



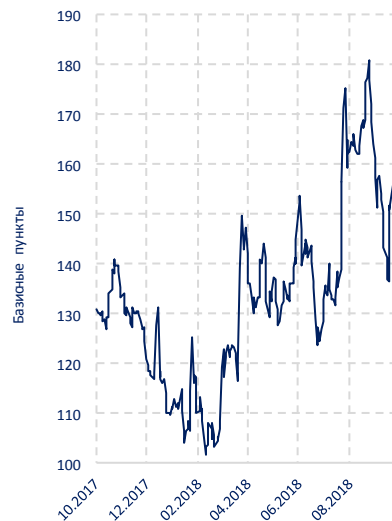
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РОССИЙСКОГО РУБЛЕВОГО ДОЛГОВОГО РЫНКА

Успешное размещение в эту среду среднесрочного выпуска ОФЗ-ПД серии 26223 в объеме 10 млрд руб подтверждает наши ожидания на продолжение роста в рублевых облигациях. Выпуск был размещен без премии ко вторичному рынку, спрос на размещении превысил объем предложения более чем в 3,1 раза! Активные покупки в длинных ОФЗ прервались после падения нефти и публикации протокола заседания FOMC, который оказался достаточно жестким. "Участники заседания в целом сошлись во мнении, что дальнейшее постепенное повышение ставки с высокой вероятностью будет согласовываться с устойчивым экономическим подъемом, сильным рынком труда и инфляцией около целевого уровня в 2% в среднесрочной перспективе", - говорится в протоколе.

Таким образом внешний фон не способствует росту в длинных рублевых облигациях, вместе с тем отложенный спрос со стороны локальных участников рынка и нежелание Минфина РФ давать значительную премию на аукционах ОФЗ с нашей точки зрения будут способствовать снижению доходностей в длинных рублевых облигациях.

Наша недавняя рекомендация покупки длинных ОФЗ на уровнях доходностей 8,85 – 8,90 % годовых оправдалась, и мы рекомендуем на коррекции наращивать позицию в длинных выпусках (серии 26207, 26212, 26224), поскольку спред доходностей к ключевой ставке все еще значительный – около 110 пунктов. Также рекомендуем к покупке длинные рублевые корпоративные облигации, например Транснефть БО1Р8, дата погашения 09.10.2025, доходность 9,10% годовых, РЖД БО1Р1R, дата оферты 30.05.2023, доходность 8,80% годовых.

Российский суверенный CDS 5Y



Ставки денежного рынка



Модельный портфель

Эмитент	Дюрация (лет)	Доходность к оферте / погашению	Доля в портфеле
ВЭБ-09	2.22	8.78%	0.07
ОФЗ 26207	6.10	8.72%	0.25
ОФЗ-ИН 52002	8.27	-	0.03
Транснефть БО1Р8	5.24	9.02%	0.30
РЖД БО1Р1R	3.79	8.80%	0.35

