

Портфели PRObonds

Обзор #63

21 октября 2019

Индикаторы денежного и долгового рынка.....	1
Прогнозы. Страхи преувеличены.....	1
Портфель PRObonds #1 - Российский бизнес.....	4
Операции портфеля PRObonds #1 – Российский бизнес	5
Портфель PRObonds #2 (смешанный портфель).....	6
Операции портфеля PRObonds #2.....	7
Ссылки на раскрытие информации эмитентами.....	9
Ограничение ответственности	9

Индикаторы денежного и долгового рынка

Индикатор	Значение	Дополнение / примечание
Ключевая ставка	↘ 7,00%	С 09/09/2019
Инфляция	↘ 4,0%	Сентябрь/2019
MosPrime Rate, 1 неделя	→ 7,13%	18/10/2019
Базовый уровень доходности вкладов, рубль, свыше 1 года	↘ 8,114%	Октябрь/2019
Международные резервы	↘ 535,4 млрд. долл.	11/10/2018
USD/RUB (официальный курс)	↘ 63,9542	19/10/2019
EUR/RUB (официальный курс)	↗ 71,1299	19/10/2019

Прогнозы. Страхи преувеличены

- Прошедшая неделя не изменила биржевых настроений. Ожидания финансового кризиса, правда с не четко очерченными географическими и отраслевыми границами – мейнстрим этих настроений. Поведение рынков, правда, настроениям не соответствовало: и российский, западные рынки акций и облигаций повсеместно показали рост, ростом неделя завершилась и для рубля.
- Что касается отечественной валюты, обстановка становится интересной. Потенциал укрепления видится еще далеко не исчерпанным, ожидания 62-60 рублей за доллар остаются в силе. Но в пятницу Банк России предложит новое значение ключевой ставки. Причем не исключается ее понижение сразу на 0,5%, до 6,5%. Приближение ключевой ставки к ставке инфляции создает риски ослабления рубля. Сегодня они не кажутся существенными. Но преимущественный бычий настрой по отношению к национальной валюте, который сопровождал наши действия с начала года, становится менее уверенным. Точнее, станет, после снижения ключевой ставки.
- Рынок рублевых облигаций в последние дни совершил ценовой рывок. Видимо, тенденция продолжится и на наступающей неделе. Ее кульминацией и может стать снижение ключевой ставки.
- Рынки акций в первую очередь находятся под влиянием поведения американского фондового рынка. А его поведение видится как формирование импульса для пробы сопротивления в районе 3 000 п. по S&P500.



Пробой способен отправить индекс в район 3 150 п. и выше. Соответственно, и индексы РТС и МосБиржи получат поддержку для повышения.

- Нефть, несмотря на долгосрочный тренд роста предложения, в этом году уравнивала предложение со спросом, предложения даже недостаточно. Это не гарантирует возврата товара к значительному росту. Но вряд ли позволит Brent на продолжительное время опускаться существенно ниже 60 долл./барр.
- Мировой валютный рынок разыграл неожиданное для нас повышение базовых валют против доллара. В основном, как следствие вероятность отсрочки Brexit. Думается, основное движение против доллара состоялось, и пары вернутся в русло своих постепенных ослаблений к доллару. Доллар остается наиболее доходной резервной валютой, даже на случай дальнейшего снижения ставок ФРС. Избыток денежной ликвидности, который наблюдается несколько месяцев подряд, направляется в первую очередь на американский фондовый рынок, создавая дополнительный спрос на доллар.

