



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РОССИЙСКОГО РУБЛЕВОГО ДОЛГОВОГО РЫНКА

Инвесторы не верят в санкции

В отсутствие серьезных санкций со стороны США российский рынок государственных облигаций продолжает ралли, доходности 10-летних ОФЗ упали до 7,1 – 7,2% годовых а 15-летних – до 7,5% годовых. Невероятно успешные аукционы Минфина в эту среду на которых были размещены 7-летняя ОФЗ 26222 с переспросом в 4,5 раза и 15-летняя ОФЗ 26221 с переспросом в 2,7 раза, без премии к вторичному рынку, показали, что спрос на ОФЗ очень высокий. Что касается корпоративных облигаций самых надежных заемщиков, то здесь участники рынка используют любую возможность для покупок, спреды к ОФЗ сокращаются до 30 – 50 б.п.

Интерес к ОФЗ подогревается и по-прежнему низкой инфляцией – около 2,3% г./г. по данным Росстата на 29 января, высокий уровень реальных процентных ставок (по 10-летним ОФЗ – 480 б.п.) по сравнению с другими развивающимися странами привлекает иностранных инвесторов, однако заметим, что с восстановлением инфляции в течение года до 4 % г./г. уровень реальных процентных ставок может сильно снизиться, в этом смысле мы не считаем, что в ОФЗ остается еще существенный потенциал роста.

Рекомендуем к покупке:

выпуск Газпромнефть-10 - проходит оферту (выкуп) 5 февраля по 100% от номинала, следующие купоны на 3 года установлены в размере 7,6% годовых. В дату исполнения оферты возможны активные продажи этих облигаций со стороны участников желающих предъявить облигации к оферте, мы рекомендуем этим воспользоваться и выставлять покупки по цене до 100,30% (доходность 7,63%).

выпуски Башнефть-6, -8 - проходят оферту (выкуп) 12 февраля по 100% от номинала, следующие купоны на 5 лет установлены в размере 7,7% годовых. В дату исполнения оферты возможны активные продажи этих облигаций со стороны участников желающих предъявить облигации к оферте, мы рекомендуем этим воспользоваться и выставлять покупки по цене до 100,50% (доходность 7,72%).

Наши предыдущие торговые идеи успешно реализованы:

- покупка 21.11.2017 Транснефти БО1Р8 по 100,10% и продажа 29.12.2017 по 100,95%, доходность операции составила 16,05% годовых
- покупка 27.11.2017 РЖД БО1Р2R по 104,20% и продажа 29.12.2017 по 106,00%, торговая идея была закрыта досрочно в связи с сильным ростом, доходность операции составила 27,85%, что значительно превысило ожидания
- покупка 20.12.2017 ОФЗ 26221 на аукционе цене 100,4437% и продажа 10.01.2018 по 101,302%, торговая идея была закрыта досрочно в связи с сильным ростом, доходность операции составила 22,50%, что значительно превысило ожидания
- покупка 15.12.2017 Транснефти БО1Р8 по 100,45% и продажа 12.01.2017 по 101,35%, доходность операции составила 19,53% годовых.

Модельный портфель

Эмитент	Дюрация (лет)	Доходность к оферте / погашению (% годовых)	Доля в портфеле
ВЭБ-09	2.72	7.98	0.11
Транснефть БО1Р8	5.81	7.78	0.31
РЖД БО1Р1R	4.35	7.55	0.14
РЖД БО1Р2R	6.01	7.54	0.37
Транснефть БО5	2.76	7.59	0.07

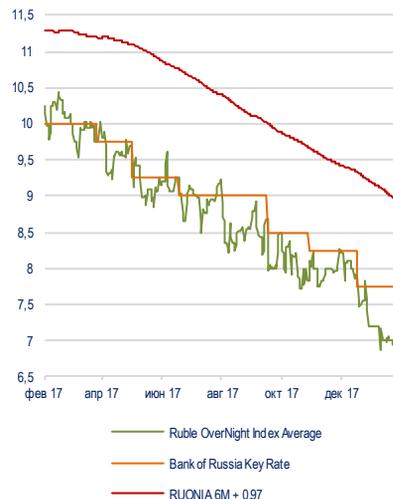
Доходность с 31.12.2016 (годовых)