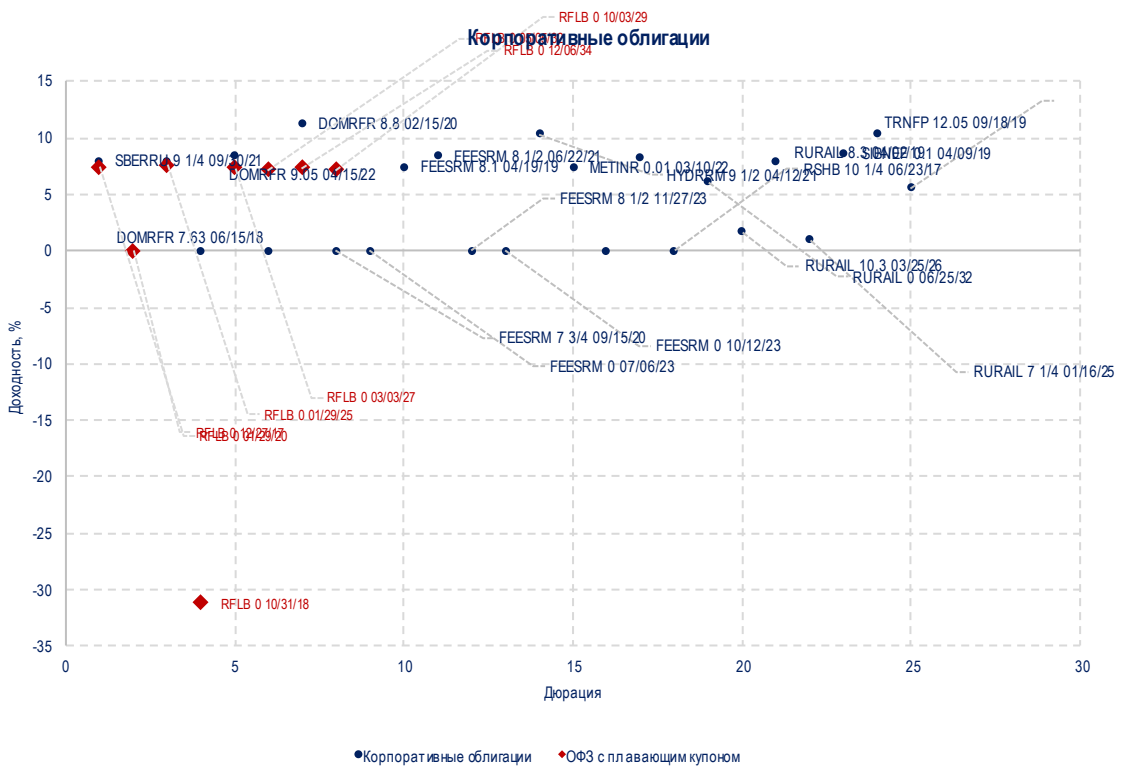
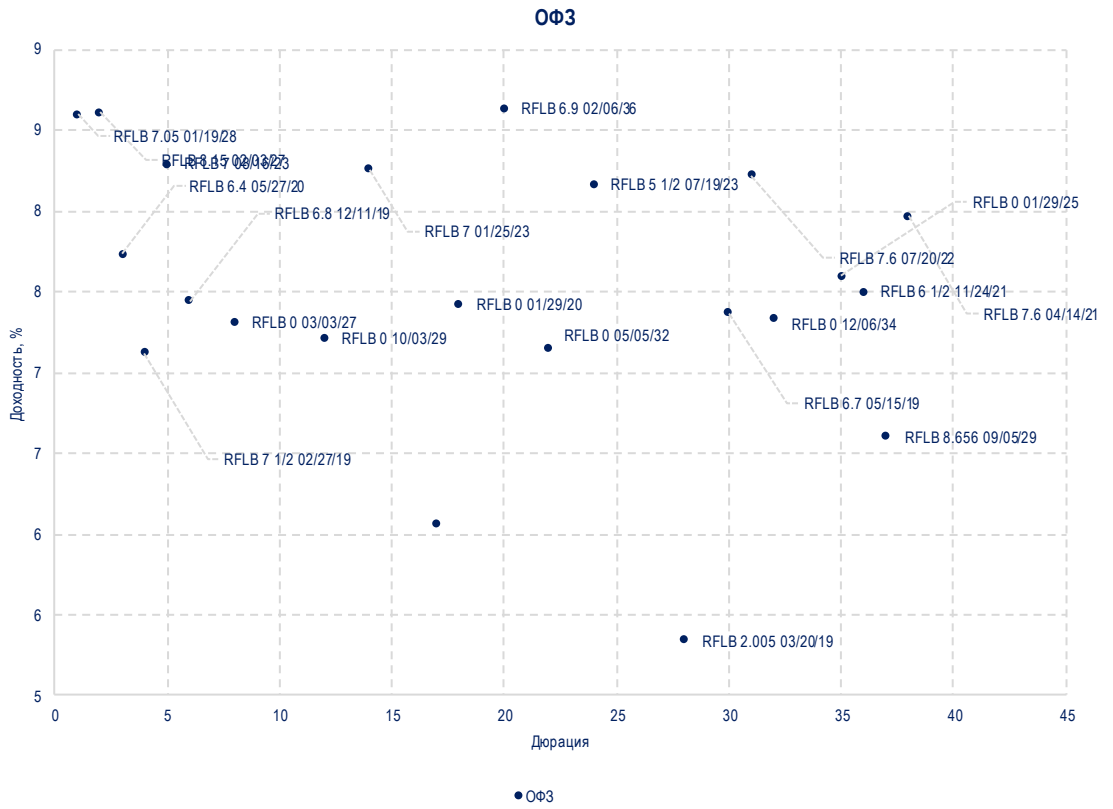
Доходность с 31.12.2017 (% год) по GIPS * **0.95%**
 Доходность с 31.12.2017 (% год) по методу расчета единой ставки на каждый день **4.40%**

