

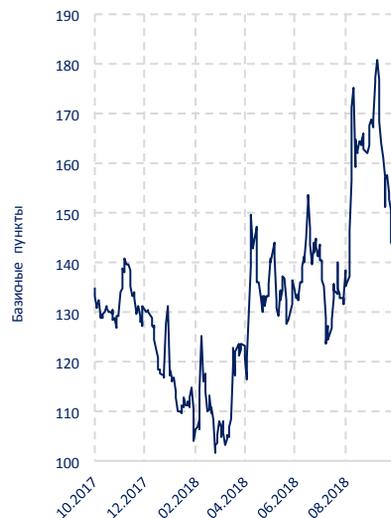


ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РОССИЙСКОГО РУБЛЕВОГО ДОЛГОВОГО РЫНКА

Новости о том, что конгресс США не успеет утвердить законопроекты, предусматривающие санкции против России, до выборов, намеченных на 6 ноября, способствовали восстановлению рынка ОФЗ после массового выхода нерезидентов. Доходности длинных облигаций поднимались до 9,20 – 9,25% годовых, лишь немного не достигнув нашей цели (9,50% годовых) и к данному моменту составляют около 8,50% годовых, превышая уровень ключевой ставки Банка России всего на 100 пунктов, что нам кажется не слишком интересным. Вместе с тем, решение Минфина отменить последние три аукциона по размещению ОФЗ и явное нежелание занимать по текущим ставкам способствует росту ОФЗ. Также способствует росту рублевых активов растущая нефть и повышенный спрос на глобальных развивающихся рынках, несмотря на решение ФРС на прошлой неделе поднять базовую процентную ставку на 25 б.п. до 2-2,25%, которое было ожидаемым, однако, сопровождающая релиз риторика американского регулятора была воспринята инвесторами как мягкая.

Восстановление рублевых облигаций может продолжиться, однако напомним, что растущий тренд в ОФЗ был сломлен еще в начале апреля и такие факторы как рост профицита ликвидности, снижающаяся инфляция, более низкая нейтральная ключевая ставка, теперь отсутствуют, напротив, появились риски – угроза санкций на новый госдолг, которая лишь отодвинулась на более поздний срок, продолжение роста ставки ФРС, сокращение профицита ликвидности и возобновление Банком России покупок долларов для Минфина. Рекомендуем дождаться коррекции в длинных ОФЗ до уровней доходности 8,80 – 9,0 % годовых (130 – 150 пунктов к ключевой ставке).

Российский суверенный CDS 5Y



Ставки денежного рынка



Модельный портфель

Эмитент	Дюрация (лет)	Доходность к оферте / погашению	Доля в портфеле
ВЭБ-09	2.26	8.75%	0.08
ОФЗ-ИН 52002	8.32	-	0.14
РЖД БО1Р1R	3.83	8.70%	0.39
Транснефть БО1Р8	5.28	9.00%	0.39

Доходность с 31.12.2016 (годовых)

0.22%

* Доходность рассчитана по стандартам GIPS и не всегда верно отражает реальную прибыльность портфеля вследствие сильной его изменчивости за счет вводов и выводов активов.

