

Горизонт инвестирования

7-9 месяцев

Финансовый инструмент

SU26225RMFS1

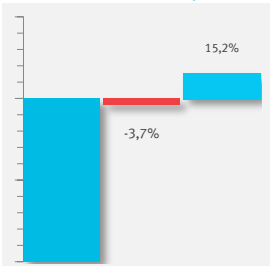
Торговая площадка

Мосбиржа

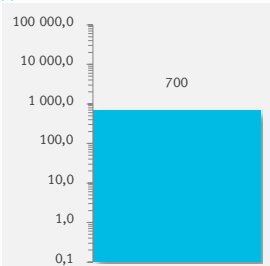
Валюта

RUB

Ожидания доходности/риска



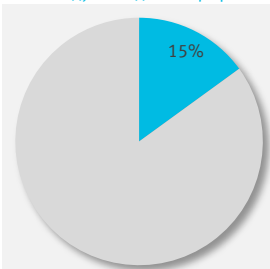
Дневная ликвидность, млн RUB



Идея актуальна для профилей

Портфельный

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

Депозит (RUB) x 1,5

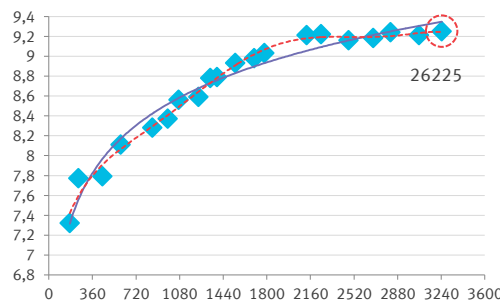
Фундаментальная идея

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 введение новых запретительных санкций США против Русала в апреле и страхи в отношении принятия пакета «санкций из ада» в августе сильно придавили рубль и котировки ОФЗ. Добавили страхов общие страхи вокруг развивающихся рынков, связанные с опасениями двойных дефицитов и девальвациями валют Турции и Аргентины.

Между тем, Минфин США уже неоднократно заявлял о бесперспективности и опасности введения санкций против российского госдолга, вероятность принятия Сенатом США «санкций из ада» против России в текущем виде крайне мала. Банк России с 23 августа полностью прекратил покупки валюты на открытом рынке как минимум до первых чисел октября и заявил, что будет предоставлять Минфину валюту в рамках бюджетного правила из других источников, что является мощным фактором для укрепления рубля. Кроме того, 6 сентября глава Мосбиржи Афанасьев заявил, что доля нерезидентов в ОФЗ составляет 27%, то есть за июль-август нерезиденты продали ОФЗ только на 1,2%. Тем самым, можно говорить о том, что массовые просадки ОФЗ, которые мы наблюдали последние недели, были следствием панических распродаж резидентов. А глава Минфина Силуанов заявил, что не ждет снижения доли нерезидентов в ОФЗ ниже 26-27%.

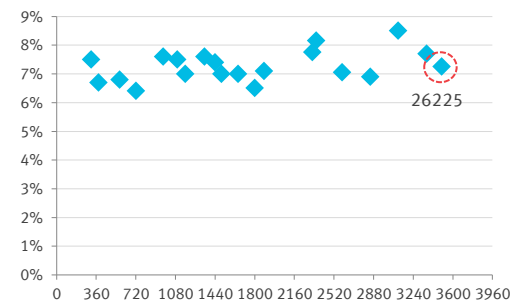
При этом сейчас котировки дальних ОФЗ уже потеряли со своих пиков около 15% номинала, а доходности превысили 9%, достигнув уровней гособлигаций Южной Африки, страны с гораздо более плохим кредитным качеством. В то же время ситуация на развивающихся рынках вовсе не выглядит безнадежной, как это подается в СМИ, а последние дни мы наблюдаем некоторое укрепление валют ЕМ и снижение доходностей их гособлигаций. Также не стоит забывать, что хотя инфляция в России в годовом выражении в моменте достигла 3% г/г, Банк России не ждет ее стремительного роста и намерен продолжать цикл снижения базовой ставки в нейтральный диапазон 6-7% в 2019 году. А спекуляции вокруг возможного повышения ставки в сентябре пока выглядят беспомощными – их опровергает ЦБ, а также 16 из 17 опрошенных Reuters аналитиков. Все эти факторы создают неплохие условия для локального возврата инвесторов в ОФЗ-ПД. В текущих условиях мы предпочитаем покупать относительно новый выпуск ОФЗ-26225 с максимальной дюрацией среди ОФЗ с постоянным доходом.