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



Ю Джи Эм
Капитал

FIXED INCOME



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	103,72	-0,02	7,99	2,65	Sr Unsecured	N	RU	RUB	AAA/AAA/AAA	0,46	30.03.2019	-
DOMRFR 7 6/3 06/15/18	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	AAA/AAA/NRWR	0,00	Field Not Appli	-
DOMRFR 8 6 12/15/27	105,00	0,00	7,84	5,93	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	AAA/AA/BBB-/Ba1	0,78	15.12.2018	-
DOMRFR 8 2 09/15/20	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	AAA/AA/WD/Ba1	0,00	Field Not Appli	-
DOMRFR 9 0/5 04/15/22	101,50	0,00	8,48	1,50	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	AAA/AA/BBB-/Ba1	0,07	15.01.2019	-
DOMRFR 10 3/4 03/01/33	102,00	0,00	#N/A	#N/A	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	AAA/AA/BBB-/Ba1	1,38	01.12.2018	01.12.2018 Put
DOMRFR 8 8 02/15/20	100,60	0,00	11,29	0,79	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	AAA/AA/BBB-/Ba1	1,54	15.11.2018	-
FEESRM 7 3/4 09/15/20	101,20	0,00	#N/A	#N/A	Sr Unsecured	N	RU	UA	AAA/BBB-/AAA	0,64	19.03.2019	-
FEESRM 0 07/06/23	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	Sr Unsecured	N	RU	UA	AAA/BBB-/AAA	0,00	Field Not Appli	-
FEESRM 8 1 04/19/19	100,38	0,00	7,45	0,48	Sr Unsecured	N	RU	RUB	AAA/AA/BBB-/AAA	4,02	19.10.2018	-
FEESRM 8 1/2 06/22/21	101,50	-1,50	8,39	2,39	Sr Unsecured	N	RU	RUB	AAA/AA/BBB-/AAA	2,66	25.12.2018	-
FEESRM 8 1/2 11/27/23	101,66	0,00	#N/A	#N/A	Sr Unsecured	N	RU	RUB	AAA/AA/BBB-/AAA	3,17	03.12.2018	03.06.2019 Put
FEESRM 0 10/12/23	100,05	0,00	-0,01	4,99	Sr Unsecured	N	RU	RUB	AAA/AA/BBB-/AAA	0,00	18.04.2019	-
HYDRFM 9 1/2 04/12/21	106,40	0,00	10,33	2,27	Sr Unsecured	N	RU	RUB	AAA/AA/BBB-/AAA	0,08	15.04.2019	-
METINR 0 01 03/10/22	77,35	39,95	7,41	3,39	Sr Unsecured	N	RU	RUB	AAA/AA/AAA	0,00	14.03.2019	-
RSHB 7 7/8 02/07/18	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	Sr Unsecured	N	RU	RUB	AAA/AA/NRWR	0,00	Field Not Appli	-
RSHB 8 3 01/29/20	101,10	0,63	8,27	1,22	Sr Unsecured	N	RU	RUB	AAA/AA/BB-/Ba2	1,77	30.01.2019	-
RSHB 10 1/4 06/23/17	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	Sr Unsecured	N	RU	RUB	AAA/AA/NRWR	0,00	Field Not Appli	-
RURAIL 0 06/25/32	95,30	-0,88	6,07	0,19	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Baa3	1,20	11.01.2019	08.07.2022 Put
RURAIL 10 3 03/25/26	103,28	1,11	1,72	1,38	Sr Unsecured	N	RU	RUB	AAA/AA/BBB-/AAA	0,42	03.04.2019	01.04.2020 Put
RURAIL 8 3 04/02/19	100,19	0,02	8,00	0,43	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Baa3	0,46	02.04.2019	-
RURAIL 7 1/4 01/16/25	99,64	0,00	0,96	0,75	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Baa3	1,67	24.01.2019	25.07.2019 Put
SIBNEF 0 1 04/09/19	96,60	0,26	8,59	0,45	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/AAA	0,00	09.04.2019	-