19.2%

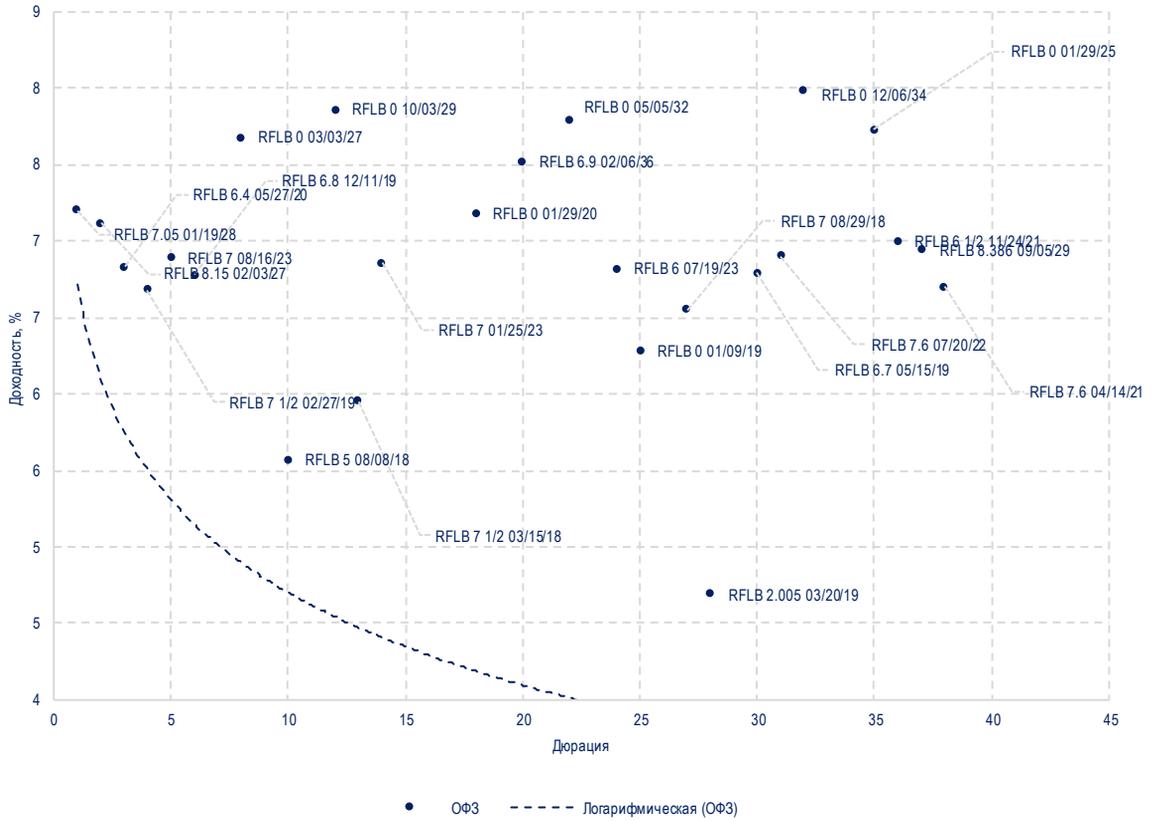
Российский суверенный CDS 5Y



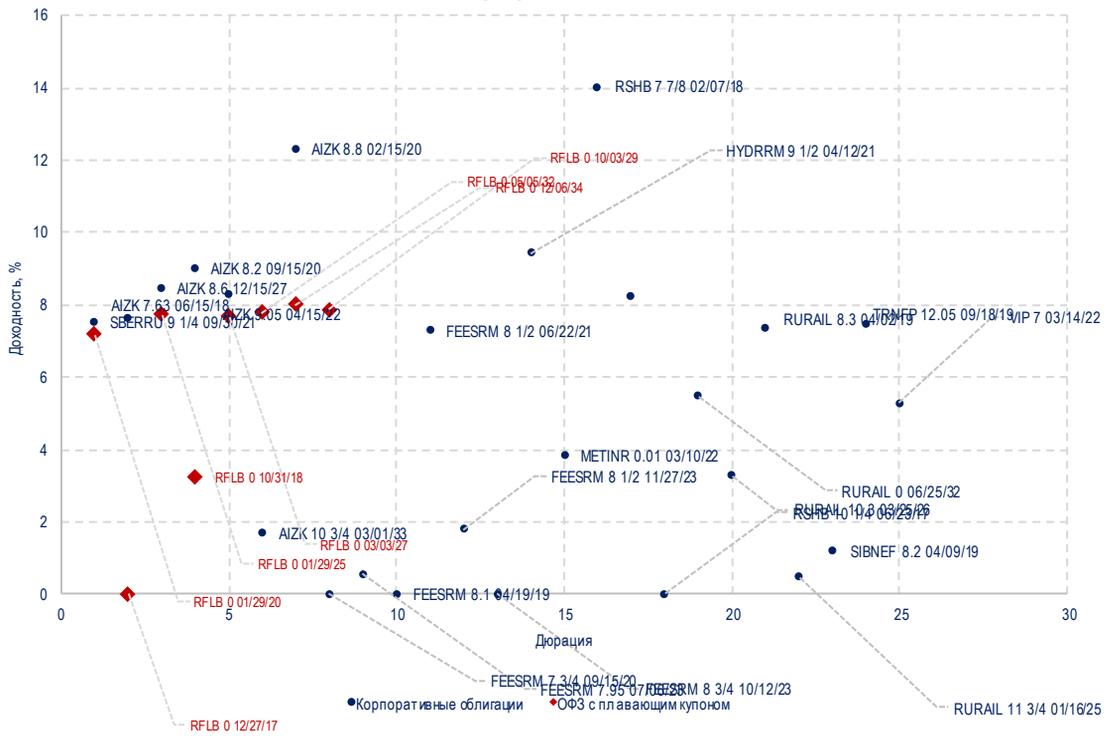
Ставки денежного рынка



ОФЗ



Корпоративные облигации



Bond Name	Price Last	Price Chg 5 D	YTC (mid)	Duration (mid)	Payment Rank	Sink	Country	Currency	Ratings S/F/M	Coupon Accrued	Coupon Date	Call/Put Date
Корпоративные облигации												
SBERRU 9 1/4 09/30/21	106,70	0,67	7,52	3,12	Sr Unsecured	N	RU	RUB	AAA/N/A/N/A/N/A	3,14	30.03.2018	-
AIZK 7.63 06/15/18	101,90	0,00	7,63	0,36	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	#N/A/N/A/BBB-/Ba1	1,00	15.03.2018	-
AIZK 8.6 12/15/27	102,80	-2,33	8,45	6,22	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	#N/A/N/A/BBB-/Ba1	1,13	15.03.2018	-
AIZK 8.2 09/15/20	99,00	-1,69	9,00	1,52	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	#N/A/N/A/BBB-/Ba1	1,08	15.03.2018	05.03.2018 Call
AIZK 9.05 04/15/22	104,25	0,00	8,27	2,10	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	#N/A/N/A/BBB-/Ba1	0,42	15.04.2018	-
AIZK 10 3/4 03/01/33	102,90	0,29	1,69	0,79	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	#N/A/N/A/BBB-/Ba1	1,83	01.03.2018	01.12.2018 Put
AIZK 8.8 02/15/20	101,80	0,00	12,30	1,42	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	#N/A/N/A/BBB-/Ba1	1,88	15.02.2018	-
FEESRM 7 3/4 09/15/20	101,48	0,00	#N/A N/A	#N/A N/A	Sr Unsecured	N	RU	RUB	AAA/N/A/BBB-/Ba1	2,87	20.03.2018	-
FEESRM 7.95 07/06/23	100,30	0,00	0,56	0,43	Sr Unsecured	N	RU	RUB	AAA/N/A/BBB-/Ba1	0,46	12.07.2018	12.07.2018 Put
FEESRM 8.1 04/19/19	101,00	0,00	#N/A N/A	#N/A N/A	Sr Unsecured	N	RU	RUB	AAA/N/A/BBB-/Ba1	2,31	20.04.2018	-
FEESRM 8.1 02/22/21	103,70	0,00	7,28	3,00	Sr Unsecured	N	RU	RUB	AAA/N/A/BBB-/Ba1	0,86	26.06.2018	-
FEESRM 8.1/2 11/27/23	101,25	0,00	1,80	1,27	Sr Unsecured	N	RU	RUB	AAA/N/A/BBB-/Ba1	1,37	04.06.2018	03.06.2019 Put
FEESRM 8.3/4 10/12/23	101,22	0,00	#N/A N/A	#N/A N/A	Sr Unsecured	N	RU	RUB	AAA/N/A/BBB-/Ba1	2,52	19.04.2018	18.10.2018 Put
HYDRM 9 1/2 04/12/21	105,50	-0,47	9,43	2,76	Sr Unsecured	N	RU	RUB	AAA/N/A/BBB-/Ba1	2,81	16.04.2018	-
METINR 0.01 03/10/22	88,79	0,00	3,83	4,10	Sr Unsecured	N	RU	RUB	AAA/N/A/N/A/N/A	0,00	15.03.2018	-