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	103,26	0,90	7,98	2,69	Sr Unsecured	N	RU	RUB	//	0,08	30.03.2019	
DOMRFR 7 63 06/15/18					Sr Unsecured	Y	RU	RUB	/NR/WR	0,00		
DOMRFR 8 6 12/15/27	105,00	0,00	7,84	5,97	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	/BBB/Ba1	0,42	15.12.2018	
DOMRFR 8 2 09/15/20	100,69	0,00		1,87	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	/WD/Ba1	0,00		
DOMRFR 9 05 04/15/22	101,50	0,49	8,82	1,51	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	/BBB/Ba1	1,98	15.10.2018	
DOMRFR 10 3/4 03/01/33	102,00	0,00			Sr Unsecured	Y	RU	RUB	/BBB/Ba1	0,94	01.12.2018	01.12.2018 Put
DOMRFR 8 8 02/15/20	100,60	0,00	13,28	0,84	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	/BBB/Ba1	1,18	15.11.2018	
FEESRM 7 3/4 09/15/20	101,20	0,00			Sr Unsecured	N	RU	RUB	/BBB/	0,32	19.03.2019	
FEESRM 0 07/06/23					Sr Unsecured	N	RU	RUB	/BBB/	0,00		
FEESRM 8 1 04/19/19	100,38	0,00			Sr Unsecured	N	RU	RUB	/BBB/	3,68	19.10.2018	
FEESRM 8 1/2 06/22/21	100,90	1,82	8,28	2,43	Sr Unsecured	N	RU	RUB	/BBB/	2,31	25.12.2018	
FEESRM 8 1/2 11/27/23	101,66	0,00			Sr Unsecured	N	RU	RUB	/BBB/	2,82	03.12.2018	03.06.2019 Put
FEESRM 8 3/4 10/12/23	102,00	0,00			Sr Unsecured	N	RU	RUB	/BBB/	4,00	18.10.2018	18.10.2018 Put
HYDRRM 9 1/2 04/12/21	106,40	0,00	15,31	2,18	Sr Unsecured	N	RU	RUB	/BBB/	4,43	15.10.2018	
METINR 0 01 03/10/22	55,26	0,00	12,71	3,43	Sr Unsecured	N	RU	RUB	//	0,00	14.03.2019	
RSHB 7 7/8 02/07/18					Sr Unsecured	N	RU	RUB	/NR/WR	0,00		
RSHB 8 3 01/29/20	95,33	5,12	8,68	1,26	Sr Unsecured	N	RU	RUB	/BB+/Ba2	1,43	30.01.2019	
RSHB 10 1/4 06/23/17					Sr Unsecured	N	RU	RUB	/NR/WR	0,00		
RURAIL 0 06/25/32	96,48	0,01	5,68	0,26	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB/BBB/Baa3	3,26	13.07.2018	08.07.2022 Put
RURAIL 10 3 03/25/26	103,30	0,10	1,71	1,43	Sr Unsecured	N	RU	RUB	/BBB/	0,00	03.04.2019	01.04.2020 Put
RURAIL 8 3 04/02/19	100,16	0,02	8,12	0,47	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB/BBB/Baa3	0,07	02.04.2019	
RURAIL 7 1/4 01/16/25	99,75	0,09	1,01	0,79	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB/BBB/Baa3	1,37	24.01.2019	25.07.2019 Put
SIBNEF 0 1 04/09/19	95,44	1,12	8,20	0,51	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB/	0,05	09.10.2018	
TRNFP 12 05 09/18/19	102,87	0,85	8,09	0,96	Sr Unsecured	N	RU	RUB	//	0,46	18.09.2019	
VIP 7 03/14/22	98,73	0,00	4,11	1,40	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BB+/	0,31	18.03.2019	16.03.2020 Put
ОФЗ												
RFLB 7 05 01/19/28	91,65	0,71	8,53	6,77	Unsecured	N	RU	RUB	BBB/BBB/Ba1	1,24	30.01.2019	
RFLB 8 15 02/03/27	98,70	0,56	8,54	6,13	Unsecured	N	RU	RUB	BBB/BBB/Ba1	1,12	13.02.2019	
RFLB 6 4 05/27/20	98,34	0,25	7,62	1,55	Unsecured	N	RU	RUB	BBB/BBB/Ba1	2,23	28.11.2018	
RFLB 7 1/2 02/27/19	100,18	0,01	7,13	0,38	Unsecured	N	RU	RUB	BBB/BBB/Ba1	0,74	27.02.2019	
RFLB 7 08/16/23	95,80	0,10	8,22	4,16	Unsecured	N	RU	RUB	BBB/BBB/Ba1	0,83	20.02.2019	
RFLB 6 8 12/11/19	99,56	0,07	7,34	1,14	Unsecured	N	RU	RUB	BBB/BBB/Ba1	2,11	12.12.2018	
RFLB 6 2 01/31/18					Unsecured	N	RU	RUB	NR/NR/WR	0,00		
RFLB 0 03/03/27	107,76	0,19	7,18	0,46	Unsecured	N	RU	RUB	//	0,50	13.03.2019	
RFLB 6 08/03/16					Unsecured	Y	RU	RUB	NR/NR/WR	0,00		
RFLB 5 08/08/18					Unsecured	Y	RU	RUB	NR/NR/WR	0,00		
