



## ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РОССИЙСКОГО РУБЛЕВОГО ДОЛГОВОГО РЫНКА

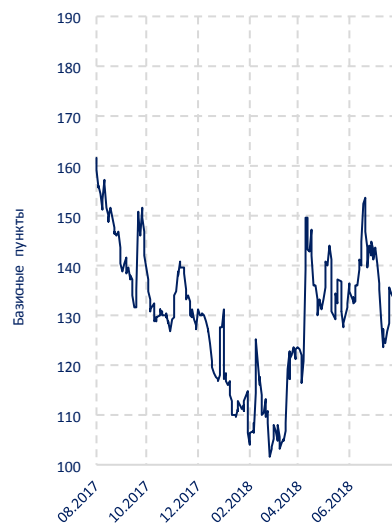
### Ставка сохранена. Похоже, надолго?

Как и ожидалось, прошедшее в эту пятницу заседание Банка России по кредитно-денежной политике не принесло никакого позитива для рынка рублевых облигаций, напротив, если на предыдущем заседании 15 июня регулятор, ранее планировавший завершить переход к нейтральной ДКП в 2018 году, заявил, что "с учетом влияния предложенных налогово-бюджетных мер на инфляцию и инфляционные ожидания требуется замедление перехода к нейтральной денежно-кредитной политике", то по итогам последнего заседания эта фраза звучит так "Банк России считает наиболее вероятным переход к нейтральной денежно-кредитной политике в 2019 году", очевидно с такими вводными не приходится ожидать снижения ставки в этом году.

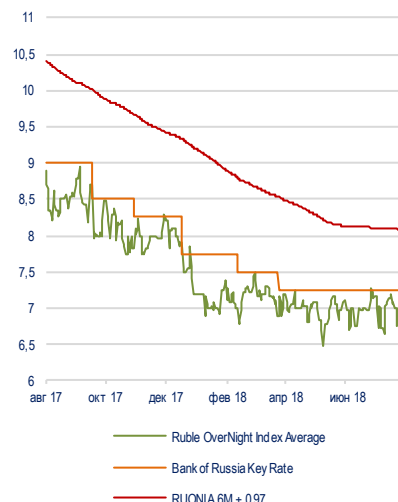
При этом Банк России добавил в пресс-релиз фразу о внешних рисках: "Баланс рисков смещен в сторону проинфляционных рисков. Основные риски связаны с высокой неопределенностью относительно масштаба вторичных эффектов принятых налоговых решений (в первую очередь со стороны реакции инфляционных ожиданий), а также с внешними факторами."

В целом рынок российских облигаций остается без идейным, под давлением большого количества факторов неопределенности, рекомендуем по возможности сокращать позиции в длинных бондах при любом движении наверх. По-прежнему считаем очень привлекательным выпуск ОФЗ-ИН 52002 с индексированным на величину инфляции номиналом.

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%	0.08
ОФЗ 26224	7.63	7.78%	0.02
ОФЗ-ИН 52002	8.43	-	0.14
РЖД БО1Р1R	4.04	7.70%	0.38
Транснефть БО1Р8	5.52	7.97%	0.38