RSHB 7 7/8 02/07/18	99,97	-0,01	14,02	0,00	Sr Unsecured	N	RU	RUB	#N/A/N/A/BB-/Ba2	3,89	07.02.2018	-
RSHB 8.3 01/29/20	100,87	-1,11	8,24	1,88	Sr Unsecured	N	RU	RUB	#N/A/N/A/BB-/Ba2	0,02	01.08.2018	-
RSHB 10 1/4 06/23/17	#N/A Fielc	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	Sr Unsecured	N	RU	RUB	#N/A/N/A/NRWR	0,00	Field Not Applic	-
RURAIL 0 06/25/32	92,26	0,34	5,46	0,39	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Baa3	0,25	13.07.2018	08.07.2022 Put
RURAIL 10.3 03/25/26	106,15	0,09	3,28	1,93	Sr Unsecured	N	RU	RUB	AAA/N/A/BBB-/Ba1	3,39	04.04.2018	01.04.2020 Put
RURAIL 8.3 04/02/19	101,14	0,11	7,38	1,10	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Baa3	2,84	02.04.2018	-
RURAIL 11 3/4 01/16/25	102,20	-0,28	0,48	0,46	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Baa3	0,23	26.07.2018	26.07.2018 Put
SIBNEF 8.2 04/09/19	100,20	-0,01	1,21	0,18	Sr Unsecured	N	RU	RUB	3+/#N/A/N/A/#N/A/N	2,56	10.04.2018	10.04.2018 Put
TRNFP 12.05 09/18/19	107,10	0,09	7,46	1,52	Sr Unsecured	N	RU	RUB	AAA/N/A/N/A/N/A	4,42	19.09.2018	-
VIP 7 03/14/22	99,00	0,20	5,28	1,95	Sr Unsecured	N	RU	RUB	B/#N/A/N/A/#N/A/N	2,61	19.03.2018	16.03.2020 Put
ОФЗ												
RFLB 7.05 01/19/28	99,78	1,29	7,20	7,32	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,04	01.08.2018	-
RFLB 8.15 02/03/27	107,65	1,04	7,12	6,43	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	3,80	14.02.2018	-
RFLB 6.4 05/27/20	99,35	0,01	6,83	2,16	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,14	30.05.2018	-
RFLB 7 1/2 02/27/19	100,95	-0,00	6,68	1,02	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	3,21	28.02.2018	-
RFLB 7 08/16/23	101,00	0,20	6,89	4,55	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	3,13	21.02.2018	-
RFLB 6.8 12/11/19	100,21	0,05	6,78	1,76	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,95	13.06.2018	-
RFLB 6.2 01/31/18	#N/A Fielc	0,01	#N/A N/A	#N/A N/A	Unsecured	N	RU	RUB	NR/NRWR	0,00	Field Not Applic	-
RFLB 0 03/03/27	111,30	-0,00	7,68	0,24	Unsecured	N	RU	RUB	AAA/N/A/N/A/#N/A	4,05	14.03.2018	-
RFLB 6 08/03/16	#N/A Fielc	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	Unsecured	Y	RU	RUB	NR/NRWR	0,00	Field Not Applic	-
RFLB 5 08/08/18	99,99	0,20	5,57	0,50	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	2,43	07.02.2018	-
