

Портфели PRObonds

Обзор #56

2 сентября 2019

Индикаторы денежного и долгового рынка.....	1
Прогнозы. Время спокойствия.....	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	↘ 7,25%	С 29/07/2019
Инфляция	↘ 4,6%	Июль/2019
MosPrime Rate, 1 неделя	↗ 7,40%	30/08/2019
Международные резервы	↘ 527,7 млрд. долл.	23/08/2018
USD/RUB (официальный курс)	↗ 66,4897	31/08/2019
EUR/RUB (официальный курс)	↗ 73,3847	31/08/2019

Прогнозы. Время спокойствия

- На прошедшей неделе рынки, в основном, возвращались к трендам роста или в спокойное состояние. Скорее всего, это начало нового восхождения, а не временная передышка перед еще большей турбулентностью.
- Наиболее вероятным представляется сценарий, при котором на нынешней неделе и далее, в течение сентября риск-аппетит вернется на торговые площадки, провоцируя повышение мирового и российского рынков акций, облигаций и товаров. Впрочем, о товарах суждения противоречивы.
- Нефтяные котировки все еще находятся в среднесрочном падающем тренде и выйдут из него, лишь преодолев вверх отметку в 61 долл./барр. для сорта Brent. Причем 5-балльный ураган «Дориан» пока не подталкивает их вверх. Возможно, даже при расширении глобального спекулятивного спроса, нефть окажется в стороне.
- Просадка рубля, которую мы наблюдаем с начала августа, на фоне относительно дешевой нефти, тоже может в какой-то степени продолжиться. Хотя сейчас даже 68 рублей за доллар выглядят не слишком перспективный вариант. Однако нельзя отрицать и того, что рубль потерял 4 фигуры к доллару с легкостью. При столь слабом сопротивлении падению дополнительная фигура – статистически не значимая величина. И шансы на несколько более дешевый рубль значительны. В то же время, рубль остается высококлассной по кредитному качеству валютой, и это серьезный фактор к его относительной стабильности на перспективу хотя бы нескольких месяцев.



- Золото, предположительно, вобрало в себя если не весь спекулятивный и стратегический спрос, то основную его часть. Истекшая неделя парадоксальна для этого актива: позитивных суждений и прогнозов относительно роста его цены стало больше, а сама цена за неделю снизилась. Все более реалистично, что максимальные отметки прошлого понедельника (в районе 1 550 долл./унц.) станут среднесрочным ценовым максимумом. А сами котировки постепенно откатятся к более оправданным 1 300 – 1 200 долл./унц.
- Российский облигационный рынок продолжает штурмовать новые ценовые высоты. 6 сентября состоится заседание совета директоров Банка России по денежно-кредитной политике. Предполагается, что рублевая ключевая ставка будет снижена. Возможно, после этого сами цены облигаций не поднимутся, но рост последних дней – это, видимо, рост на ожиданиях снижения ставки. Так и иначе, отечественные облигации, как государственные, так и корпоративные, перспективно видятся достаточно стабильным сектором фондового рынка.

