

## ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РОССИЙСКОГО ДОЛГОВОГО РЫНКА

Новые санкции США в отношении России переломили тренд в рублевых облигациях, особым сюрпризом стало включение в санкционный список Русала, это вызвало обвал евробондов не только Русала, начались панические распродажи евробондов Полюса, Норильского Никеля и Евраз, инвесторы стали опасаться расширения санкций на другие российские компании. Столь неожиданные санкционные действия и вероятные последствия для российской экономики (объем экспортной выручки Русала за 2017 г. составил 7,9 млрд долл., основная часть этой выручки скорее всего, номинирована в долларах США) вызвали бегство инвесторов из российских активов, доходность длинных ОФЗ выросла с 7,30 до 7,70 % годовых, ценовой индекс ОФЗ пробил длинный 2-х летний растущий тренд, а девальвация национальной валюты привела к пересмотру ожиданий по инфляции.

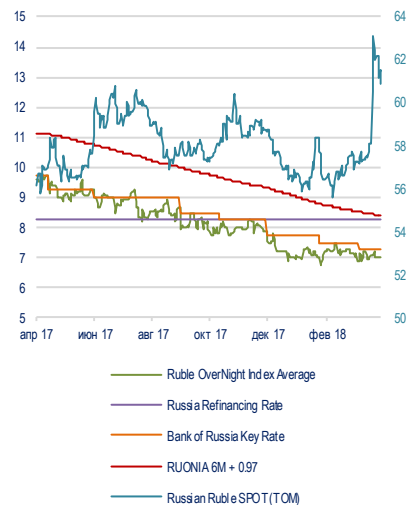
По оценкам аналитиков Банка России которые приводятся в обзоре "О чем говорят тренды" ослабление рубля на 5-10% добавляет к инфляции 0,5–1,0 п.п. в течение полугода-года. Также в обзоре отмечается, что «Российская риск-премия выросла за месяц почти на 50 базисных пунктов. Если это изменение окажется устойчивым, уровень ключевой ставки, соответствующий нейтральной денежно-кредитной политике, возрастет.» Очевидно, что на ближайших заседаниях Банк России будет крайне осторожно подходить к изменению ключевой ставки и не стоит ждать ее снижения в ближайшее время.

Несмотря на возвращение некоторого оптимизма на рынок рублевого долга на фоне ослабления геополитической напряженности и роста цен на нефть, мы полагаем, что в ближайшее время нас ждет повышенная волатильность валютного курса и не исключаем продолжения выхода иностранных инвесторов из рублевого долга на фоне опасений относительно перспектив российской экономики, инфляции, а также возможности санкций США в отношении российского суверенного долга.

Российский суверенный CDS 5Y



Ставки денежного рынка



### Модельный портфель

Эмитент	Дюрация (лет)	Доходность к оферте / погашению	Доля в портфеле
ВЭБ-09	2.63	7.56%	0.12
Транснефть БО1Р8	5.60	7.51%	0.56
РЖД БО1Р1R	4.15	7.36%	0.32

Доходность с 31.12.2016 (годовых)