RFLB 10 05/17/28	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	6,77	Field Not Applic	-
RFLB 0 10/03/29	112,74	0,24	7,86	0,30	Unsecured	N	RU	RUB	AAA/N/A/N/A/#N/A	3,00	18.04.2018	-
RFLB 7 1/2 03/15/18	100,17	-0,01	5,95	0,11	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	2,90	15.03.2018	-
RFLB 7 01/25/23	101,05	0,44	6,86	4,29	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,04	01.08.2018	-
RFLB 7.4 04/19/17	#N/A Fielc	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	Unsecured	N	RU	RUB	NR/NRWR	0,00	Field Not Applic	-
RFLB 6.9 08/03/16	#N/A Fielc	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	Unsecured	N	RU	RUB	NR/NRWR	0,00	Field Not Applic	-
RFLB 10 08/20/25	118,00	0,00	#N/A N/A	#N/A N/A	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	4,27	29.08.2018	-
RFLB 0 01/29/20	103,43	0,00	7,18	0,49	Unsecured	N	RU	RUB	AAA/N/A/N/A/#N/A	0,05	01.08.2018	-
RFLB 0 05/08/24	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/WR	0,00	Field Not Applic	-
RFLB 6.9 02/06/36	95,50	1,69	7,52	9,84	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	3,21	14.02.2018	-
RFLB 0 06/02/27	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/WR	0,00	Field Not Applic	-
RFLB 0 05/05/32	115,80	-0,04	7,79	0,40	Unsecured	N	RU	RUB	AAA/N/A/N/A/#N/A	1,98	23.05.2018	-
RFLB 8.16 07/23/26	102,01	0,00	#N/A N/A	#N/A N/A	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,02	02.08.2018	-
RFLB 6 07/19/23	95,88	-0,95	6,82	4,37	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,15	25.07.2018	-
RFLB 0 01/09/19	94,50	-0,38	6,28	0,93	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,00	Field Not Applic	-
RFLB 0 10/20/21	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/WR	0,00	Field Not Applic	-
RFLB 7 08/29/18	100,30	0,05	6,55	0,31	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	2,99	28.02.2018	-
RFLB 2.005 03/20/19	97,50	-0,51	4,69	0,62	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,74	21.03.2018	-
RFLB 7.4 06/14/17	#N/A Fielc	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	Unsecured	N	RU	RUB	NR/NRWR	0,00	Field Not Applic	-