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

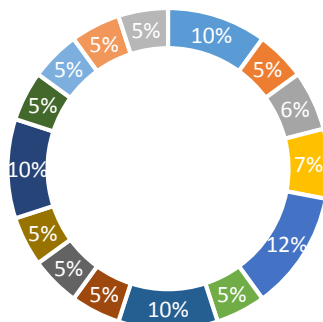


USD/RUB с расчетами tomorrow, Московская биржа



Портфель PRObonds #1 - Российский бизнес¹

Состав портфеля PRObonds #1
на 30.08.2019

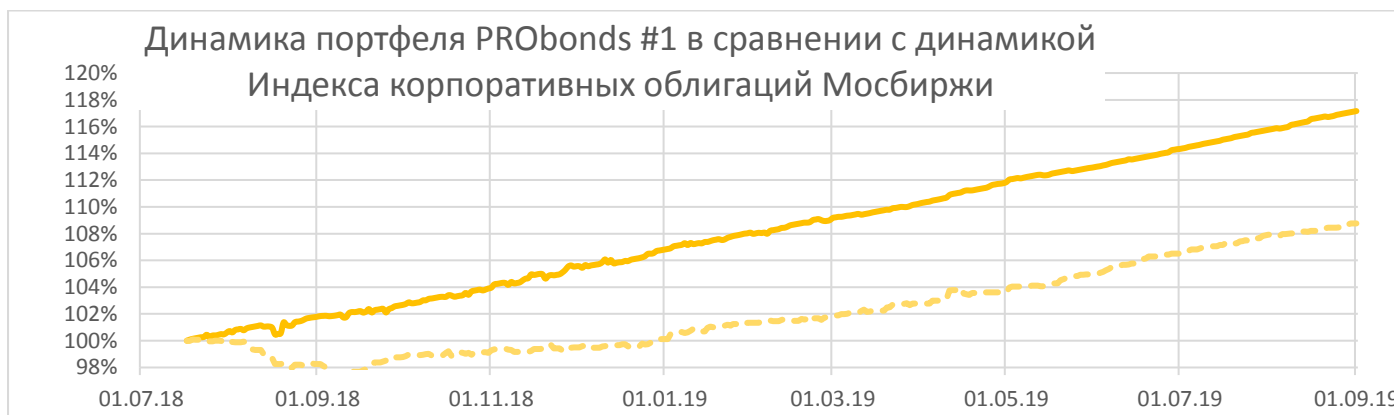


- МСБ-Лизинг 002P-01
- МСБ-Лизинг 002P-02
- Роделен 001P-01
- ОбъединениеАгроЭлита БО-П01
- ОбъединениеАгроЭлита БО-П02
- ОбъединениеАгроЭлита БО-П03
- ЛЕГЕНДА БО 001P-01
- АПРИ Флай Плэнинг АО БО-П01
- АПРИ Флай Плэнинг АО БО-П02
- БЭЛТИ-ГРАНД ООО БО-П01
- Мясничий БО-П03
- ТАЛАН-ФИНАНС БО 001P-01
- ТЕХНО Лизинг 001P-01
- ТЕХНО Лизинг 001P-02
- Электрощит-Стройсистема БО-П01

С момента запуска 17 июля 2018 и по 1 сентября 2019 прирост портфеля составил 17,0% (с учетом комиссионных издержек, по эффективной ставке, включающей реинвестирование купонов; без реинвестирования между годами). Это соответствует 15,1% годовых.