TRNFP 12 05 09/18/19	102,65	-1,76	10,45	0,91	Sr Unsecured	N	RU	RUB	AAA/AAA/AAA	0,96	18.09.2019	-
VIP 7 03/14/22	98,73	0,00	5,58	1,36	Sr Unsecured	N	RU	RUB	3+/AAA/AAA/AAA	0,60	18.03.2019	16.03.2020 Put
ОФЗ												
RFLB 7 05 01/19/28	91,34	1,84	8,60	6,72	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,53	30.01.2019	-
RFLB 8 15 02/03/27	98,31	1,51	8,61	6,08	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,45	13.02.2019	-
RFLB 6 4 05/27/20	98,21	0,11	7,73	1,51	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	2,49	28.11.2018	-
RFLB 7 1/2 02/27/19	100,16	-0,01	7,12	0,34	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,05	27.02.2019	-
RFLB 7 08/16/23	95,54	0,47	8,29	4,12	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,11	20.02.2019	-
RFLB 6 8 12/11/19	99,43	0,08	7,44	1,10	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	2,39	12.12.2018	-
RFLB 6 2 01/31/18	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	Unsecured	N	RU	RUB	NR/NRWR	0,00	Field Not Appli	-
RFLB 0 03/03/27	107,20	-0,42	7,31	0,42	Unsecured	N	RU	RUB	AAA/AAA/AAA	0,85	13.03.2019	-
RFLB 6 08/03/16	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	Unsecured	Y	RU	RUB	NR/NRWR	0,00	Field Not Appli	-
RFLB 5 08/08/18	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	Unsecured	Y	RU	RUB	NR/NRWR	0,00	Field Not Appli	-
RFLB 10 05/17/28	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	3,89	Field Not Appli	-
RFLB 0 10/03/29	110,60	-0,78	7,21	0,52	Unsecured	N	RU	RUB	AAA/AAA/AAA	0,05	17.04.2019	-
RFLB 7 1/2 03/15/18	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	Unsecured	N	RU	RUB	NR/NRWR	0,00	Field Not Appli	-
RFLB 7 01/25/23	96,05	0,47	8,26	3,70	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,52	30.01.2019	-
RFLB 7 4 04/19/17	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	Unsecured	N	RU	RUB	NR/NRWR	0,00	Field Not Appli	-
RFLB 6 9 08/03/16	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	Unsecured	N	RU	RUB	NR/NRWR	0,00	Field Not Appli	-
RFLB 10 08/20/25	116,29	-3,09	6,06	4,17	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,40	28.08.2019	-
RFLB 0 01/29/20	100,87	0,06	7,42	0,27	Unsecured	N	RU	RUB	AAA/AAA/AAA	1,74	30.01.2019	-
RFLB 0 05/08/24	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,00	Field Not Appli	-
RFLB 6 9 02/06/36	86,30	1,83	8,63	9,46	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,23	13.02.2019	-
RFLB 0 06/02/27	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/WR	0,00	Field Not Appli	-
RFLB 0 05/05/32	113,40	-0,88	7,15	0,29	Unsecured	N	RU	RUB	AAA/AAA/AAA	3,49	21.11.2018	-
RFLB 8 16 07/23/26	132,00	0,00	#N/A	#N/A	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,74	31.01.2019	-
RFLB 5 1/2 07/19/23	91,25	0,83	8,16	3,76	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,30	23.01.2019	-
RFLB 0 01/09/19	99,71	1,22	0,73	0,22	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,00	Field Not Appli	-