RFLB 6.7 05/15/19	100,02	-0,00	6,79	1,23	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,45	16.05.2018	-
RFLB 7.6 07/20/22	103,05	0,24	6,90	3,87	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,19	25.07.2018	-
RFLB 0 12/06/34	115,98	-0,09	7,99	0,47	Unsecured	N	RU	RUB	AAA/N/A/N/A/#N/A	1,01	27.06.2018	-
RFLB 7.35 01/20/16	#N/A Fielc	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	Unsecured	N	RU	RUB	NR/NRWR	0,00	Field Not Applic	-
RFLB 6 05/11/16	#N/A Fielc	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	Unsecured	N	RU	RUB	NR/NRWR	0,00	Field Not Applic	-
RFLB 0 01/29/25	108,42	-0,03	7,73	3,38	Unsecured	N	RU	RUB	AAA/N/A/N/A/#N/A	5,15	07.02.2018	-
RFLB 6 1/2 11/24/21	99,22	0,12	7,00	2,64	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,16	28.02.2018	-
RFLB 8.386 09/05/29	105,00	0,00	6,94	7,07	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	3,10	19.09.2018	-
RFLB 7.6 04/14/21	102,84	0,23	6,70	2,84	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	2,23	18.04.2018	-
RFLB 0 10/31/18	99,88	1,86	3,25	0,74	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,64	31.10.2018	-
RFLB 0 12/27/17	#N/A Fielc	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	Unsecured	N	RU	RUB	AAA/N/A/N/A/#N/A	0,00	Field Not Applic	-
RFLB 6.88 07/15/15	#N/A Fielc	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	Unsecured	N	RU	RUB	NR/NRWR	0,00	Field Not Applic	-
ОФЗ с плавающим купоном												
RFLB 0 01/29/20	103,43	0,00	7,18	0,49	Unsecured	N	RU	RUB	AAA/N/A/N/A/#N/A	0,05	01.08.2018	-
RFLB 0 12/27/17	#N/A Fielc	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	Unsecured	N	RU	RUB	AAA/N/A/N/A/#N/A	0,00	Field Not Applic	-
RFLB 0 01/29/25	108,42	-0,03	7,73	3,38	Unsecured	N	RU	RUB	AAA/N/A/N/A/#N/A	5,15	07.02.2018	-
RFLB 0 10/31/18	99,88	1,86	3,25	0,74	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,64	31.10.2018	-
RFLB 0 03/03/27	111,30	-0,00	7,68	0,24	Unsecured	N	RU	RUB	AAA/N/A/N/A/#N/A	4,05	14.03.2018	-
RFLB 0 05/05/32	115,80	-0,04	7,79	0,40	Unsecured	N	RU	RUB	AAA/N/A/N/A/#N/A	1,98	23.05.2018	-
RFLB 0 12/06/34	115,98	-0,09	7,99	0,47	Unsecured	N	RU	RUB	AAA/N/A/N/A/#N/A	1,01	27.06.2018	-
RFLB 0 10/03/29	112,74	0,24	7,86	0,30	Unsecured	N	RU	RUB	AAA/N/A/N/A/#N/A	3,00	18.04.2018	-