Доходность с 31.12.2016 (годовых) **5.03%**

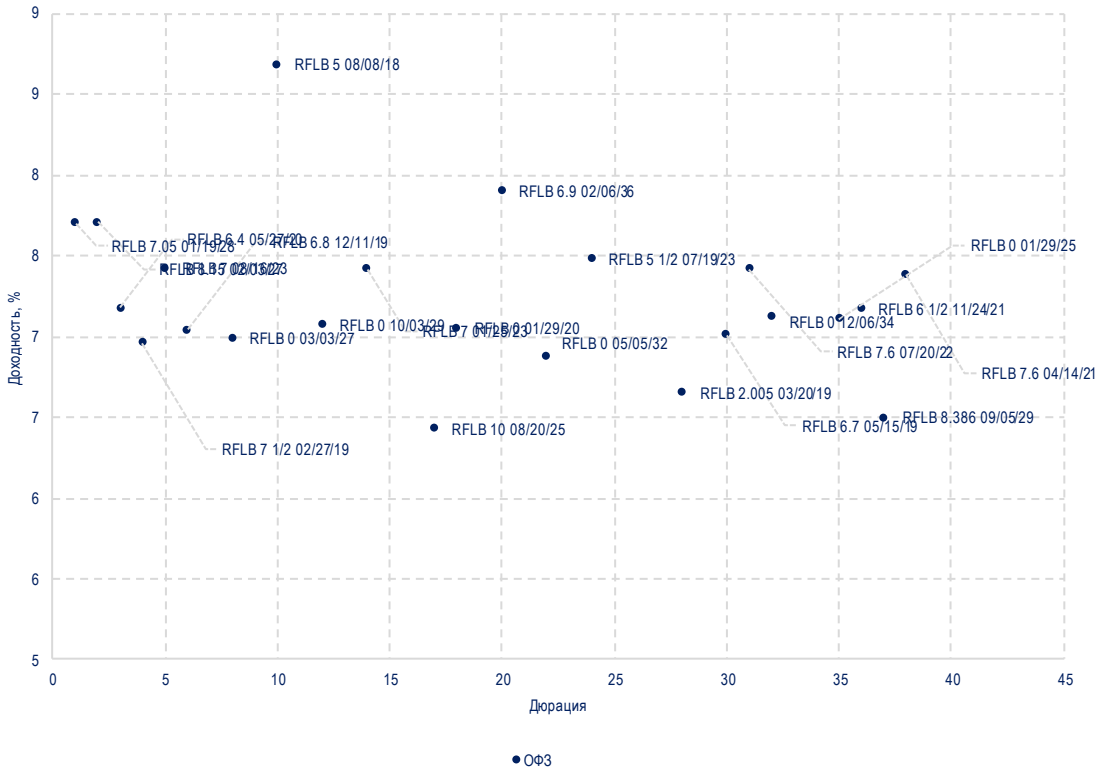
\* Доходность рассчитана по стандартам GIPS и не всегда верно отражает реальную прибыльность портфеля вследствие сильной его изменчивости за счет вводов и выводов активов.