RFLB 0 10/20/21	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/WD/WR	0,00	Field Not Appli	-
RFLB 7 08/29/18	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	Unsecured	Y	RU	RUB	NR/NRWR	0,00	Field Not Appli	-
RFLB 2 00/5 03/20/19	99,00	0,92	5,34	0,40	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,17	20.03.2019	-
RFLB 7 4 06/14/17	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	Unsecured	N	RU	RUB	NR/NRWR	0,00	Field Not Appli	-
RFLB 6 07 05/15/19	99,71	0,00	7,37	0,55	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	2,86	14.11.2018	-
RFLB 7 6 07/20/22	98,63	0,32	8,22	3,27	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,79	23.01.2019	-
RFLB 0 12/06/34	113,95	-0,91	7,33	0,31	Unsecured	N	RU	RUB	AAA/AAA/AAA	2,71	26.12.2018	-
RFLB 7 35 01/20/16	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	Unsecured	N	RU	RUB	NR/NRWR	0,00	Field Not Appli	-
RFLB 6 05/11/16	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	Unsecured	N	RU	RUB	NR/NRWR	0,00	Field Not Appli	-
RFLB 0 01/29/25	103,98	-0,02	7,60	0,31	Unsecured	N	RU	RUB	AAA/AAA/AAA	1,63	06.02.2019	-
RFLB 6 1/2 11/24/21	97,89	0,67	7,50	2,05	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,91	28.11.2018	-
RFLB 8 656 09/05/29	105,00	0,00	6,60	7,11	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,71	18.09.2019	-
RFLB 7 6 04/14/21	99,54	0,24	7,97	2,31	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,04	17.04.2019	-
RFLB 0 10/31/18	102,06	1,97	-31,16	0,05	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/NR/Ba1	3,28	31.10.2018	-
RFLB 0 12/27/17	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	Unsecured	N	RU	RUB	AAA/AAA/AAA	0,00	Field Not Appli	-
RFLB 6 88 07/15/15	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	Unsecured	N	RU	RUB	NR/NRWR	0,00	Field Not Appli	-
ОФЗ с плавающим купоном												
RFLB 0 01/29/20	100,87	0,06	7,42	0,27	Unsecured	N	RU	RUB	AAA/AAA/AAA	1,74	30.01.2019	-
RFLB 0 12/27/17	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	Unsecured	N	RU	RUB	AAA/AAA/AAA	0,00	Field Not Appli	-
RFLB 0 01/29/25	103,98	-0,02	7,60	0,31	Unsecured	N	RU	RUB	AAA/AAA/AAA	1,63	06.02.2019	-
RFLB 0 10/31/18	102,06	1,97	-31,16	0,05	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/NR/Ba1	3,28	31.10.2018	-
RFLB 0 03/03/27	107,20	-0,42	7,31	0,42	Unsecured	N	RU	RUB	AAA/AAA/AAA	0,85	13.03.2019	-
RFLB 0 05/05/32	113,40	-0,88	7,15	0,29	Unsecured	N	RU	RUB	AAA/AAA/AAA	3,49	21.11.2018	-
RFLB 0 12/06/34	113,95	-0,91	7,33	0,31	Unsecured	N	RU	RUB	AAA/AAA/AAA	2,71	26.12.2018	-
RFLB 0 10/03/29	110,60	-0,78	7,21	0,52	Unsecured	N	RU	RUB	AAA/AAA/AAA	0,05	17.04.2019	-



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).

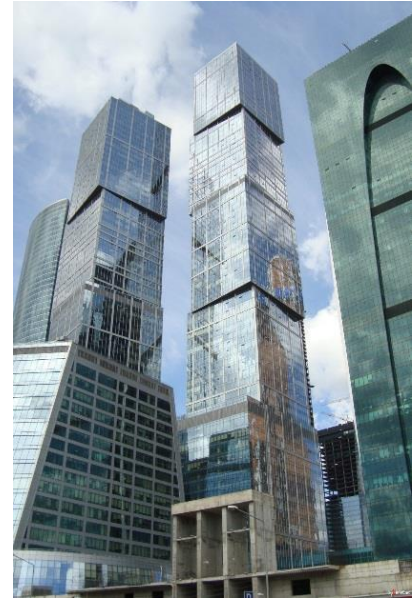
Центральный Офис

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.