



СТРУКТУРА МОДЕЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ

на 02 октября 2013 года

Облигационный выпуск	Доходность к погашению (на момент покупки), в % годовых	Доля в портфеле	Срок до погашения, дней	Дата погашения
ХМАО-Югры8	7,00%	25%	78	19.12.13
Татфонд БО4	10,50%	25%	139	18.02.14
Микоян БО-01	10,29%	10%	121	31.01.14
СИТРОНИКСБО2.	9,89%	15%	5	07.10.13
ТКС Банк БО3	9,36%	25%	139	18.02.14
Итого по торгующимся бумагам	9,23%	100%	-	-

Обоснование новых рекомендаций

С момента последнего обновления структуры нашего модельного портфеля краткосрочных рублевых облигаций (11 сентября 2013 года) ОАО "ТД "Копейка" выплатило 67,32 млн рублей по 12-му купону и погасило трехлетние биржевые облигации серии БО-02.

В состав портфеля были включены биржевые облигации Банка "Тинькофф Кредитные Системы" ЗАО, серии БО-03. (номинальный объем выпуска – 1,5 млрд. руб.).

Таким образом, итоговая структура модельного портфеля не изменилась и имеет следующий вид: 25% средств инвестировано в субфедеральные облигации и 75% – бумаги корпоративных эмитентов.

Всё внимание мирового инвестсообщества в начале недели было направлено на переговоры в американском Конгрессе относительно бюджета, которые так и не увенчались успехом в последний день финансового года. Это означает, что реформа здравоохранения (главное предвыборное обещание Б. Обамы) откладывается еще на год, а правительство осталось без средств и вынуждено отправить в отпуска более 800 тыс. из 2,9 млн служащих, что, по оценкам Moody's, будет стоить экономике США порядка 55 млрд долл. в месяц. Учитывая жесткую позицию республиканцев, не за горами и технический дефолт по госдолгу, в который большинство инвесторов пока не сильно верят.

Таким образом, политический кризис в США обретает все более отчетливые формы. На этом фоне, потенциальный негативный эффект для экономики от сокращения программы QE3 со стороны ФРС выглядит менее опасным, нежели несговорчивость чиновников Конгресса.

Вчера на инвестиционном форуме «Россия зовет!» первый зампред ЦБ РФ К. Юдаева заявила, что ЦБ РФ будет использовать инструменты монетарного стимулирования лишь при низкой инфляции. Однако в основном прогнозе регулятора такого развития событий пока не предвидится. Так что пока вероятность монетарных стимулов для замедляющегося ВВП РФ до конца этого года выше не становится. Инфляция по-прежнему не спешит замедляться, да и давление на Банк России значительно ослабло. Если в последние месяцы руководства Сергея Игнатьева регулятор пытались сделать чуть ли не основным виновником всех бед российской экономики, то при Эльвире Набиуллиной критика постепенно поутихла, что нам кажется логичным. Каждый должен заниматься своим делом, тогда мы и получим положительный результат.



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.