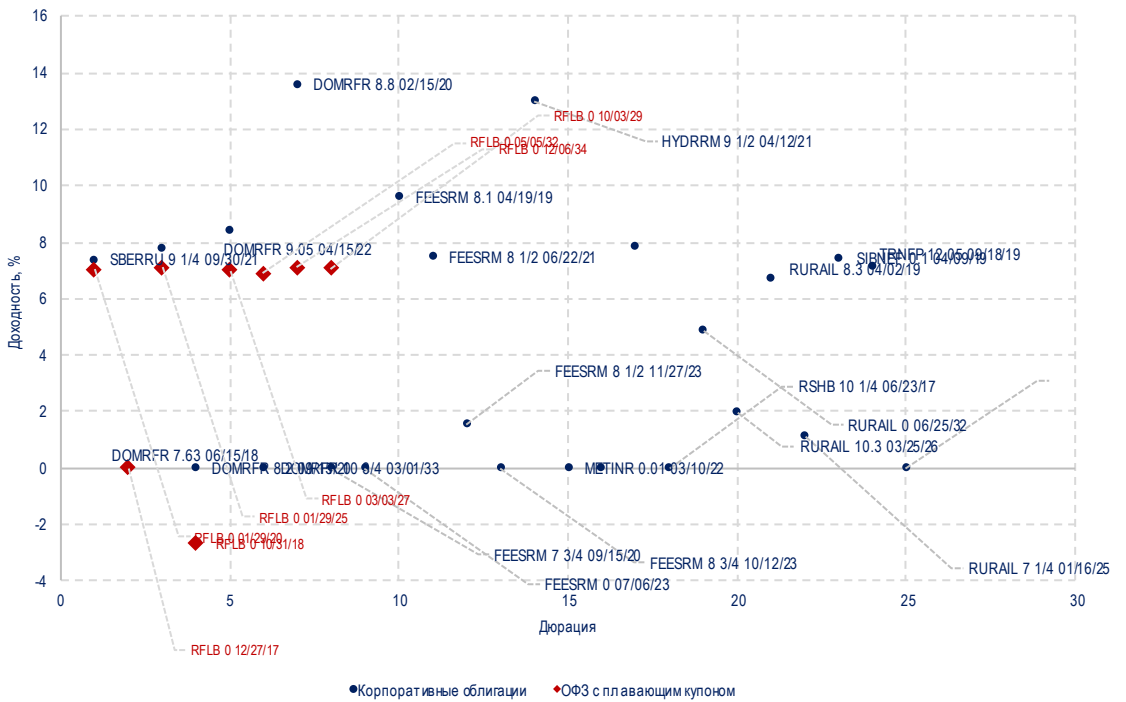
Ю Джи Эм  
Кэпитал

FIXED INCOME

ОФЗ



Корпоративные облигации



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>Корпоративные облигации</b>												
SBERRU 9 1/4 09/30/21	105,75	-0,52	7,40	2,75	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/-	3,14	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	6,03	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	-BBB-/Ba1	1,11	15.09.2018	-
DOMRFR 8 2 09/15/20	100,70	0,00	-	-	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	-BBB-/Ba1	1,06	15.09.2018	15.09.2018 Call
DOMRFR 9 05 04/15/22	102,75	0,00	8,44	1,68	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	-BBB-/Ba1	0,42	15.10.2018	-
DOMRFR 10 3/4 03/01/33	100,00	0,00	-	-	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	-BBB-/Ba1	1,80	01.09.2018	01.12.2018 Put
DOMRFR 8 8 02/15/20	101,70	0,00	13,60	0,99	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	-BBB-/Ba1	1,88	15.08.2018	-
FEESRM 7 3/4 09/15/20	101,20	0,00	-	-	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-BBB-/-	2,85	18.09.2018	-
FEESRM 0 07/06/23	100,00	-	0,00	4,93	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-BBB-/-	0,00	-	-
FEESRM 8 1 04/19/19	102,00	0,00	9,60	0,70	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-BBB-/-	2,29	19.10.2018	-
FEESRM 8 1/2 06/22/21	104,00	2,06	7,48	2,61	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-BBB-/-	0,84	25.12.2018	-
FEESRM 8 1/2 11/27/23	101,66	0,00	1,57	0,82	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-BBB-/-	1,35	03.12.2018	03.06.2019 Put
FEESRM 8 3/4 10/12/23	100,00	2,67	-	-	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-BBB-/-	2,49	18.10.2018	18.10.2018 Put
HYDRFM 9 1/2 04/12/21	106,40	0,00	13,02	2,37	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-BB+/-	2,79	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	0,19	7,84	1,44	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-BB+Ba2	0,00	30.01.2019	-
RSHB 10 1/4 06/23/17	-	-	-	-	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-NR/WR	0,00	-	-
RURAIL 0 06/25/32	95,57	-0,28	4,89	0,44	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Baa3	2,48	13.07.2018	08.07.2022 Put
RURAIL 10 3 03/25/26	105,60	0,00	1,99	1,53	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-BBB-/-	3,36	03.10.2018	01.04.2020 Put
RURAIL 8 3 04/02/19	101,04	-0,15	6,76	0,54	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Baa3	2,79	02.10.2018	-
RURAIL 7 1/4 01/16/25	100,02	-0,22	1,13	0,96	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Baa3	0,12	24.01.2019	25.07.2019 Put
SIBNEF 0 1 04/09/19	95,00	-0,48	7,43	0,69	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB+/-	0,03	09.10.2018	-
TRNFP 12 05 09/18/19	105,40	-0,09	7,19	1,03	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/-	10,40	19.09.2018	-
VIP 7 03/14/22	100,00	0,00	-	-	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BB *+/-	2,59	17.09.2018	16.03.2020 Put
<b>ОФЗ</b>												
RFLB 7 05 01/19/28	96,50	0,26	7,70	7,02	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,02	30.01.2019	-
RFLB 8 15 02/03/27	103,54	0,17	7,71	6,12	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	3,77	15.08.2018	-
RFLB 6 4 05/27/20	98,90	0,05	7,18	1,73	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,12	28.11.2018	-
RFLB 7 1/2 02/27/19	100,36	0,00	6,96	0,55	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	3,19	29.08.2018	-
RFLB 7 08/16/23	98,73	-0,12	7,42	4,20	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	3,11	22.08.2018	-
RFLB 6 8 12/11/19	99,84	-0,07	7,04	1,31	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,93	12.12.2018	-
RFLB 6 2 01/31/18	-	-	-	-	Unsecured	N	RU	RUB	NR/NR/WR	0,00	-	-
RFLB 0 03/03/27	109,45	-0,06	6,99	0,21	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	3,46	12.09.2018	-
RFLB 6 08/03/16	-	-	-	-	Unsecured	Y	RU	RUB	NR/NR/WR	0,00	-	-