ООО «Ю Джи Эм Кэпитал»

- Входит в Инвестиционную группу «УНИВЕР», которая осуществляет инвестиционную деятельность на фондовом рынке с 1995 года.
- Член Национальной Ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР).

Центральный Офис

Адрес: 123112, г. Москва. Пресненская набережная, дом 8, строение 1, ("Башня Москва" Город Столиц комплекса "Москва-Сити"), 4 этаж

Телефон: (495) 134-25-53 (многоканальный)

Эл. почта: info@ugmcapital.ru

Сайт: www.ugmcapital.ru



Контакты

Игорь Костырко

Руководитель Управления по работе с акциями – Главный портфельный управляющий

тел.: (495) 134-25-53 доб. 2298

e-mail: ikostirko@ugmcapital.ru

Дмитрий Ибрагимов

Руководитель Управления по работе с инструментами с фиксированной доходностью - Старший портфельный управляющий

тел.: (495) 134-25-53 доб. 4432

e-mail: dibragimov@ugmcapital.ru

Дмитрий Кондратьев

Руководитель Управления по работе с финансовыми активами на глобальных рынках – Портфельный управляющий

тел.: (495) 134-25-53 доб. 2264

e-mail: dkondratyev@ugmcapital.ru

Информация о расходах, связанных с доверительным управлением

Размер вознаграждения за доверительное управление, взимаемого ООО «Ю Джи Эм Кэпитал», устанавливается по соглашению с клиентом в индивидуальном порядке, рассчитывается и удерживается согласно «Регламента ООО «Ю Джи Эм Кэпитал» доверительного управления ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги», размещенного на сайте компании по адресу: <https://univer.ru/ugmcapital/about/services/trust-management/>

