

Горизонт инвестирования

6-12 месяцев

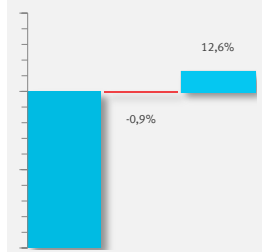
Финансовый инструмент

SU25077RMFS7

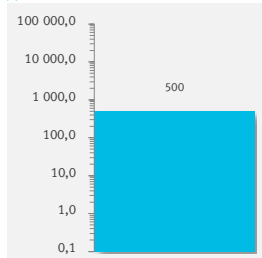
Торговая площадка

Московская биржа

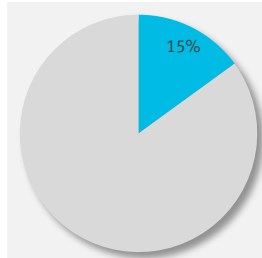
Ожидания доходности/риска



Дневная ликвидность, млн RUB



Рекомендуемая доля портфеля



Фундаментальная идея

В результате замедления российской экономики, возросших политических рисков, финансовых санкций Запада в отношении российских компаний и банков с государственным участием, падения цен на нефть, паники среди инвесторов и заметного ослабления российской валюты инфляция в России в последние месяцы неуклонно росла. С января по ноябрь текущего года темпы роста потребительских цен выросли с 6,0% до 9,1% в годовом выражении. При этом ускорение цен сопровождалось значимым поднятием базовой ставки 7-дневного РЕПО центральным банком (с 5,5% до 9,5%). Между тем, с учетом имеющихся тенденций можно прогнозировать, что локальные максимумы инфляции будут достигнуты уже в январе-марте 2015 года в районе 10,5% г/г. При этом текущие проблемы с ликвидностью, страх обесценения курса рубля и ожидания подъема ставок Банком России на заседании 11 декабря привели к массовым распродажам в секторе облигаций, открыв интересные возможности к покупке.

На наш взгляд, в таких условиях уже можно говорить о выгодности покупок рублевых ОФЗ с реальными (за вычетом инфляции) положительными доходностями. С учетом кривой доходности и текущих рисков может быть предпочтительнее покупать краткосрочные выпуски, чем долгосрочные. Мы предлагаем инвесторам покупать облигации ОФЗ-25077 с купоном 7,35% и погашением 20.01.2016. Стоит также помнить тот факт, что доходы по гособлигациям в России не облагаются налогами, а большинство ликвидных выпусков ОФЗ (в том числе ОФЗ-25077) могут быть использованы в качестве обеспечения для маржинальной торговли.

Инвестиционная идея

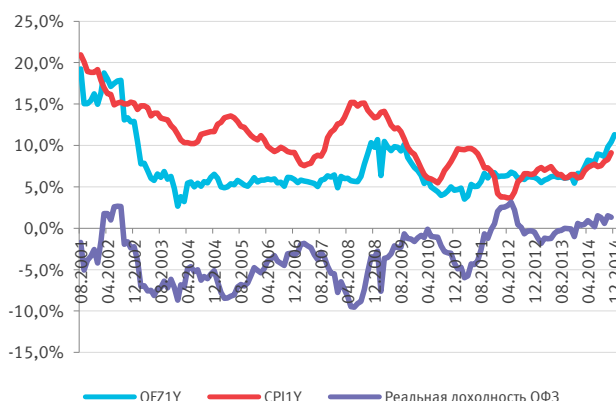
Покупка облигаций ОФЗ-25077 по текущей цене 95,01 номинала

