



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РОССИЙСКОГО РУБЛЕВОГО ДОЛГОВОГО РЫНКА

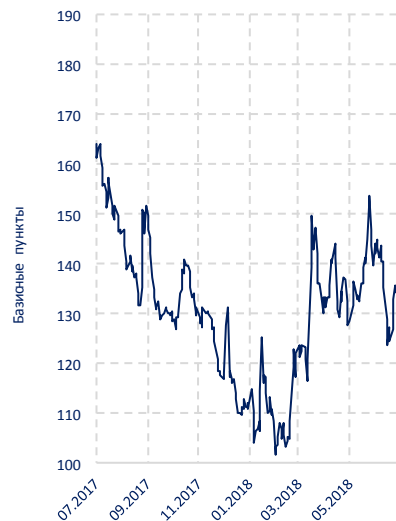
Обращаем внимание на ОФЗ-ИН

На фоне возобновления опасений относительно усиления санкционного давления на Россию со стороны США и в частности инициативы двух американских сенаторов рассмотреть возможность введения новых санкций в отношении российского суверенного и квазисуверенного долга, продолжается рост доходностей в ОФЗ.

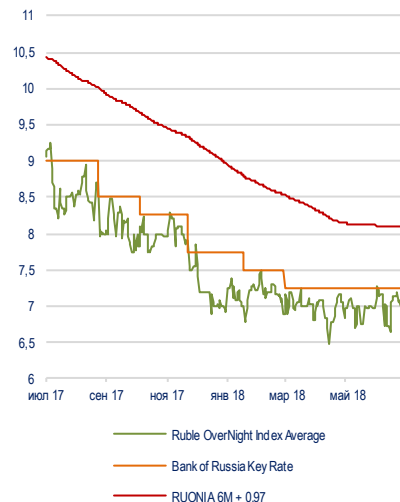
После жестких комментариев Банка России относительно ожиданий роста инфляции и возможности снижения ключевой ставки в будущем инвесторы переоценили фундаментальную привлекательность ОФЗ, а последние аукционы Минфина по размещению ОФЗ, на котором в основном тон задают локальные участники рынка (НПФ, Управляющие компании, банки), проходят с существенными премиями к вторичному рынку. Это говорит о том, что рассчитывать на разворот этого тренда пока не приходится, возможно мы увидим и более высокие доходности, однако отметим наиболее интересную облигацию в условиях ожидания роста инфляции, которая обладает защитными свойствами – ОФЗ-ИН 52002 с погашением 02.02.2028. Вчерашний аукцион по размещению этого выпуска прошел не очень удачно, Минфину пришлось дать премию в 20-30 пунктов к цене вторичного рынка. Структура этой облигации позволяет получать доходность в размере инфляции + 3 % годовых. Номинал ОФЗ-ИН 52002 ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом. Для индексации номинала используется индекс потребительских цен РФ, ежемесячно публикуемый Росстатом, купонный доход выплачивается исходя из проиндексированного номинала. С ускорением роста индекса потребительских цен в последние месяцы до 0,4% м/м, а в июле будет еще выше, растет и индексация номинала выпуска, а следовательно растет и текущая доходность (при неизменной цене).

На фоне ускорения инфляции и усиления внешнего негативного давления мы не ждем на завтрашнем заседании Банка России изменения ключевой ставки.