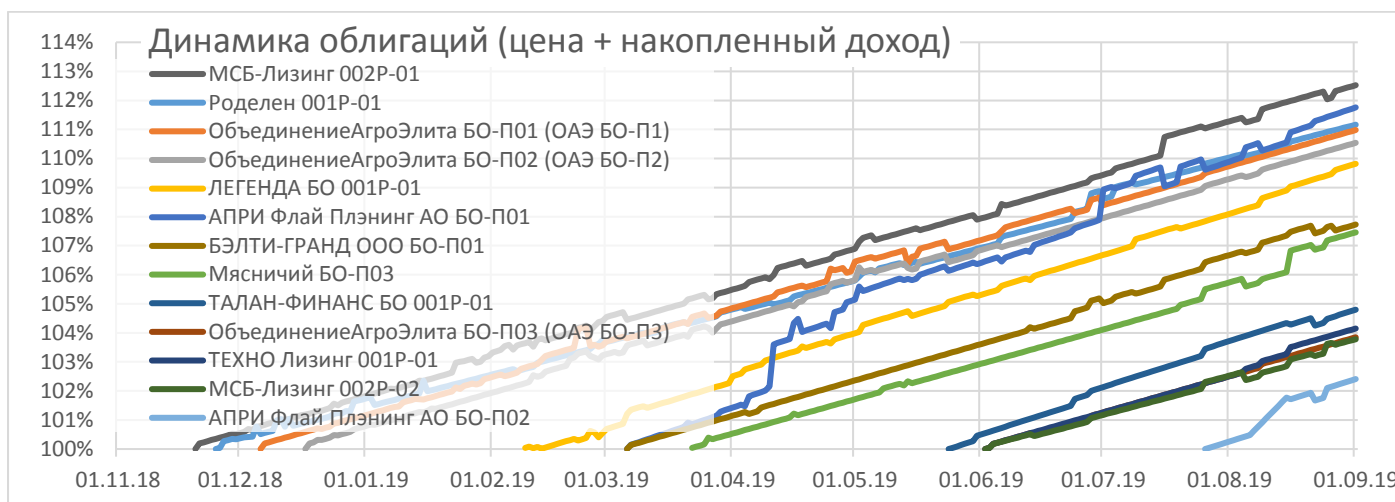
N	Портфель PRObonds #1 Инструменты	Купон / доходность к погашению по номиналу	Доля в портфеле
1	МСБ-Лизинг 002P-01	13,75% / 14,63%	10%
2	МСБ-Лизинг 002P-02	12,75% / 13,60%	5%
3	Роделен 001P-01	12,50% / 13,30%	6%
4	ОбъединениеАгроЭлита БО-П01	13,75% / 14,63%	7%
5	ОбъединениеАгроЭлита БО-П02	13,75% / 14,63%	12%
6	ОбъединениеАгроЭлита БО-П03	13,75% / 14,63%	5%
7	ЛЕГЕНДА БО 001P-01	14,00% / 14,74%	10% → 5%
8	АПРИ Флай Плэнинг АО БО-П01	16,00% / 17,25%	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 001P-01	15,00% / 15,86%	5%
12	ТЕХНО Лизинг 001P-01	13,75% / 14,47%	5%
13	ТЕХНО Лизинг 001P-02	13,25% / 14,10%	5%
14	АПРИ Флай Плэнинг АО БО-П02	15,00% / 15,87%	5%
15	Электрощит-Стройсистема БО-П01	13,00% / 13,75%	5%

Стоимость портфеля на 1 сентября 2019 – 6 857 т.р.



¹ До 6 июля 2019 года – Портфель PRObonds #1





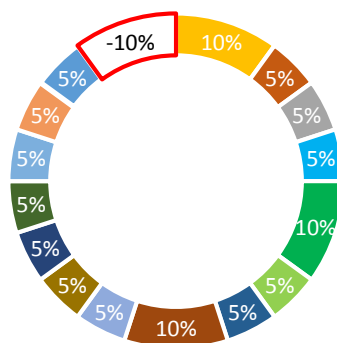
Операции портфеля PRObonds #1 – Российский бизнес

- Во второй половине августа в портфель добавлен дебютный выпуск облигаций ООО «Электроцит-Стройсистема». Для это уменьшена с 12% до 7% доля первого выпуска облигаций ООО «ОбъединениеАгроЭлита».
- 28 августа в портфель добавлен второй выпуск облигаций ООО «ТЕХНО Лизинг». Для этого с 10% до 5% сокращена доля облигаций «БЭЛТИ-ГРАНД».
- В течение сентября должна сократиться доля в «ЛЕГЕНДЕ» (срок обращения облигации превысил 300 дней с момента размещения). Сокращение произойдет после объявления варианта замены.
- В течение осени доля в портфеле облигаций «ОбъединенияАгроЭлита» и ТД «Мясничий» (холдинг Goldman Group) будет постепенно сокращаться, примерно до 25% от портфеля.
- Количество эмитентов в портфеле в течение осени продолжит увеличиваться. Если на конец августа оно составляет 11, то к концу октября должно увеличиться до 12-13.