13.00%





## 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
<b>ОФЗ</b>												
RFLB 7.05 01/19/28	99.20	0.94	7.28	7.10	Unsecured	N	RU	RUB	BBB/BBB-/Ba1	1.53	01.08.2018	-
RFLB 8.15 02/03/27	106.95	0.84	7.20	6.45	Unsecured	N	RU	RUB	BBB/BBB-/Ba1	1.45	15.08.2018	-
RFLB 6.4 05/27/20	99.35	0.20	6.86	1.95	Unsecured	N	RU	RUB	BBB/BBB-/Ba1	2.49	30.05.2018	-
RFLB 7 1/2 02/27/19	100.86	-0.01	6.52	0.84	Unsecured	N	RU	RUB	BBB/BBB-/Ba1	1.05	29.08.2018	-
RFLB 7 08/16/23	100.75	0.00	6.92	4.49	Unsecured	N	RU	RUB	BBB/BBB-/Ba1	1.11	22.08.2018	-
RFLB 6.8 12/11/19	100.25	0.25	6.76	1.55	Unsecured	N	RU	RUB	BBB/BBB-/Ba1	2.39	13.06.2018	-
RFLB 6 1/2 11/24/21	99.11	-0.39	6.96	2.48	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB/BBB-/Ba1	0.91	30.05.2018	-
RFLB 8.386 09/05/29	109.77	2.26	6.52	6.93	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB/BBB-/Ba1	4.87	19.09.2018	-
RFLB 7.6 04/14/21	102.40	0.29	6.82	2.73	Unsecured	N	RU	RUB	BBB/BBB-/Ba1	0.04	17.10.2018	-
RFLB 6.9 02/06/36	95.80	0.84	7.52	9.98	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB/BBB-/Ba1	1.23	15.08.2018	-
<b>ОФЗ с плавающим купоном</b>												
RFLB 0 01/29/20	102.64	0.29	7.00	0.28	Unsecured	N	RU	RUB	+-	1.94	01.08.2018	-
RFLB 0 12/27/17	-	-	-	-	Unsecured	N	RU	RUB	+-	0.00	-	-
RFLB 0 01/29/25	107.32	-0.01	7.38	0.33	Unsecured	N	RU	RUB	+-	1.80	08.08.2018	-
RFLB 0 10/31/18	99.00	0.20	3.54	0.52	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB/BBB-/Ba1	1.12	31.10.2018	-
RFLB 0 03/03/27	110.20	0.46	7.31	0.44	Unsecured	N	RU	RUB	+-	0.91	12.09.2018	-
RFLB 0 05/05/32	116.35	0.09	7.19	0.39	Unsecured	N	RU	RUB	+-	4.10	23.05.2018	-
RFLB 0 12/06/34	116.40	0.17	7.44	0.34	Unsecured	N	RU	RUB	+-	3.10	27.06.2018	-
RFLB 0 10/03/29	112.90	-0.22	7.29	0.54	Unsecured	N	RU	RUB	+-	0.05	17.10.2018	-
<b>Корпоративные облигации</b>												
SBERRU 9 1/4 09/30/21	106.29	0.08	7.33	3.03	Sr Unsecured	N	RU	RUB	+-	0.51	30.09.2018	-
AIZK 7.63 06/15/18	102.00	0.00	2.53	0.15	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	-BBB-/Ba1	0.73	15.06.2018	-
AIZK 8.2 09/15/20	100.00	0.00	7.85	1.34	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	-BBB-/Ba1	0.79	15.06.2018	15.09.2018 Call
AIZK 9.05 04/15/22	103.50	1.47	8.49	1.93	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	-BBB-/Ba1	0.10	15.07.2018	-
AIZK 10 3/4 03/01/33	102.30	0.00	0.38	0.60	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	-BBB-/Ba1	1.44	01.06.2018	01.12.2018 Put
AIZK 8.8 02/15/20	102.69	0.00	10.25	1.25	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	-BBB-/Ba1	1.52	15.05.2018	-
FEESRM 7 3/4 09/15/20	101.48	0.00	10.78	2.23	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-BBB-/	0.64	18.09.2018	-
FEESRM 7.95 07/06/23	100.32	0.00	1.33	0.19	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-BBB-/	2.14	12.07.2018	12.07.2018 Put
FEESRM 8.1 04/19/19	100.98	0.00	7.19	0.94	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-BBB-/	4.02	20.04.2018	-
FEESRM 8 1/2 06/22/21	103.16	0.35	7.54	2.79	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-BBB-/	2.66	26.06.2018	-
FEESRM 8 1/2 11/27/23	101.50	0.10	2.15	1.06	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-BBB-/	3.17	04.06.2018	03.06.2019 Put
HYDRRM 9 1/2 04/12/21	105.50	0.00	16.56	2.63	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-BB+/	0.08	15.10.2018	-
METINR 0.01 03/10/22	88.79	0.00	8.24	3.89	Sr Unsecured	N	RU	RUB	+-	0.00	13.09.2018	-
RSHB 8.3 01/29/20	101.70	0.89	7.73	1.67	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-BB+/Ba2	1.77	01.08.2018	-
RURAIL 0 06/25/32	93.80	1.37	5.19	0.18	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Baa3	1.22	13.07.2018	08.07.2022 Put
RURAIL 10.3 03/25/26	105.80	0.33	1.94	1.82	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-BBB-/	0.42	03.10.2018	01.04.2020 Put
RURAIL 8.3 04/02/19	101.05	0.06	7.25	0.92	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Baa3	0.48	02.10.2018	-
RURAIL 11 3/4 01/16/25	101.65	-0.03	0.24	0.26	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Baa3	2.70	26.07.2018	26.07.2018 Put
SIBNEF 0.1 04/09/19	93.00	-2.31	7.52	0.97	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB+/	0.00	09.10.2018	-
TRNFP 12.05 09/18/19	106.76	0.00	-0.42	1.32	Sr Unsecured	N	RU	RUB	+-	6.97	19.09.2018	-





## 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](mailto:info@ugmcapital.ru)

Сайт: [www.ugmcapital.ru](http://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](mailto:ikostirko@ugmcapital.ru)

Дмитрий Ибрагимов

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

тел.: (495) 134-25-53 доб. 4432

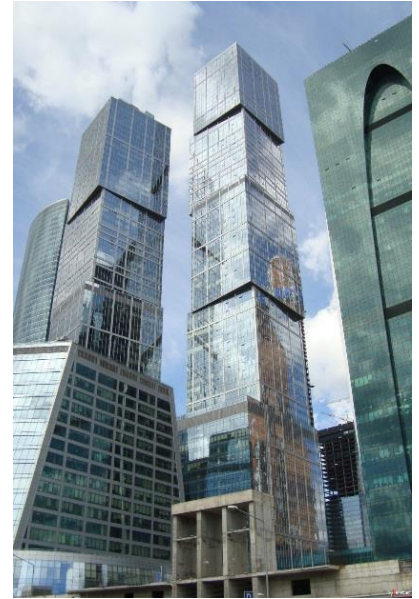
e-mail: [dibragimov@ugmcapital.ru](mailto:dibragimov@ugmcapital.ru)

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](mailto: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 ущерба 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.