

Горизонт покупки

6-12 месяцев

Финансовый инструмент

SU26230RMFS1

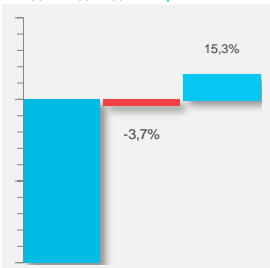
Торговая площадка

ПАО Московская Биржа

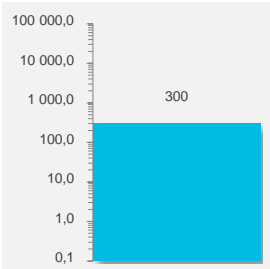
Валюта

RUB

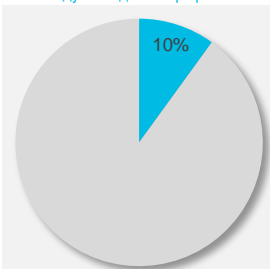
Ожидания доходности/риска



Дневная ликвидность¹, млн RUB



Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк²

Депозит (RUB) x 1,5

Фундаментальная идея

Возросшая в феврале-декабре 2018 года 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 прошлого года и страхи в отношении принятия пакета «санкций из ада» в августе сильно придавили рубль и котировки облигаций федерального займа (ОФЗ). Добавили тревожности и опасения вокруг развивающихся рынков, связанные с двойными дефицитами и девальвациями валют Турции и Аргентины.

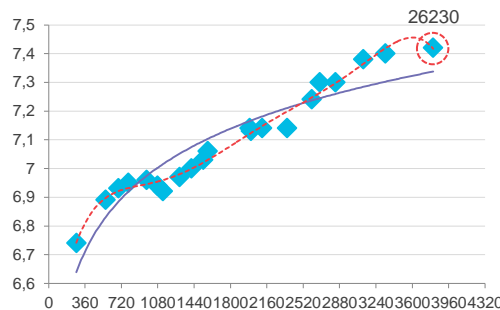
Минфин США уже неоднократно заявлял о бесперспективности и опасности введения санкций против российского госдолга, а вероятность принятия Сенатом США «санкций из ада» против России в текущем виде крайне мала. Банк России в сентябре-декабре 2018 года прекращал покупки валюты для Минфина, стабилизировав курс рубля. В мае-августе 2019 года мы видели очередной локальный всплеск волатильности на рынках рискованных активов, который ударил по российским акциям и курсу рубля в июле-августе.

Впрочем, сейчас ситуация в рублёвых активах сильно отличается от прошлого года. Год назад мы видели взлёт доходностей U.S. Treasuries (ценных бумаг Казначейства США), локальное ускорение годовых темпов роста инфляции и рост ставок на развивающихся рынках. В этом же году ситуация для развивающихся рынков гораздо спокойнее – годовые темпы роста инфляции снижаются, а центральные банки сбрасывают базовые ставки.

В России в ближайшие 6-9 месяцев можно будет также ждать падения темпов роста инфляции и снижение базовой ставки Банком России, что может быть позитивным моментом для рынка рублёвых облигаций. В июне-июле ЦБ уже вернулся к циклу снижения базовой ставки, дважды снизив её до уровня 7,25%. При этом мы отмечаем, что темпы роста инфляции в России замедляются заметно быстрее ожиданий Минэкономразвития и ЦБ. Это может привести к тому, что регулятор будет вынужден снижать ставку 7-дневного РЕПО ближе к нижней границе нейтрального коридора 6-7%.

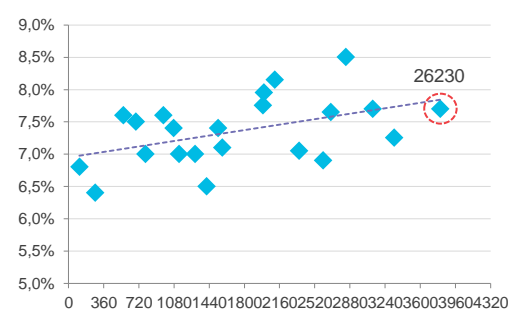
На ожиданиях снижения темпов роста инфляции и ставок в России в ближайшие месяцы мы рекомендуем покупать рублёвые облигации с фиксированным доходом и длинной дюрацией. В июне Минфин впервые за несколько лет предложил рынку новые 20-летние ОФЗ-ПД серии 26230. Хотя выпуск бумаг пока ещё не очень ликвиден, он может показать максимальный рост номинала на снижении ставок. Купонные платежи по бумаге (7,7% годовых) не облагаются налогами. Кроме того, ОФЗ могут быть использованы для обеспечения при получении «кредитного плеча»³ у брокера.