RFLB 10 05/17/28					Unsecured	Y	RU	RUB	BBB/BBB/Ba1	3,48		
RFLB 0 10/03/29	111,20	0,17	7,05	0,59	Unsecured	N	RU	RUB	//	4,09	17.10.2018	
RFLB 7 1/2 03/15/18					Unsecured	N	RU	RUB	NR/NR/WR	0,00		
RFLB 7 01/25/23	96,40	0,22	8,15	3,74	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB/BBB/Ba1	1,23	30.01.2019	
RFLB 7 4 04/19/17					Unsecured	N	RU	RUB	NR/NR/WR	0,00		
RFLB 6 9 08/03/16					Unsecured	N	RU	RUB	NR/NR/WR	0,00		
RFLB 10 08/20/25	117,86	0,90			Unsecured	Y	RU	RUB	BBB/BBB/Ba1	0,99	28.08.2019	
RFLB 0 01/29/20	101,00	0,02	7,32	0,31	Unsecured	N	RU	RUB	//	1,41	30.01.2019	
RFLB 0 05/08/24					Unsecured	Y	RU	RUB	BBB/BBB/WR	0,00		
RFLB 6 9 02/06/36	87,20	1,16	8,51	9,54	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB/BBB/Ba1	0,95	13.02.2019	
RFLB 0 06/02/27					Unsecured	Y	RU	RUB	BBB/BBB/WR	0,00		
RFLB 0 05/05/32	115,00	0,60	6,94	0,31	Unsecured	N	RU	RUB	//	3,13	21.11.2018	
RFLB 8 16 07/23/26	132,00	0,34			Unsecured	Y	RU	RUB	BBB/BBB/Ba1	1,41	31.01.2019	
RFLB 5 1/2 07/19/23	91,54	1,15	8,16	3,81	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB/BBB/Ba1	1,07	23.01.2019	
RFLB 0 01/09/19	98,51	0,49	4,87	0,27	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB/BBB/Ba1	0,00		
RFLB 0 10/20/21					Unsecured	Y	RU	RUB	BBB/WD/WR	0,00		
RFLB 7 08/29/18					Unsecured	Y	RU	RUB	NR/NR/WR	0,00		
RFLB 2 005 03/20/19	98,24	0,01	6,17	0,44	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB/BBB/Ba1	1,08	20.03.2019	
RFLB 7 4 06/14/17					Unsecured	N	RU	RUB	NR/NR/WR	0,00		
RFLB 6 7 05/15/19	99,74	0,02	7,28	0,59	Unsecured	N	RU	RUB	BBB/BBB/Ba1	2,59	14.11.2018	
RFLB 7 6 07/20/22	98,89	0,26	8,08	3,32	Unsecured	N	RU	RUB	BBB/BBB/Ba1	1,48	23.01.2019	
RFLB 0 12/06/34	115,50	0,43	7,12	0,35	Unsecured	N	RU	RUB	//	2,35	26.12.2018	
RFLB 7 35 01/20/16					Unsecured	N	RU	RUB	NR/NR/WR	0,00		
RFLB 6 05/11/16					Unsecured	N	RU	RUB	NR/NR/WR	0,00		
RFLB 0 01/29/25	104,51	0,22	7,46	0,35	Unsecured	N	RU	RUB	//	1,29	06.02.2019	
RFLB 6 1/2 11/24/21	98,24	0,94	7,40	2,09	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB/BBB/Ba1	0,64	28.11.2018	
RFLB 8 656 09/05/29	107,00	10,07	6,48	7,16	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB/BBB/Ba1	0,36	18.09.2019	
RFLB 7 6 04/14/21	99,80	0,10	7,85	2,27	Unsecured	N	RU	RUB	BBB/BBB/Ba1	3,52	17.10.2018	
RFLB 0 10/31/18	99,90	0,60	1,14	0,07	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB/NR/Ba1	2,86	31.10.2018	
RFLB 0 12/27/17					Unsecured	N	RU	RUB	//	0,00		
RFLB 6 88 07/15/15					Unsecured	N	RU	RUB	NR/NR/WR	0,00		
ОФЗ с плавающим купоном												
RFLB 0 01/29/20	101,00	0,02	7,32	0,31	Unsecured	N	RU	RUB	//	1,41	30.01.2019	
RFLB 0 12/27/17					Unsecured	N	RU	RUB	//	0,00		
RFLB 0 01/29/25	104,51	0,22	7,46	0,35	Unsecured	N	RU	RUB	//	1,29	06.02.2019	
RFLB 0 10/31/18	99,90	0,60	1,14	0,07	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB/NR/Ba1	2,86	31.10.2018	
RFLB 0 03/03/27	107,76	0,19	7,18	0,46	Unsecured	N	RU	RUB	//	0,50	13.03.2019	
RFLB 0 05/05/32	115,00	0,60	6,94	0,31	Unsecured	N	RU	RUB	//	3,13	21.11.2018	
RFLB 0 12/06/34	115,50	0,43	7,12	0,35	Unsecured	N	RU	RUB	//	2,35	26.12.2018	
RFLB 0 10/03/29	111,20	0,17	7,05	0,59	Unsecured	N	RU	RUB	//	4,09	17.10.2018	



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.