

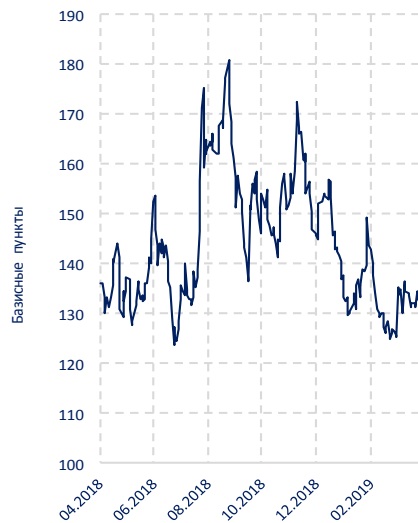
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РОССИЙСКОГО ДОЛГОВОГО РЫНКА

Отсутствие новостей по санкциям, сохранение глобального спроса на риск и ожидания по снижению ключевой ставки Банка России в этом году на фоне замедления инфляции способствуют продолжению активных покупок ОФЗ, а результаты прошедших с начала апреля аукционов Минфина по размещению ОФЗ поражают воображение - спрос на вчерашних аукционах по размещению 7-летнего выпуска 26226 и пятнадцатилетнего выпуска 26225 составил более 181,69 млрд руб., а общий объем размещения превысил 124,624 млрд руб. Таким образом, Минфин РФ с начала апреля на 57,5% выполнил план 2 квартала по объему заимствования на рынке ОФЗ, разместив облигации на общую сумму 344,812 млрд руб. по номинальной стоимости при плане 600 млрд руб.

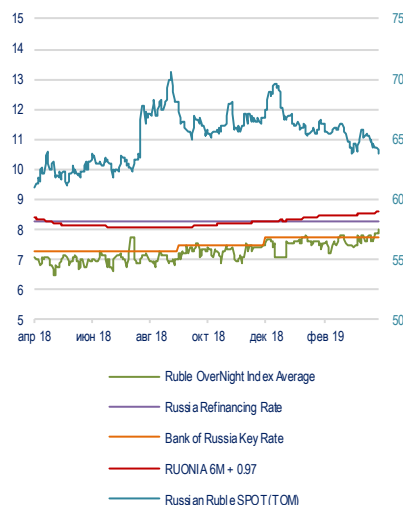
Полагаем, такой тренд сохранится еще какое-то время, ожидаем снижения доходностей в ОФЗ и корпоративных облигациях качественных заемщиков. Рекомендуем к покупке 7-летний выпуск ОФЗ 26226, он появился относительно недавно и имеет премию около 10 – 15 бп по доходности относительно других выпусков с сопоставимой дюрацией.

Вместе с тем сохраняется вероятность санкционных действий в отношении российского госдолга и российских банков, в этой связи обратим внимание на публикацию агентства Интерфакс, в которой говорится об опросе аналитиков ING Bank в Лондоне среди порядка 20 крупных глобальных институциональных инвесторов в период с 8 по 12 апреля 2019 года. В обзоре подчеркивается, что, по данным опроса, введение санкций на новый госдолг РФ для инвесторов является базовым сценарием, поэтому практически полностью учтено в стоимости ОФЗ теми фондами, которые держат эти бумаги в своих портфелях и более того - некоторые фонды с нетерпением ждут введения санкций, так как это снизит неопределенность и повысит привлекательность ОФЗ, не подпавших под санкции, особенно в случае их распродажи.