Цель – 100 номинала (+5,2%) + купонные выплаты

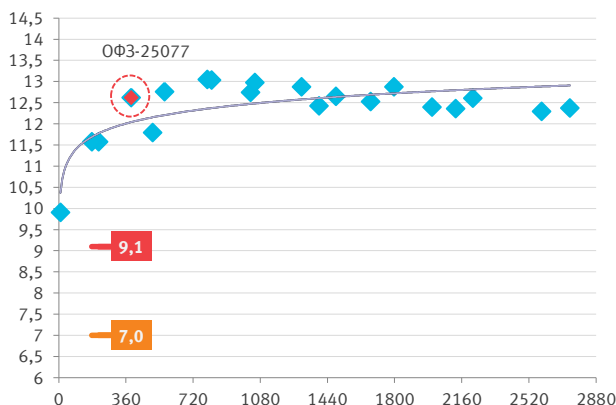
Размер купона – 7,35% годовых

Графики

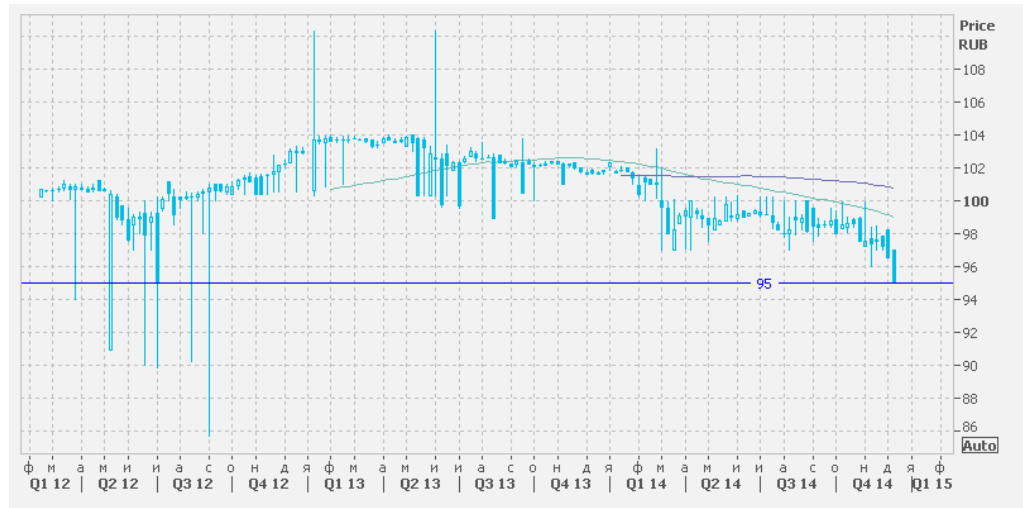
Реальная (за вычетом инфляции) доходность краткосрочных ОФЗ вновь в положительной области



Кривая доходности ОФЗ, текущая ноябрьская инфляция (9,1%) и целевая инфляция 2015 года (7,0%)



ОФЗ-25077 (weekly)



Средняя доходность 1-летних ОФЗ достигла уровней гораздо более серьезного кризиса 2008 года



Дополнительные комментарии, а также помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступна клиентам Персонального брокерского обслуживания (тариф «Личный брокер») <http://www.open-broker.ru/ru/investing/accounts-products/invest-consultant/>

УПРАВЛЕНИЕ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Ближайший офис: <http://www.open-broker.ru/ru/why/geography/>
 +7 (495) 232-99-66
 8 800 200-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ
clients@open.ru

Отдел продаж г. Москва

+7 (495) 223-02-02
 открытие счетов, консультации по продуктам и услугам
salesoffice@open.ru

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КОНСУЛЬТИРОВАНИЯ**Отдел персонального
брокерского обслуживания**

Николай Рузайкин
 Начальник отдела

Руслан Ситдеков
 Деск облигаций

+7 (495) 777-34-87

<http://www.open-broker.ru/ru/investing/accounts-products/invest-consultant/>

Отдел анализа рынков

Константин Бушуев
 Начальник отдела, макроэкономика,
 глобальная стратегия

Алексей Павлов
 Главный аналитик, акции, облигации

Специальные проекты

Андрей Кочетков
 Пульс рынка

Оксана Лукичева
 Аналитик, товарные рынки

Игорь Калязин
 Аналитик, международные рынки

Николай Кужлев
 Аналитик, технический анализ

Павел Зайцев
 Срочный рынок

ОАО «БРОКЕРСКИЙ ДОМ «ОТКРЫТИЕ» © 2014

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» (далее – «Компания»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединённых Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.