Башнефти.

**Наши действия:** удержание ранее сформированной позиции.

## ИНДЕКС ММВБ И ММВБ MidCap



## СОСТОЯНИЕ РЫНКА И КРАТКОСРОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

Настроение инвесторов на прошлой неделе оказалось негативным из-за движений цены на нефть, и последовавшего ослабления рубля (USD/RUB = 33.11). Ситуация в Европе остается напряженной, хотя этим уже вряд ли кого то удивить. Рынок рублевых облигаций показал небольшое снижение, около 0,35-0,65%.

На наш взгляд, сейчас подходящий момент для формирования портфеля. Часть позиции стоит сформировать в длинных ОФЗ (204,205,206), первый эшелон предлагает привлекательную доходность (в районе 8-9%), например ВЭБ-лизинг-8/9, небольшую часть портфеля можно инвестировать в качественные бумаги второго эшелона, здесь хорошо подойдут бумаги ЛК Уралсиб-Бо-4, Металлоинвест new, ГМС-2, НПК- БО-1/2, доходность 9,5-10,5%. Сбалансированный таким образом портфель может дать доходность на уровне 11-15% годовых на горизонте 3-6 месяцев, причем кредитное качество эмитентов включенных в портфель совершенно не вызывает опасений.