



СТРУКТУРА МОДЕЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ

на 29 июня 2012 года

Облигационный выпуск	Доходность к погашению (на момент покупки), в % годовых	Доля в портфеле	Срок до погашения, дней	Дата погашения
СевСт-БО1	7,36%	25%	85	18.09.12
ТатфондБО2	8,33%	25%	117	24.10.12
ТКСБанк-БО3	11,99%	10%	74	21.08.12
Ситрон.БО2	10,55%	15%	122	08.10.12
НижгорОбл4	8,40%	25%	162	17.11.12
Итого по торгующимся бумагам	8,80%	100%	-	-

Обоснование новых рекомендаций

С момента последнего обновления структуры модельного портфеля краткосрочных рублевых облигаций (25 июня 2012 года) предъявлены по ofercie долговые бумаги ТатфондБО1.

В состав портфеля были включены корпоративные облигации того же эмитента - ОАО «Татфондбанк» выпуска БО-2 (номинальный объем выпуска – 2 млрд. 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.

Политическая составляющая европейского долгового кризиса продолжает держать в напряжении сообщество инвесторов. Так, новое коалиционное правительство Греции выступило с предложением о переносе крайнего срока по сокращению дефицита бюджета, как минимум до 2016 г., с целью избежать резких сокращений рабочих мест в госсекторе и минимальной зарплаты.

У лидеров стран Еврозоны, не смотря на активные переговорные процессы, по-прежнему сохраняются разногласия по поводу дальнейших действий. Германия против предложений Франции, Италии и Испании выпустить общеевропейские бонды, а также использовать средства антикризисных фондов для выкупа облигаций Италии и Испании. Есть понимание, что необходимо уже сейчас начинать долгий и непростой путь к преодолению долгового кризиса, но никто пока не готов идти на компромисс и делать уступки.

Подошел к концу саммит ЕС, главными темами которого стала бюджетная интеграция и создание банковского союза, а также обсуждение ситуации в Испании, Италии и Греции. Его противоречивые результаты еще раз подтвердили отсутствие единства взглядов основных должников и кредиторов Еврозоны. В итоге, после долгих дебатов было принято соглашение о стимулировании экономического роста в ЕС и создании единой системы надзора за банками на базе ЕЦБ.

Действия рейтингового агентства Moody's в отношении крупнейших банков США продолжают давить на банковский сектор всего мира в том числе и российский, где по-прежнему наблюдается нехватка рублевой ликвидности.



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.