Российский суверенный CDS 5Y



Ставки денежного рынка

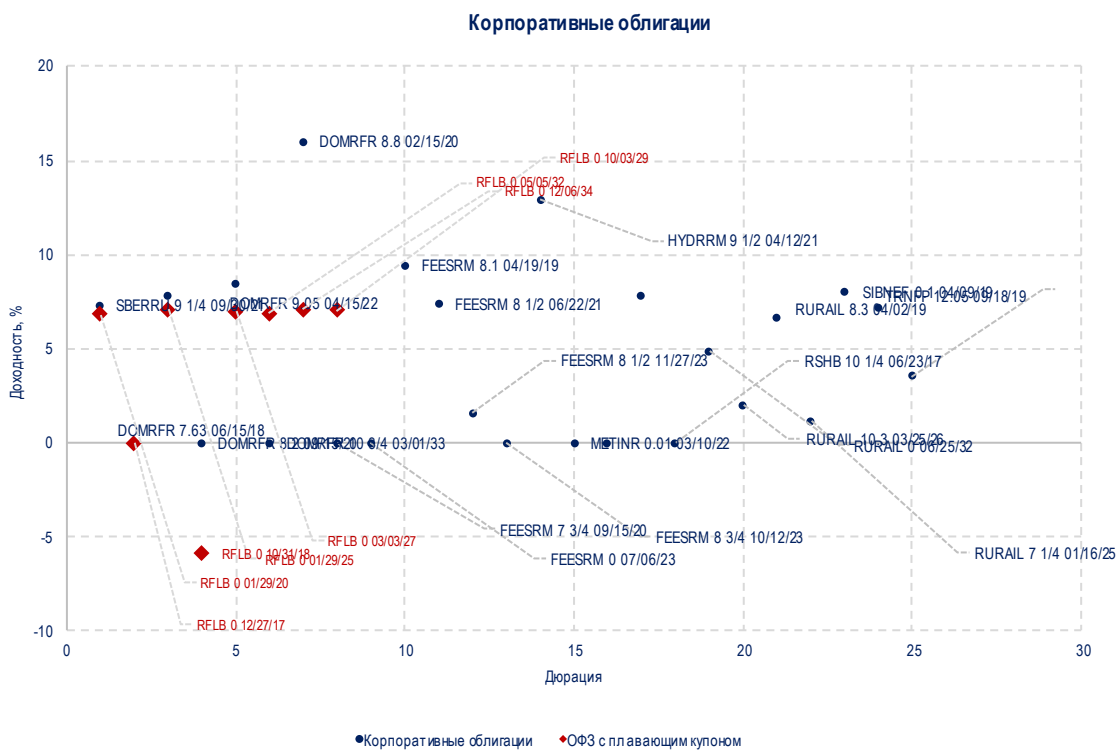
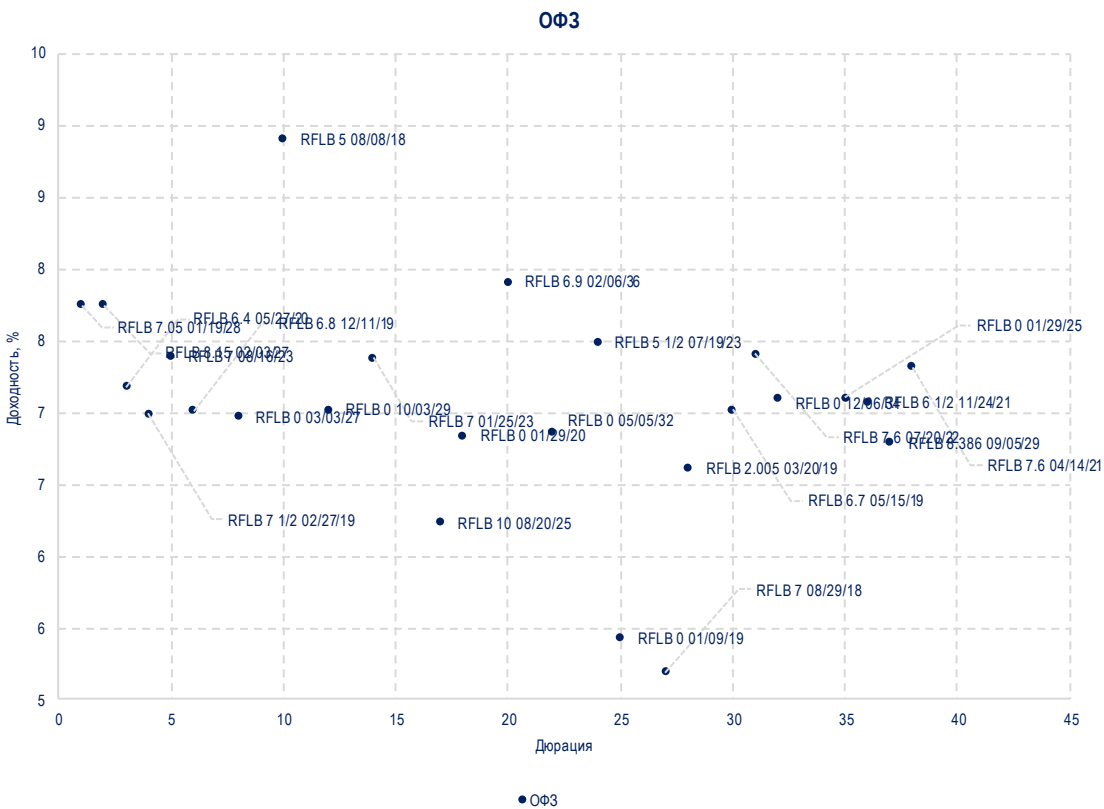