Российский суверенный CDS 5Y



Ставки денежного рынка



Текущая структура портфеля

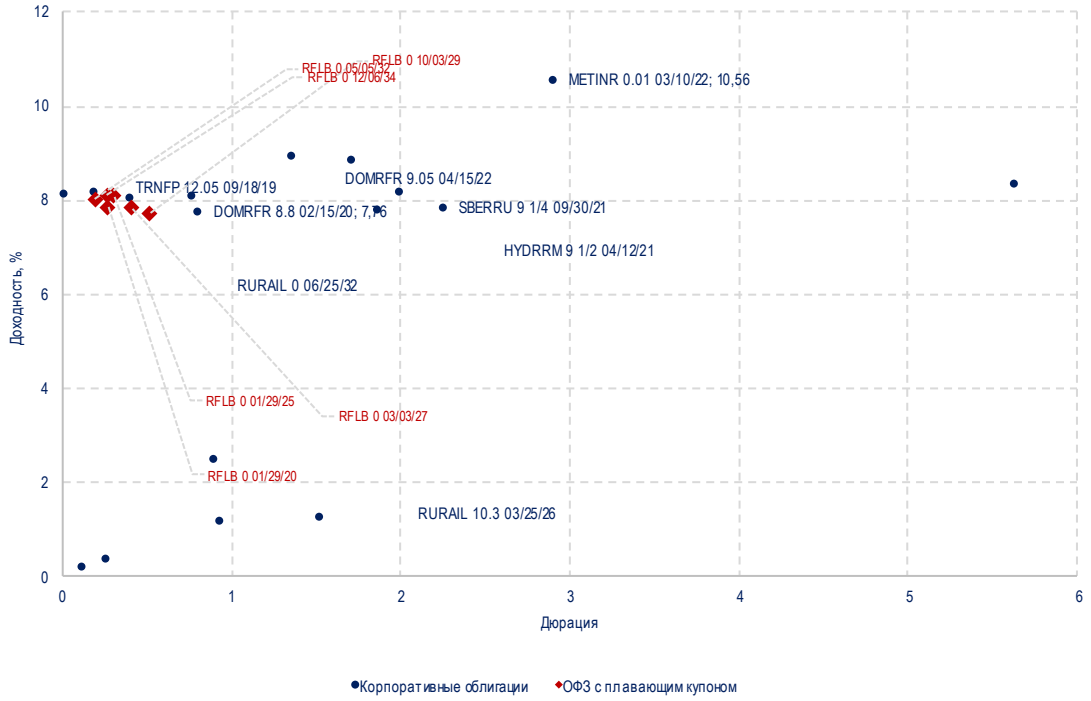
Эмитент	Дюрация (лет)	Доходность к оферте / погашению	Доля в портфеле
ОФЗ-26226	5.77	8.23%	41.9
РЖД Б01Р2R	5.19	8.97%	40.5
Славнефть-001Р-02	3.36	8.86%	17.7
Заемные средства в % от портфеля			-52.2%
Доходность портфеля в % годовых с 01.01.2019 **			10.8%

* Мы начинаем публикацию портфеля рублевых облигаций, который управляется в соответствии с нашими торговыми стратегиями.

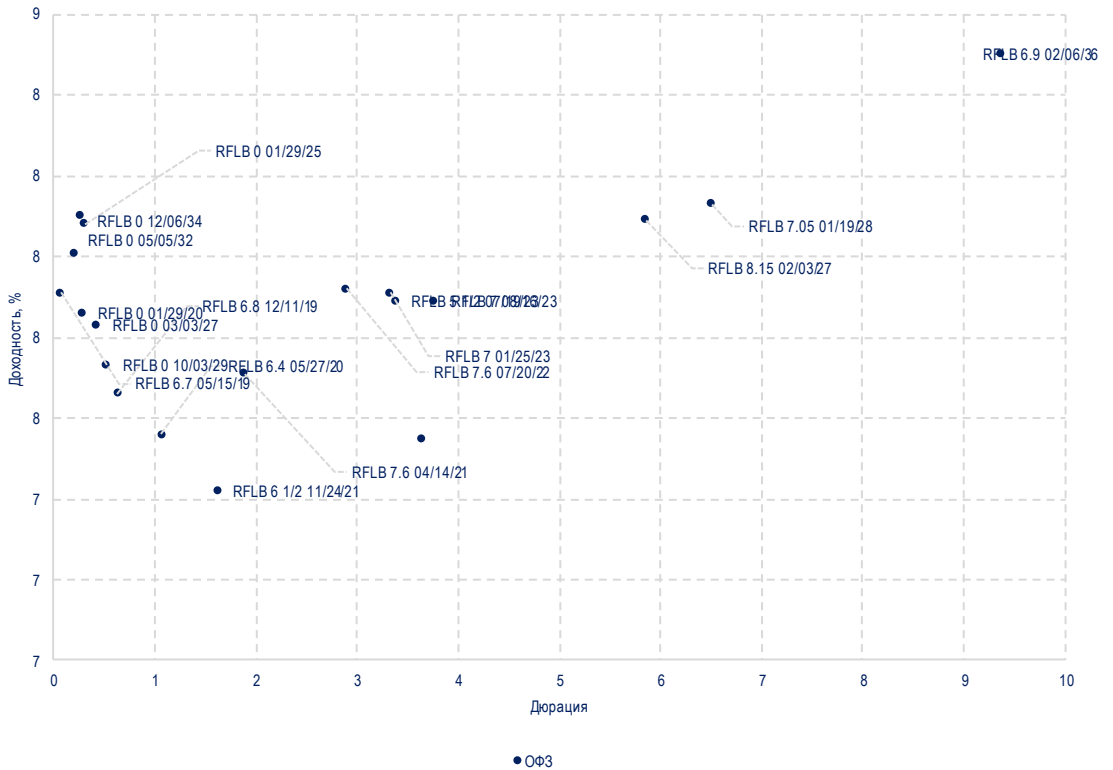
** Доходность портфеля в доверительном управлении за период определяется как процентная ставка, применяемая к начальной стоимости портфеля и суммам введенных и выведенных активов из портфеля и дающая в сумме доход портфеля.



