

Горизонт инвестирования

9-12 месяцев

Финансовый инструмент

SU26219RMFS4

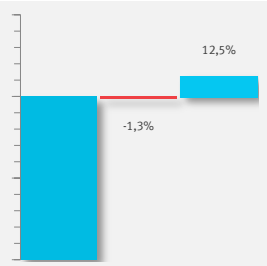
Торговая площадка

Мосбиржа

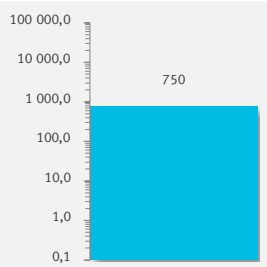
Валюта

RUB

Ожидания доходности/риска



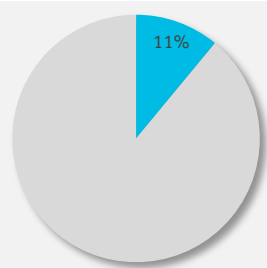
Дневная ликвидность, млн RUB



Идея актуальна для профилей

Портфельный

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

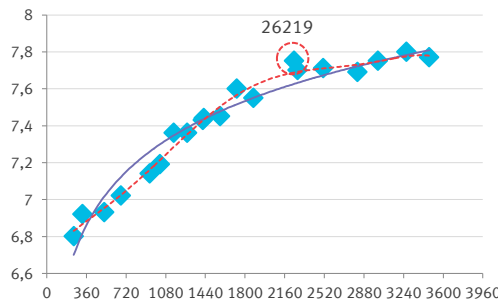
Депозит (RUB) x 1,5

Фундаментальная идея

Возросшая с начала февраля волатильность на мировых финансовых рынках привела к усилению страхов глобальных инвесторов и локальному уходу в безрисковые активы. Российский рынок ценных бумаг долго сопротивлялся, но события начала апреля привели к коррекции цен и здесь. Введение новых запретительных санкций США против ряда российских крупных компаний и бизнесменов привело к резкому взлету неопределенности на рынке и новым опасениям глобальных инвесторов в отношении возможного запрета на держание российского госдолга американцами. Рост доходностей 2-летних US Treasuries с 1,25% до 2,6% за полгода привел к давлению через спреда на доходности гособлигаций развивающихся стран, и в большинстве из них центральные банки начали переходить к циклам повышения ставок. Это спровоцировало локальный пролив в гособлигациях с высоким риском по всему миру, в том числе в России.

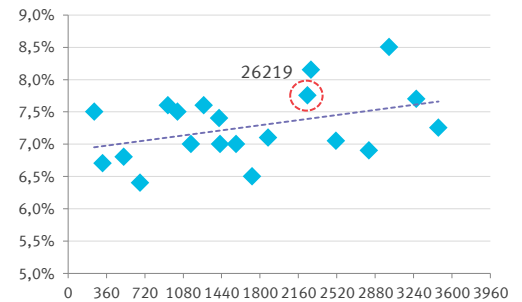
Между тем, в отличие от большинства других рынков в России цикл снижения базовой ставки будет продолжен, даже несмотря на то, что ЦБ планирует взять паузу в снижении до конца года. Реальная (за вычетом инфляции) доходность по годовым ОФЗ превышает 4,5%. Бюджет в текущем году может быть исполнен с профицитом 0,5% ВВП и выше. Счет текущих операций положителен (+1,8% ВВП), сальдо торгового баланса в долларах в ближайшие месяцы может показать исторически максимальный профицит. При этом отношение госдолга к ВВП составляет около 13%, что является очень низким уровнем. Возможные санкции против российского госдолга были признаны министерством финансов США бессмысленными и опасными для мировой экономики. В таких условиях можно говорить о том, что российские ОФЗ-ПД будут продолжать оставаться интересными к покупке на годовом горизонте. Доходности по ним сейчас почти на 2% выше максимальных ставок по депозитам российских системообразующих банков. А сохранение цикла снижения базовой ставки ЦБ позволяет надеяться также и на умеренный рост ОФЗ-ПД по номиналу на годовом горизонте. В текущих условиях мы предпочитаем покупать ликвидный выпуск ОФЗ-26219 с длинной дюрацией и локально наиболее выгодной доходностью среди ОФЗ-ПД. Купонные платежи по бумаге (7,75% годовых) не облагаются налогами.