Индекс гособлигаций (совокупный доход), Московская биржа



Индекс корпоративных облигаций (совокупный доход), Московская биржа





Индекс МосБиржи (акции), Московская биржа



Индекс РТС (акции, расчеты в USD), Московская биржа



Индекс S&P500

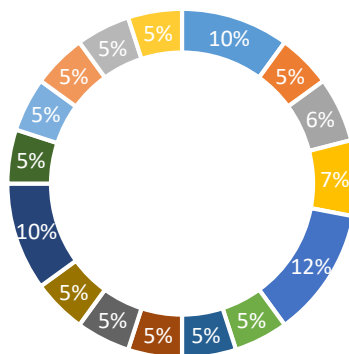


USD/RUB с расчетами tomorrow, Московская биржа



Портфель PRObonds #1 - Российский бизнес¹

Состав портфеля PRObonds #1
на 20.10.2019



- МСБ-Лизинг 002P-01
- МСБ-Лизинг 002P-02
- Роделен 001P-02
- ОбъединениеАгроЭлита БО-П01
- ОбъединениеАгроЭлита БО-П02
- ОбъединениеАгроЭлита БО-П03
- ЛЕГЕНДА БО 001P-01
- АПРИ Флай Плэнинг АО БО-П01
- АПРИ Флай Плэнинг АО БО-П02
- БЭЛТИ-ГРАНД ООО БО-П01
- Мясиичий БО-П03
- ТАЛАН-ФИНАНС БО 001P-01
- ТЕХНО Лизинг 001P-01
- ТЕХНО Лизинг 001P-02
- Электроцит-Стройсистема БО-П01
- ЧЗПСН-Профнастил ПАО БО-П01

С момента запуска 17 июля 2018 и по 20 октября 2019 прирост портфеля составил 19,4% (с учетом комиссионных издержек, по эффективной ставке, включающей реинвестирование купонов; без реинвестирования между годами). Это соответствует 15,5% годовых.

N	Портфель PRObonds #1 Инструменты	Купон / доходность к погашению по номиналу	Доля в портфеле
1	МСБ-Лизинг 002P-01	13,75% / 14,63%	10%
2	МСБ-Лизинг 002P-02	12,75% / 13,60%	5%
3	ОбъединениеАгроЭлита БО-П01	13,75% / 14,63%	7%
4	ОбъединениеАгроЭлита БО-П02	13,75% / 14,63%	12% → 7%
5	ОбъединениеАгроЭлита БО-П03	13,75% / 14,63%	5%
6	ЛЕГЕНДА БО 001P-01	14,00% / 14,74%	5% → 0% (?)
7	АПРИ Флай Плэнинг АО БО-П01	16,00% / 17,25%	5%
8	БЭЛТИ-ГРАНД ООО БО-П01	14,00% / 14,74%	5%
9	Мясиичий БО-П03	13,50% / 14,37%	10%
10	ТАЛАН-ФИНАНС БО 001P-01	15,00% / 15,86%	5%
11	ТЕХНО Лизинг 001P-01	13,75% / 14,47%	5%
12	ТЕХНО Лизинг 001P-02	13,25% / 14,10%	5%
13	АПРИ Флай Плэнинг АО БО-П02	15,00% / 15,87%	5%
14	Электроцит-Стройсистема БО-П01	13,00% / 13,75%	5%
15	ЧЗПСН-Профнастил ПАО БО-П01	13,75% / 14,41%	5%
16	Роделен 001P-02	12,00% / 12,76%	6%
17	АО им. Т.Г. Шевченко	13,50% / 14,28%	0 → 10%

Стоимость портфеля на 20 октября 2019 – 6 980 т.р.

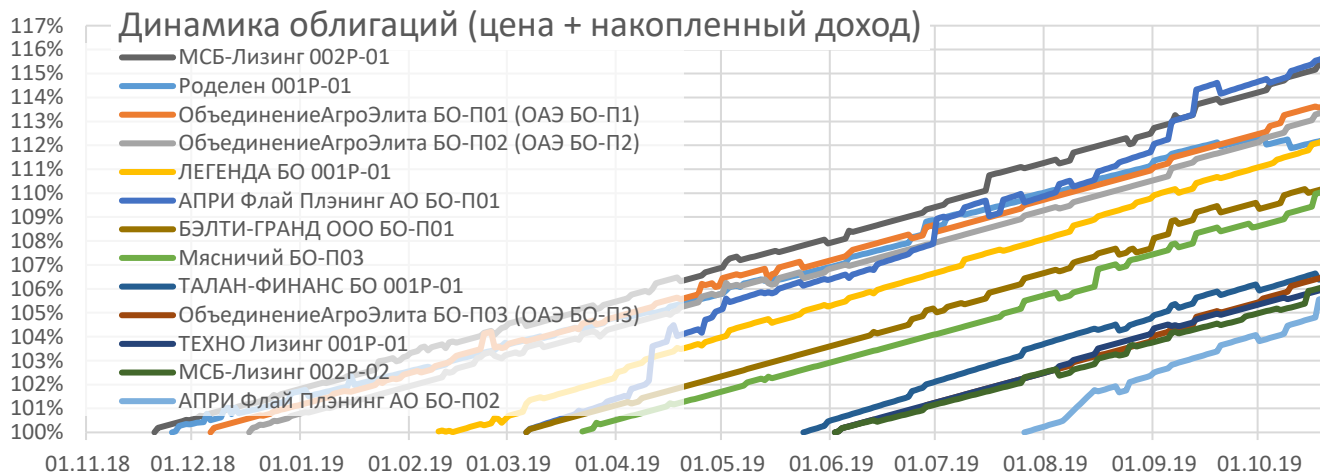
¹ До 6 июля 2019 года – Портфель PRObonds #1