Модельный портфель

Эмитент	Дюрация (лет)	Доходность к оферте / погашению	Доля в портфеле
ВЭБ-09	2.36	7.27%	0.07
ОФЗ 26224	7.63	7.82%	0.14
ОФЗ-ИН 52002	8.43	-	0.18
РЖД БО1Р1R	4.04	7.57%	0.31
Транснефть БО1Р8	5.52	7.96%	0.31

Доходность с 31.12.2016 (годовых)

5.08%*



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	106,39	0,75	7,29	2,77	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/-	2,99	30.09.2018	-
DOMRFR 7 63 06/15/18	-	-	-	-	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	-NR/WR	0,00	-	-
DOMRFR 8 6 12/15/27	105,50	0,00	7,79	6,04	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	-BBB-/Ba1	0,97	15.09.2018	-
DOMRFR 8 2 09/15/20	100,70	0,00	-	-	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	-BBB-/Ba1	0,92	15.09.2018	15.09.2018 Call
DOMRFR 9 05 04/15/22	102,75	0,00	8,44	1,70	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	-BBB-/Ba1	0,27	15.10.2018	-
DOMRFR 10 3/4 03/01/33	100,00	0,00	-	-	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	-BBB-/Ba1	1,62	01.09.2018	01.12.2018 Put
DOMRFR 8 8 02/15/20	101,70	0,00	16,01	1,00	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	-BBB-/Ba1	1,74	15.08.2018	-
FEESRM 7 3/4 09/15/20	101,20	0,00	-	-	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-BBB-/-	2,72	18.09.2018	-
FEESRM 0 07/06/23	100,00	-	0,00	4,95	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-BBB-/-	0,00	-	-
FEESRM 8 1 04/19/19	102,00	0,00	9,41	0,71	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-BBB-/-	2,15	19.10.2018	-
FEESRM 8 1/2 06/22/21	104,00	0,43	7,37	2,63	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-BBB-/-	0,70	25.12.2018	-
FEESRM 8 1/2 11/27/23	101,66	0,00	1,59	0,83	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-BBB-/-	1,21	03.12.2018	03.06.2019 Put
FEESRM 8 3/4 10/12/23	97,40	1,44	-	-	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-BBB-/-	2,35	18.10.2018	18.10.2018 Put
HYDRFM 9 1/2 04/12/21	106,40	0,00	12,93	2,38	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-BB+/-	2,63	15.10.2018	-
METINR 0 01 03/10/22	72,00	0,00	-	-	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/-	0,00	13.09.2018	-
RSHB 7 7/8 02/07/18	-	-	-	-	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-NR/WR	0,00	-	-
RSHB 8 3 01/29/20	101,19	-9,96	7,77	1,40	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-BB+Ba2	4,00	01.08.2018	-
RSHB 10 1/4 06/23/17	-	-	-	-	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-NR/WR	0,00	-	-
RURAIL 0 06/25/32	95,99	0,25	4,87	0,45	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Baa3	2,40	13.07.2018	08.07.2022 Put
RURAIL 10 3 03/25/26	105,60	0,00	2,01	1,55	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-BBB-/-	3,19	03.10.2018	01.04.2020 Put
RURAIL 8 3 04/02/19	101,12	-0,07	6,66	0,65	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Baa3	2,72	02.10.2018	-
RURAIL 7 1/4 01/16/25	100,10	-0,14	1,12	0,98	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Baa3	0,00	24.01.2019	25.07.2019 Put
SIBNEF 0 1 04/09/19	95,46	0,49	8,00	0,70	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB+/-	0,03	09.10.2018	-
TRNFP 12 05 09/18/19	105,50	0,00	7,21	1,05	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/-	10,20	19.09.2018	-
VIP 7 03/14/22	100,00	0,00	3,51	1,54	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BB *+/-	2,47	17.09.2018	16.03.2020 Put
ОФЗ												
RFLB 7 05 01/19/28	96,23	-0,34	7,75	6,78	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	3,42	01.08.2018	-
RFLB 8 15 02/03/27	103,26	-0,23	7,75	6,14	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	3,64	15.08.2018	-
RFLB 6 4 05/27/20	98,90	-0,06	7,18	1,74	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,02	28.11.2018	-
RFLB 7 1/2 02/27/19	100,34	-0,13	6,99	0,57	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	3,06	29.08.2018	-
RFLB 7 08/16/23	99,00	-0,29	7,39	4,21	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	2,99	22.08.2018	-
RFLB 6 8 12/11/19	99,90	0,05	7,01	1,33	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,82	12.12.2018	-