Корпоративные облигации



ОФЗ



FIXED INCOME



ТЕКУЩИЕ ПАРАМЕТРЫ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

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
ОФЗ												
RFLB 7.05 01/19/28	94,11	0,31	8,13	6,51	Unsecured	N	RU	RUB	BBB/BBB/Baa3	1,53	31.07.2019	
RFLB 8.15 02/03/27	101,20	0,39	8,09	5,85	Unsecured	N	RU	RUB	BBB/BBB/Baa3	1,45	14.08.2019	
RFLB 6.4 05/27/20	98,93	0,02	7,56	1,06	Unsecured	N	RU	RUB	BBB/BBB/Baa3	2,49	29.05.2019	
RFLB 7 08/16/23	97,38	0,08	7,89	3,76	Unsecured	N	RU	RUB	BBB/BBB/Baa3	1,11	21.08.2019	
RFLB 6.8 12/11/19	99,55	0,01	7,66	0,63	Unsecured	N	RU	RUB	BBB/BBB/Baa3	2,39	12.06.2019	
RFLB 6 1/2 11/24/21	98,40	0,10	7,42	1,61	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB/BBB/Baa3	0,91	29.05.2019	
RFLB 8.656 09/05/29	114,65	0,00	5,86	6,69	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB/BBB/Baa3	5,03	18.09.2019	
RFLB 7.6 04/14/21	100,08	0,01	7,71	1,88	Unsecured	N	RU	RUB	BBB/BBB/Baa3	0,04	16.10.2019	
RFLB 6.9 02/06/36	87,50	0,15	8,50	9,37	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB/BBB/Baa3	1,23	14.08.2019	
ОФЗ с плавающим купоном												
RFLB 0 01/29/20	100,46	0,05	7,86	0,27	Unsecured	N	RU	RUB	//	1,78	31.07.2019	
RFLB 0 01/29/25	103,29	0,01	8,08	0,31	Unsecured	N	RU	RUB	//	1,67	07.08.2019	
RFLB 0 03/03/27	106,01	0,08	7,83	0,41	Unsecured	N	RU	RUB	//	0,84	11.09.2019	
RFLB 0 05/05/32	108,82	0,19	8,01	0,20	Unsecured	N	RU	RUB	//	3,52	22.05.2019	
RFLB 0 12/06/34	109,90	0,40	8,10	0,26	Unsecured	N	RU	RUB	//	2,75	26.06.2019	
RFLB 0 10/03/29	108,77	0,48	7,73	0,52	Unsecured	N	RU	RUB	//	0,05	16.10.2019	
Корпоративные облигации												
SBERRR 9 1/4 09/30/21	103,40	0,71	7,85	2,25	Sr Unsecured	N	RU	RUB	//	0,48	30.09.2019	
DOMRFR 8.6 12/15/27	102,95	2,33	8,37	5,63	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	/BBB/Baa3	0,80	15.06.2019	
DOMRFR 9.05 04/15/22	101,20	0,40	8,87	1,70	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	/BBB/Baa3	0,07	15.07.2019	
DOMRFR 8.3 03/01/33	101,00	0,00	1,27	1,52	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	/BBB/Baa3	1,09	01.06.2019	01.12.2020 Put
DOMRFR 8.8 02/15/20	101,00	0,00	7,76	0,80	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	/BBB/Baa3	1,50	15.05.2019	
FEESRM 7 3/4 09/15/20	98,70	0,00	8,93	1,36	Sr Unsecured	N	RU	RUB	/BBB/	0,64	17.09.2019	
FEESRM 8.1 04/19/19	100,00	0,00	8,13	0,00	Sr Unsecured	N	RU	RUB	/BBB/	4,02	19.04.2019	
FEESRM 8 1/2 06/22/21	100,95	0,12	8,17	1,99	Sr Unsecured	N	RU	RUB	/BBB/	2,66	25.06.2019	
FEESRM 8 1/2 11/27/23	100,12	0,00	0,21	0,12	Sr Unsecured	N	RU	RUB	/BBB/	3,17	03.06.2019	03.06.2019 Put
HYDRRM 9 1/2 04/12/21	103,32	2,81	7,81	1,86	Sr Unsecured	N	RU	RUB	/BBB/	0,08	14.10.2019	
METINR 0.01 03/10/22	74,80	0,00	10,56	2,90	Sr Unsecured	N	RU	RUB	//	0,00	12.09.2019	
RSHB 8.3 01/29/20	100,49	0,84	8,10	0,76	Sr Unsecured	N	RU	RUB	/BB+/Ba1	1,77	31.07.2019	
RURAIL 0 06/25/32	94,45	0,00	8,20	0,19	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB/BBB/Baa2	1,57	12.07.2019	08.07.2022 Put
RURAIL 10.3 03/25/26	102,00	0,05	1,17	0,93	Sr Unsecured	N	RU	RUB	/BBB/	0,42	02.10.2019	01.04.2020 Put
RURAIL 7 1/4 01/16/25	99,84	0,06	0,38	0,25	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB/BBB/Baa2	1,67	25.07.2019	25.07.2019 Put
TRNFP 12.05 09/18/19	101,67	0,00	8,06	0,40	Sr Unsecured	N	RU	RUB	//	6,97	18.09.2019	
VIP 7 03/14/22	99,35	0,00	2,50	0,90	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BB+/	0,60	16.09.2019	16.03.2020 Put