Динамика портфеля PRObonds #1 в сравнении с динамикой Индекса корпоративных облигаций Мосбиржи



Динамика облигаций (цена + накопленный доход)



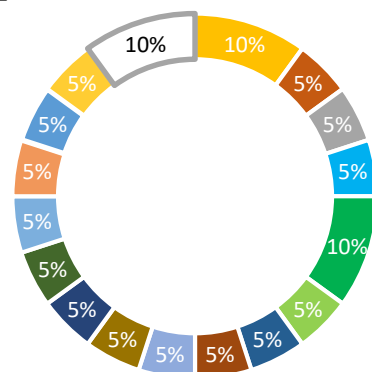
Операции портфеля PRObonds #1 – Российский бизнес

- В течение октября возможен полный вывод из портфеля облигаций «ЛЕГЕНДЫ», а также будет уменьшена на 5% доля в облигациях «ОбъединенияАгроЭлита». Указанные бумаги будут замещены на облигации новых эмитентов.
- Также в течение октября у портфель будут добавлены облигации АО им. Т.Г. Шевченко.



Портфель PRObonds #2 (смешанный портфель)

Состав портфеля PRObonds #2
на 20.10.2019



- Мясничий БО-П03
- МСБ-Лизинг 002Р-01
- МСБ-Лизинг 002Р-02
- Роделен 001Р-02
- ОбъединениеАгроЭлита БО-П01
- ОбъединениеАгроЭлита БО-П02
- ОбъединениеАгроЭлита БО-П03
- ЛЕГЕНДА БО 001Р-01
- АПРИ Флай Плэнинг АО БО-П01
- АПРИ Флай Плэнинг АО БО-П02
- БЭЛТИ-ГРАНД ООО БО-П01
- ТАЛАН-ФИНАНС БО 001Р-01
- ТЕХНО Лизинг 001Р-01
- ТЕХНО Лизинг 001Р-02
- Электрощит-Стройсистема БО-П01
- ЧЗПСН-Профнастил ПАО БО-П01
- Деньги в РЕПО с ЦК

С момента запуска 8 октября 2018 и по 20 октября 2019 прирост портфеля PRObonds #2 составил 18,0% (с учетом комиссионных издержек, по эффективной ставке, учитывающей реинвестирование купонов). Что соответствует 17,4% годовых.

N	Портфель PRObonds #2 Инструменты	Купон / доходность к погашению по номиналу	Доля в портфеле
1	МСБ-Лизинг 002Р-01	13,75% / 14,63%	5%
2	МСБ-Лизинг 002Р-02	12,75% / 13,60%	5%
3	ОбъединениеАгроЭлита БО-П01	13,75% / 14,63%	10% → 5%
4	ОбъединениеАгроЭлита БО-П02	13,75% / 14,63%	5%
5	ОбъединениеАгроЭлита БО-П03	13,75% / 14,63%	5%
6	ЛЕГЕНДА БО 001Р-01	14,00% / 14,74%	5% → 0% (?)
7	АПРИ Флай Плэнинг АО БО-П01	16,00% / 17,25%	5%
8	АПРИ Флай Плэнинг АО БО-П02	15,00% / 15,87%	5%
9	БЭЛТИ-ГРАНД ООО БО-П01	14,00% / 14,74%	5%
10	Мясничий БО-П03	13,50% / 14,37%	10%
11	ТАЛАН-ФИНАНС БО 001Р-01	15,00% / 15,86%	5%
12	ТЕХНО Лизинг 001Р-01	13,75% / 14,47%	5%
13	Электрощит-Стройсистема БО-П01	13,00% / 13,75%	5%
14	ТЕХНО Лизинг 001Р-02	13,25% / 14,10%	5%
15	ЧЗПСН-Профнастил ПАО БО-П01	13,75% / 14,41%	5%
16	Роделен 001Р-02	12,00% / 12,76%	5%
17	АО им. Т.Г. Шевченко	13,50% / 14,28%	0 → 10%
18	Деньги в РЕПО с ЦК	-	10%

Стоимость Портфеля на 20 октября 2019 – 5 900 т.р.