RFLB 6 2 01/31/18	-	-	-	-	Unsecured	N	RU	RUB	NR/NR/WR	0,00	-	-
RFLB 0 03/03/27	109,50	0,13	6,97	0,22	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	3,31	12.09.2018	-
RFLB 6 08/03/16	-	-	-	-	Unsecured	Y	RU	RUB	NR/NR/WR	0,00	-	-
RFLB 5 08/08/18	99,86	-0,08	8,90	0,03	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	2,33	08.08.2018	-
RFLB 10 05/17/28	-	-	-	-	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,59	-	-
RFLB 0 10/03/29	112,10	0,09	7,02	0,31	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	2,42	17.10.2018	-
RFLB 7 1/2 03/15/18	-	-	-	-	Unsecured	N	RU	RUB	NR/NR/WR	0,00	-	-
RFLB 7 01/25/23	98,96	-0,46	7,38	3,80	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	3,39	01.08.2018	-
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	113,00	-11,02	6,23	4,07	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	9,07	29.08.2018	-
RFLB 0 01/29/20	101,83	-0,03	6,84	0,04	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	4,35	01.08.2018	-
RFLB 0 05/08/24	-	-	-	-	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/WR	0,00	-	-
RFLB 6 9 02/06/36	92,12	-0,02	7,91	9,58	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	3,08	15.08.2018	-
RFLB 0 06/02/27	-	-	-	-	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/WR	0,00	-	-
RFLB 0 05/05/32	115,70	-0,11	6,86	0,42	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	1,52	21.11.2018	-
RFLB 8 16 07/23/26	112,89	0,00	-	-	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	3,94	02.08.2018	-
RFLB 5 1/2 07/19/23	92,75	-0,23	7,49	4,00	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,03	23.01.2019	-
RFLB 0 01/09/19	98,67	0,38	5,43	0,45	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	100,10	0,10	5,19	0,09	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	2,86	29.08.2018	-
RFLB 2 005 03/20/19	97,45	-0,00	6,61	0,63	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,70	20.03.2019	-
RFLB 7 4 06/14/17	-	-	-	-	Unsecured	N	RU	RUB	NR/NR/WR	0,00	-	-
RFLB 6 7 05/15/19	99,81	-0,15	7,02	0,78	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,32	14.11.2018	-
RFLB 7 6 07/20/22	101,10	-0,29	7,41	3,51	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,04	23.01.2019	-
RFLB 0 12/06/34	116,00	-0,21	7,10	0,49	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	0,71	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	106,55	-0,22	7,10	0,19	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	4,25	08.08.2018	-
RFLB 6 1/2 11/24/21	98,64	0,05	7,07	2,25	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,03	29.08.2018	-
RFLB 8 386 09/05/29	104,00	-13,33	6,79	6,62	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	7,12	19.09.2018	-
RFLB 7 6 04/14/21	101,00	-0,15	7,32	2,46	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	2,08	17.10.2018	-
RFLB 0 10/31/18	100,61	-0,26	-5,88	0,28	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,69	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	101,83	-0,03	6,84	0,04	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	4,35	01.08.2018	-
RFLB 0 12/27/17	-	-	-	-	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	0,00	-	-
RFLB 0 01/29/25	106,55	-0,22	7,10	0,19	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	4,25	08.08.2018	-
RFLB 0 10/31/18	100,61	-0,26	-5,88	0,28	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,69	31.10.2018	-
RFLB 0 03/03/27	109,50	0,13	6,97	0,22	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	3,31	12.09.2018	-
RFLB 0 05/05/32	115,70	-0,11	6,86	0,42	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	1,52	21.11.2018	-
RFLB 0 12/06/34	116,00	-0,21	7,10	0,49	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	0,71	26.12.2018	-
RFLB 0 10/03/29	112,10	0,09	7,02	0,31	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	2,42	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).

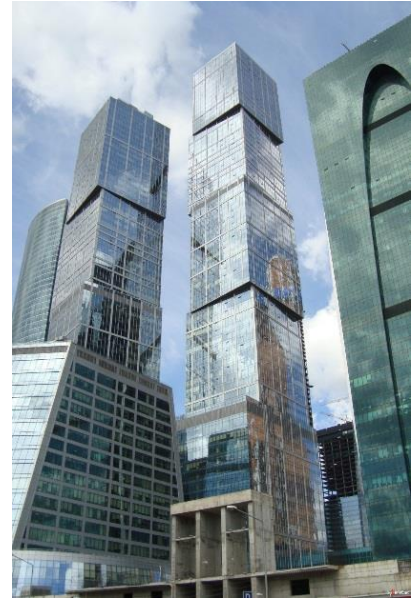
Центральный Офис

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.