За счет имущества, переданного в доверительное управление, оплачиваются комиссии брокеров, депозитариев, бирж, иные расходы, связанные с обслуживанием счетов, на которых учитываются активы, или связанные с совершением операций по управлению активами, почтовые расходы. За счет имущества, переданного в доверительное управление, также могут оплачиваться судебные расходы и расходы на нотариуса.

Лицензии

Лицензия Банка России № 045-13934-100000 на осуществление брокерской деятельности от 25 июня 2015 года, срок действия – без ограничения срока действия.

Лицензия Банка России № 045-13935-010000 на осуществление дилерской деятельности от 25 июня 2015 года, срок действия – без ограничения срока действия.

Лицензия Банка России № 045-13936-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами от 25 июня 2015 года, срок действия – без ограничения срока действия.

Лицензия Банка России № 045-13937-00100 на осуществление депозитарной деятельности от 25 июня 2015 года, срок действия - без ограничения срока действия.

Заявление об ограничении ответственности

Стоимость портфеля доверительного управления может увеличиваться и уменьшаться, показатели доходности инвестиций в прошлом не могут служить ориентиром для оценки результативности инвестиций в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций при индивидуальном доверительном управлении. ООО «Ю Джи Эм Кэпитал» не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Прежде чем заключить договор доверительного управления, следует внимательно ознакомиться с «Регламентом ООО «Ю Джи Эм Кэпитал» доверительного управления ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги», размещенном на сайте компании по адресу: <https://univer.ru/ugmcapital/about/services/trust-management/>, со всеми приложениями, включая Декларацию о рисках (Приложение №12), всех изменений и дополнений к ним, а также прочих документов, имеющих отношение к деятельности по доверительному управлению ООО «Ю Джи Эм Кэпитал». Ответы на любые вопросы, касающиеся деятельности по доверительному управлению, вы можете получить в центральном офисе ООО «Ю Джи Эм Кэпитал».

Никакая информация и никакое мнение, выраженное в данном документе, не являются рекомендацией по покупке или продаже ценных бумаг, иных финансовых инструментов, опционов, фьючерсов или ценных бумаг, производных от этих активов (деривативов), не является офертой или предложением делать оферту или осуществлять иные вложения капитала. За достоверность информации, лежащей в основе настоящего документа, и за последствия решений, принятых Вами на основе настоящего документа, ООО «Ю Джи Эм Кэпитал» ответственности не несет. Необходимо принимать во внимание, что доход от инвестирования в определенные ценные бумаги или иные финансовые инструменты, если таковой имеет место, может варьироваться, а стоимость этих ценных бумаг и иных финансовых инструментов может повышаться или понижаться. Колебание курсов иностранных валют может оказать неблагоприятное влияние на курс, стоимость и доходность определенной ценной бумаги и иного финансового инструмента, упомянутых в настоящем документе. Никакая информация, касающаяся налогообложения, изложенная в настоящем документе, не является консультированием по вопросам налогообложения. Наша Компания настоятельно рекомендует инвесторам обращаться за консультациями к независимым специалистам в области налогообложения, которыми будут учитываться особые обстоятельства каждой конкретной ситуации. ООО «Ю Джи Эм Кэпитал» проводит строгую внутреннюю политику, направленную на предотвращение каких-либо действительных или потенциальных конфликтов интересов компании и инвесторов, а также предотвращение ущемления интересов инвесторов. Для получения дополнительной информации о ценных бумагах, упомянутых в настоящем исследовании, необходимо обратиться в ООО «Ю Джи Эм Кэпитал». Воспроизводить, копировать, цитировать, а также делать выдержки из настоящего документа без предварительного письменного согласия ООО «Ю Джи Эм Кэпитал» запрещено.