Доходности ОФЗ-ПД



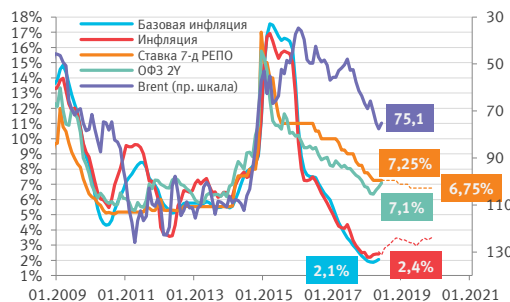
Источники: Мосбиржа, расчеты «Открытие Брокер»

Ставки купонов ОФЗ-ПД



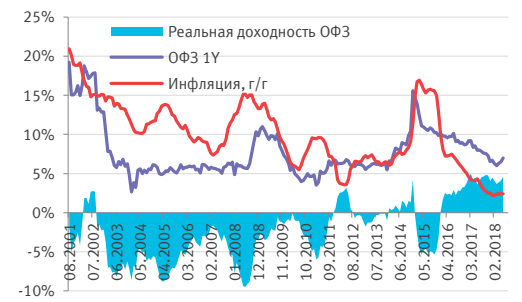
Источники: Минфин, расчеты «Открытие Брокер»

Цикл снижения базовой ставки ЦБ будет продолжаться



Источники: Reuters, Росстат, Банк России, расчеты «Открытие Брокер»

Реальные доходности ОФЗ остаются очень высокими



Источники: Reuters, Росстат, расчеты «Открытие Брокер»

Инвестиционная идея

Покупка облигаций ОФЗ-26219 по 100,872 номинала

Цель 1 – 106 номинала (+ купон);

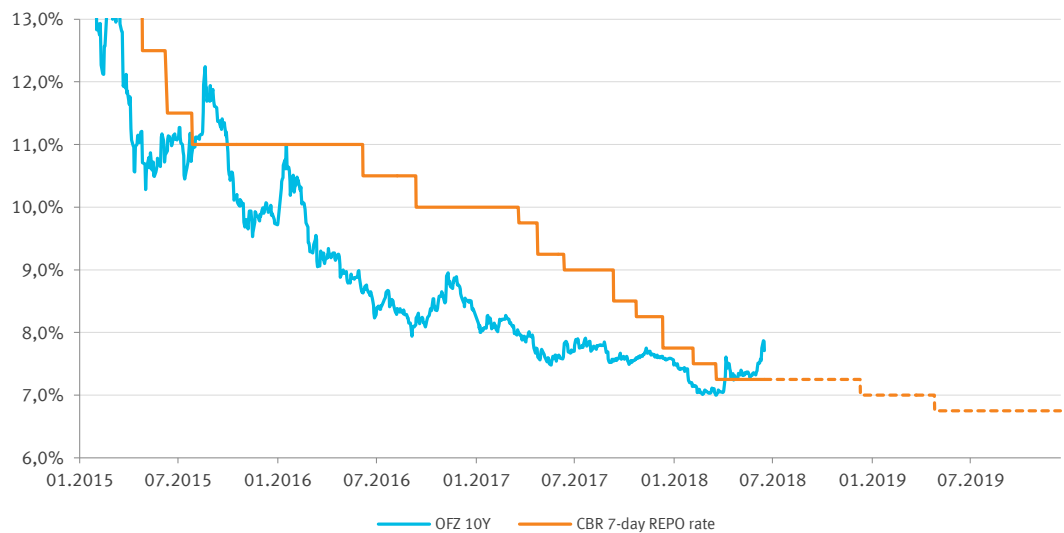
Цель 2 – 108 номинала (+ купон)

Графики

ОФЗ-26219 (daily) + осциллятор RSI



Доходность 10-летних ОФЗ-ПД и базовая ставка Банка России



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/invest-consultant/>

УПРАВЛЕНИЕ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Ближайший офис: <http://www.open-broker.ru/ru/branch/>
+7 (495) 232-99-66
8 800 500-99-66 – 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/invest-consultant/>

Отдел анализа рынков

Константин Бушуев, PhD
Начальник отдела, макроэкономика,
глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, акции, облигации

Илья Мартыненко
Технический аналитик

Андрей Кочетков, PhD
Аналитик

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Сергей Колесников, FRM
Аналитик, международные рынки

Иван Авсейко
Аналитик, международные рынки

Тимур Нигматуллин, MBA
Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2018

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» (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 подобному 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.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. 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 Соединенных 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.