RFLB 5 08/08/18	99,97	-0,01	8,68	0,02	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	2,41	08.08.2018	-
RFLB 10 05/17/28	-	-	-	-	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,75	-	-
RFLB 0 10/03/29	111,85	-0,13	7,07	0,30	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	2,57	17.10.2018	-
RFLB 7 1/2 03/15/18	-	-	-	-	Unsecured	N	RU	RUB	NR/NR/WR	0,00	-	-
RFLB 7 01/25/23	98,81	-0,30	7,42	3,92	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,02	30.01.2019	-
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	137,48	7,40	6,43	4,04	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	9,23	29.08.2018	-
RFLB 0 01/29/20	101,52	-0,34	7,05	0,48	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	0,02	30.01.2019	-
RFLB 0 05/08/24	-	-	-	-	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/WR	0,00	-	-
RFLB 6 9 02/06/36	92,20	0,26	7,90	9,56	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	3,20	15.08.2018	-
RFLB 0 06/02/27	-	-	-	-	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/WR	0,00	-	-
RFLB 0 05/05/32	116,00	-0,04	6,88	0,41	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	1,66	21.11.2018	-
RFLB 8 16 07/23/26	112,89	0,00	-	-	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,00	31.01.2019	-
RFLB 5 1/2 07/19/23	93,34	0,56	7,48	3,99	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,12	23.01.2019	-
RFLB 0 01/09/19	98,70	2,02	-	-	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	100,44	0,24	0,97	0,07	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	2,97	29.08.2018	-
RFLB 2 005 03/20/19	97,00	-0,46	6,65	0,62	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,74	20.03.2019	-
RFLB 7 4 06/14/17	-	-	-	-	Unsecured	N	RU	RUB	NR/NR/WR	0,00	-	-
RFLB 6 7 05/15/19	99,85	-0,01	7,01	0,77	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,43	14.11.2018	-
RFLB 7 6 07/20/22	101,09	-0,01	7,42	3,50	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,17	23.01.2019	-
RFLB 0 12/06/34	116,15	-0,00	7,12	0,48	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	0,85	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	106,53	-0,02	7,11	0,59	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	4,40	08.08.2018	-
RFLB 6 1/2 11/24/21	98,60	-0,04	7,17	2,23	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,14	29.08.2018	-
RFLB 8 386 09/05/29	104,00	0,00	6,50	6,64	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	7,26	19.09.2018	-
RFLB 7 6 04/14/21	100,80	-0,20	7,38	2,44	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	2,21	17.10.2018	-
RFLB 0 10/31/18	101,95	1,34	-2,68	0,25	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,73	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	-	-
<b>ОФЗ с плавающим купоном</b>												
RFLB 0 01/29/20	101,52	-0,34	7,05	0,48	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	0,02	30.01.2019	-
RFLB 0 12/27/17	-	-	-	-	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	0,00	-	-
RFLB 0 01/29/25	106,53	-0,02	7,11	0,59	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	4,40	08.08.2018	-
RFLB 0 10/31/18	101,95	1,34	-2,68	0,25	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,73	31.10.2018	-
RFLB 0 03/03/27	109,45	-0,06	6,99	0,21	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	3,46	12.09.2018	-
RFLB 0 05/05/32	116,00	-0,04	6,88	0,41	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	1,66	21.11.2018	-
RFLB 0 12/06/34	116,15	-0,00	7,12	0,48	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	0,85	26.12.2018	-
RFLB 0 10/03/29	111,85	-0,13	7,07	0,30	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	2,57	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).

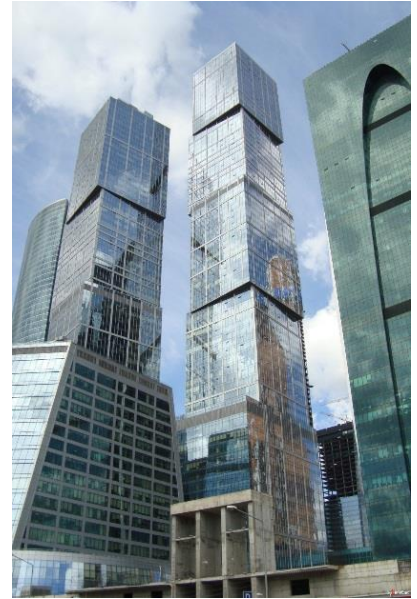
### Центральный Офис

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](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 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.