Портфель PRObonds #2 (смешанный портфель)

Состав портфеля PRObonds #2
на 30.08.2019



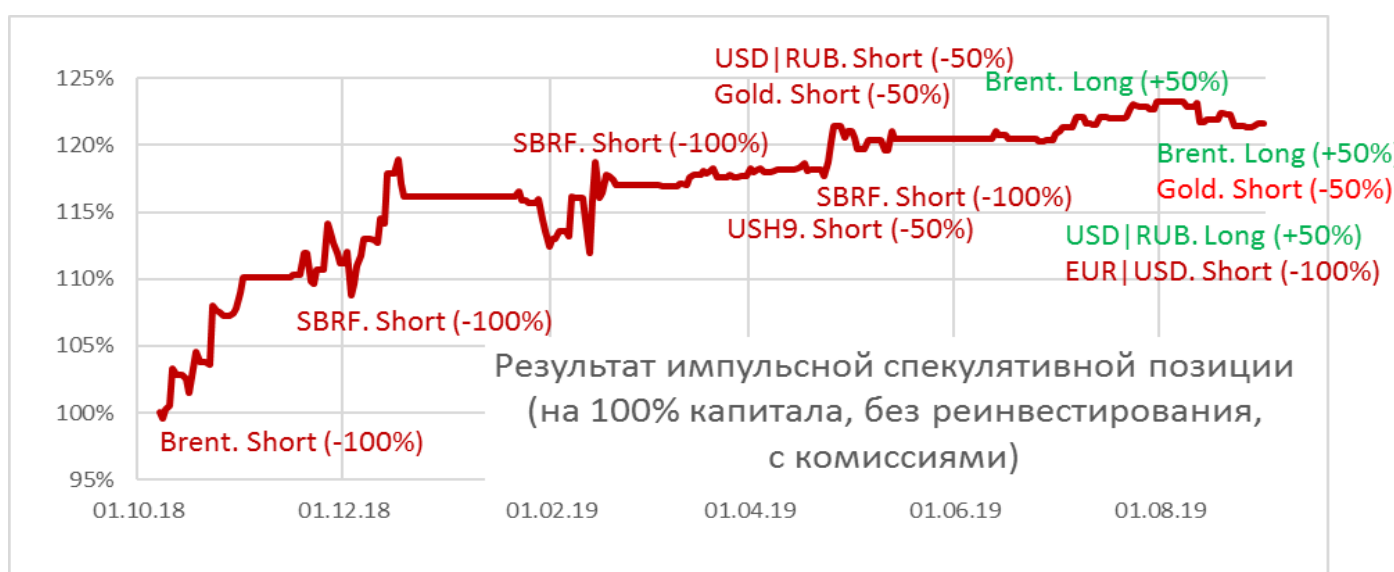
- Мясничий БО-П03
- МСБ-Лизинг 002Р-01
- МСБ-Лизинг 002Р-02
- Роделен 001Р-01
- ОбъединениеАгроЭлита БО-П01
- ОбъединениеАгроЭлита БО-П02
- ОбъединениеАгроЭлита БО-П03
- ЛЕГЕНДА БО 001Р-01
- АПРИ Флай Плэнинг АО БО-П01
- АПРИ Флай Плэнинг АО БО-П02
- БЭЛТИ-ГРАНД ООО БО-П01
- ТАЛАН-ФИНАНС БО 001Р-01
- ТЕХНО Лизинг 001Р-01
- ТЕХНО Лизинг 001Р-02
- Электроцит-Стройсистема БО-П01
- GDU9 (фьючерс на золото)

С момента запуска 8 октября 2018 и по 1 сентября 2019 прирост портфеля PRObonds #2 составил 15,6% (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	Роделен 001Р-01	12,50% / 13,25%	5%
4	ОбъединениеАгроЭлита БО-П01	13,75% / 14,63%	10%
5	ОбъединениеАгроЭлита БО-П02	13,75% / 14,63%	5%
6	ОбъединениеАгроЭлита БО-П03	13,75% / 14,63%	5%
7	ЛЕГЕНДА БО 001Р-01	14,00% / 14,74%	10% → 5%
8	АПРИ Флай Плэнинг АО БО-П01	16,00% / 17,25%	5%
9	АПРИ Флай Плэнинг АО БО-П02	15,00% / 15,87%	5%
10	БЭЛТИ-ГРАНД ООО БО-П01	14,00% / 14,74%	5%
11	Мясничий БО-П03	13,50% / 14,37%	10%
12	ТАЛАН-ФИНАНС БО 001Р-01	15,00% / 15,86%	5%
13	ТЕХНО Лизинг 001Р-01	13,75% / 14,47%	5%
14	Электроцит-Стройсистема БО-П01	13,00% / 13,75%	5%
15	ТЕХНО Лизинг 001Р-02	13,25% / 14,10%	5%
16	GDU9 (фьючерс на золото)	-	-10%