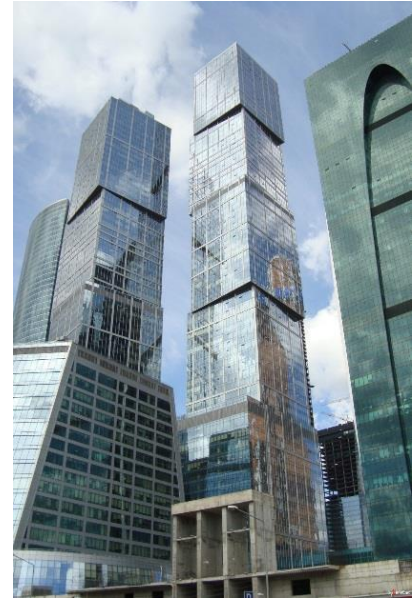
Центральный Офис

Адрес: 123112, г. Москва, Пресненская набережная, д. 8, стр. 1, помещение 1N, эт. 4, часть ком. 7 (МФК «Город Столиц» башня Москва)

Телефон: (495) 137-57-62

Электронная почта: info@universavings.ru

Сайт: universavings.ru



Контакты

Костырко Игорь

Руководитель Департамента управления активами

т. +7 (495) 137-57-62, вн. 2298

Дмитрий Ибрагимов

Зам. руководителя Департамента управления активами - Старший Портфельный управляющий

+7 (495) 137-57-62 доб. 4432

Лицензии

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-13789-100000 от 29 августа 2013 года, выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия – без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-13792-001000 от 29 августа 2013 года, выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия – без ограничения срока действия.

Заявление об ограничении ответственности

Данный материал не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. ООО «УНИВЕР Сбережения» не несет ответственности за убытки, которые могут быть получены в результате прочтения материала лицом (лицами) и совершения им (ими) последующих действий на его основании.

Данное сообщение не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном сообщении, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. ООО «УНИВЕР Сбережения» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном сообщении.

Настоящее сообщение подготовлено ООО «УНИВЕР Сбережения» на основе информации, полученной из официальных общедоступных источников, в надежности и достоверности которых нет оснований сомневаться. Специальных исследований, направленных на выявление фактов неполноты и недостоверности указанной информации, не проводилось. Выводы и заключения, представленные в настоящем документе, являются мнением специалистов ООО «УНИВЕР Сбережения». 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 являются офертой или предложением сделать оферту или осуществлять иные вложения капитала. Данное сообщение не предоставляет гарантий или обещаний будущей эффективности (доходности) деятельности на рынке ценных бумаг. За достоверность информации, лежащей в основе настоящего документа, и за последствия решений, принятых Вами на основе настоящего документа, ООО «УНИВЕР Сбережения» 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 «УНИВЕР Сбережения» 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 «УНИВЕР Сбережения». Воспроизводить, копировать, цитировать, а также делать выдержки из настоящего документа без предварительного письменного согласия ООО «УНИВЕР Сбережения» запрещено.