Текущие доходности ОФЗ-ПД



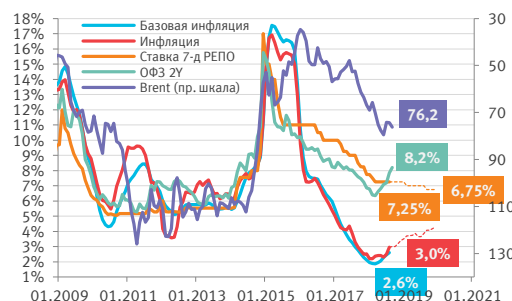
Источники: Мосбиржа, расчеты «Открытие Брокер»

Ставки купонов ОФЗ-ПД



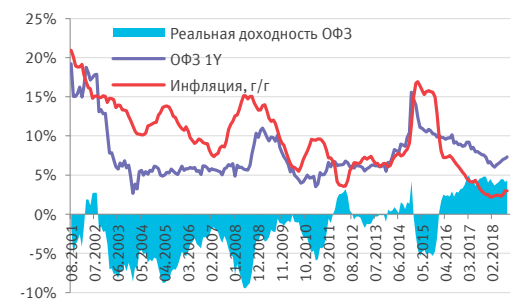
Источники: Минфин, расчеты «Открытие Брокер»

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

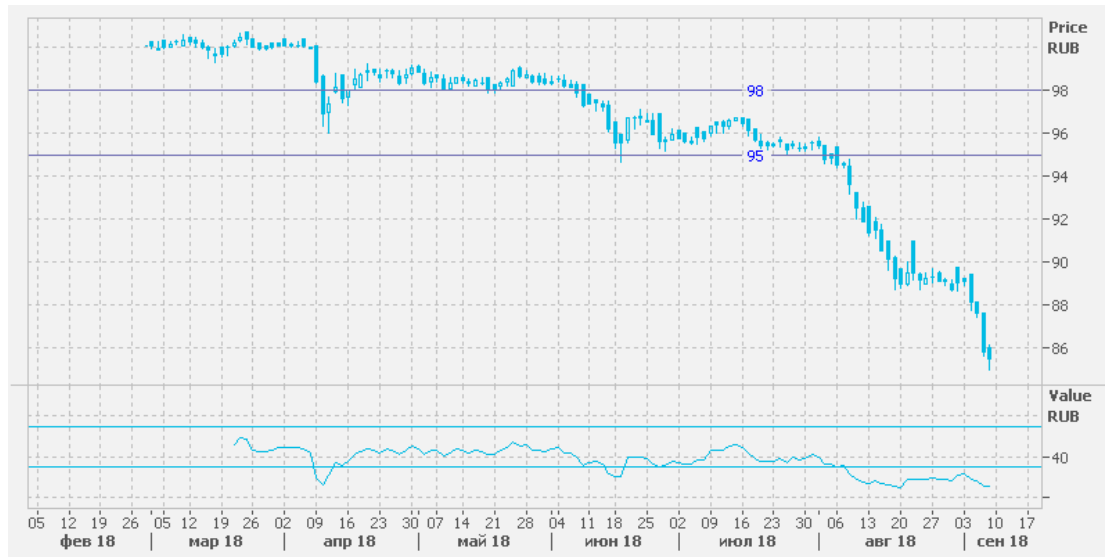
Покупка с усреднением облигаций ОФЗ-26225 по 85,2 номинала

Цель 1 – 95 номинала (+купон);

Цель 2 – 98 номинала (+ купон)

Графики

ОФЗ-26225 (daily) + осциллятор RSI



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

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. 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 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.