Стоимость Портфеля на 1 сентября 2019 – 5 783 т.р.





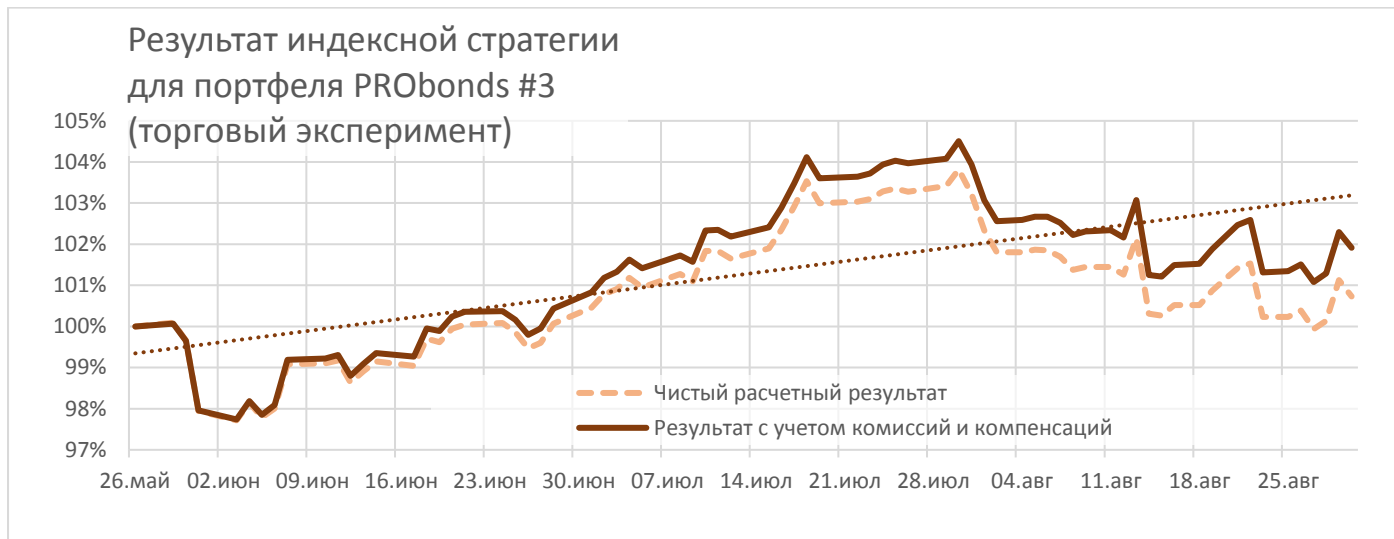
Операции портфеля PRObonds #2

- 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):
 - На данный момент на 10% от капитала портфеля открыта короткая позиция во фьючерсе на золото GDU9, цена открытия позиции 1 488 п.
 - В случае роста сентябрьского фьючерса выше 1 555 п. позиция будет сокращена до 5%. позиция может быть сокращена.
 - В случае снижения ниже 1 514,9 – будет увеличена до 15%.



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.



Неделя	Инструмент / направление позиции					
	S&P500	IMOEX	Brent	Gold	EUR USD	USD RUB
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:			58%



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 «Электрощит-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>

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 «Иволга Капитал»

Москва, Пресненская набережная, 12, 23 этаж

hohrin@ivolgacap.com

www.ivolgacap.com

+7 985 385 21 62

+7 495 748-61-07