Динамика портфеля PRObonds #2 в сравнении с динамикой Индекса корпоративных облигаций Мосбиржи



Операции портфеля PRObonds #2

- Облигационная часть:
 - Изменения бумаг в портфеле аналогичны портфелю PRObonds #1 и приведены в таблице выше.
- Спекулятивная часть (подробности и сигналы – в телеграм-канале <https://t.me/probonds> и на сайте www.probonds.ru):
 - Вероятно открытие на 10% от капитала портфеля короткой позиции во фьючерсе на палладий PDZ9.
 - Рассматриваются возможности открытия:
 - Длинной позиции во фьючерсе на нефть,
 - Длинной позиции в паре GBP|USD,
 - Повторной короткой позиции во фьючерсе на золото.



Портфель PROBonds #3 (индексная стратегия, в формате эксперимента)

В качестве цены открытия / переворота позиции используется средняя цена начала торгов базисным активом в первый рабочий день недели. Позиция открывается на 1/6 капитала на неделю, в течение недели не изменяется.

Все позиции доступны для исполнения через соответствующие фьючерсные контракты Московской биржи.

Неделя	Инструмент / направление позиции					
	S&P500	IMOEX	Brent	Gold	EUR USD	USD RUB
с 21.10	Long	Long	Long	Short	Short	Short
с 14.10	Long	Long	Long	Short	Short	Short
с 7.10	Long	Long	Long	Short	Short	Short
с 30.09	Long	Long	Long	Short	Short	Short
с 23.09	Long	Long	Long	Short	Short	Short
с 16.09	Long	Long	Long	Short	Short	Short
с 9.09	Long	Long	Long	Short	Short	Short
с 2.09	Long	Long	Long	Short	Short	Short
с 26.08	Long	Long	Long	Short	Long	Short
с 19.08	Long	Long	Long	Short	Long	Short
с 12.08	Long	Long	Long	Short	Long	Short
с 5.08	Short	Long	Long	Long	Long	Short
с 29.07	Long	Long	Long	Long	Short	Short
с 22.07	Long	Short	Short	Short	Short	Short
с 15.07	Long	Short	Short	Long	Short	Short
с 8.07	Long	Long	Long	Short	Short	Short
с 1.07	Long	Long	Short	Short	Short	Long
с 24.06	Long	Short	Short	Short	Short	Long
с 17.06	Long	Long	Long	Short	Short	Short
с 10.06	Long	Long	Long	Short	Short	Short
с 3.06	Long	Long	Long	Short	Long	Short
с 27.05	Long	Long	Long	Short	Short	Short
позиция прибыльна		позиция убыточна		прибыльных позиций:		56%



Ссылки на раскрытие информации эмитентами

- ООО Торговый дом «Мясничий» <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37422>
- ООО «МСБ-Лизинг» <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=7704>
- ЗАО ЛК «Роделен» <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37615>
- ООО «ОбъединениеАгроЭлита» <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37629>
https://drive.google.com/drive/folders/1ZODd7srnEjahE_MSrXRLYsJxg9DQNu61 – информация от эмитента
- ООО «Легенда» <http://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37392>
<https://legenda-dom.ru/investoram/> – информация от эмитента
- АО АПРИ «Флай Плэнинг» <http://www.e-disclosure.ru/portal/event.aspx?EventId=UT2EBG9ZokiWPElyZb5fTg-B-B>
- ООО «БЭЛТИ-ГРАНД» <http://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=37215&type=3>
- ООО «ТАЛАН-ФИНАНС» <http://www.e-disclosure.ru/portal/event.aspx?EventId=G0EaFStuFUysfQgwnybi0w-B-B>
- ООО «ТЕХНО Лизинг» <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37765>
- ООО «Электроцит-Стройсистема» <https://www.e-disclosure.ru/portal/event.aspx?EventId=adGgUi8a4UijACKA4SuTIA-B-B>
- ПАО «ЧЗПСН-Профнастил» <https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=4744&type=3>
- АО им. Т.Г. Шевченко <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=5792>

Ограничение ответственности

Информация, излагаемая в данном обзоре, отражает точку зрения его авторов. Вы можете учитывать мнения, предложенные в обзоре исключительно на свой риск.

С уважением, Андрей Хохрин

Генеральный директор

ООО ИК «Иволга Капитал»

Москва, Пресненская набережная, 12, 23 этаж

hohrin@ivolgacap.com

www.ivolgacap.com

www.probonds.ru

+7 985 385 21 62

+7 495 748-61-07