Текущие доходности ОФЗ-ПД, %



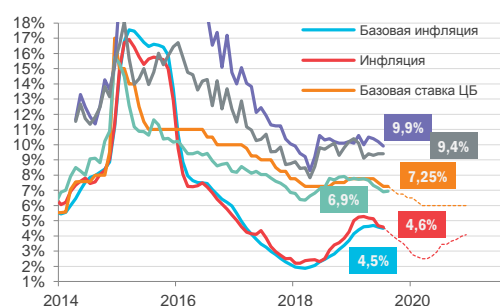
Источники: Московская биржа, расчёты «Открытие Брокер»

Ставки купонов ОФЗ-ПД



Источники: Минфин, расчёты «Открытие Брокер»

ЦБ вернулся к циклу снижения базовой ставки



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

Реальная доходность годовых ОФЗ стабильно выше 2%



Источники: Reuters, Росстат, расчёты «Открытие Брокер»

Торговая идея

Покупка облигаций ОФЗ-26230 по 104,05% от номинальной стоимости

¹ Данные на 21.08.2019

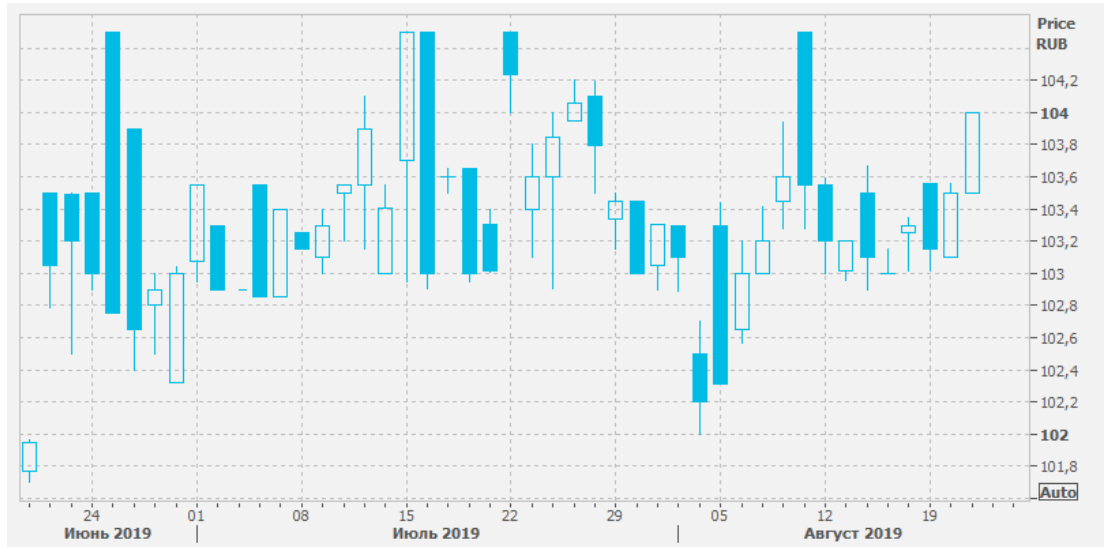
² Бенчмарк — (от англ. benchmark — «ориентир», «эталон») показатель или финансовый актив, доходность по которому служит образцом для сравнения результативности инвестиций

³ Под «кредитным плечом» подразумевается возможность использования заёмных средств и/или механизма частичного предварительного обеспечения для торговли ценными бумагами. Подробнее с условиями обслуживания можно ознакомиться в Договоре на брокерское обслуживание АО «Открытие Брокер».

Цель 1 – 109% номинала (+ получение купона); цель 2 – 113,5% номинала (+ получение купона)

Графики³

ОФЗ-26230 (daily⁴)



Дополнительные комментарии, а также помощь в расчёте и реализации инвестиционных идей доступна клиентам персонального брокерского обслуживания (тариф «Личный брокер») <http://private.open-broker.ru/>

³ Данные Московской биржи

⁴ Ежедневный

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>

+7 (495) 232-99-66

8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ

clients@open.ru

Личные брокеры

Николай Рузайкин
Начальник управления
<http://private.open-broker.ru/>
+7 (495) 777-34-87

Еврооблигации

Диск облигаций
8 800 500-99-66

Структурные продукты

<https://open-broker.ru/investing/structural-products/>

Аналитики

Константин Бушуев, PhD
Начальник управления, макроэкономика,
глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, акции, облигации

Илья Мартыненко
Технический аналитик

Андрей Кочетков, PhD
Аналитик

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Иван Авсейко
Аналитик, международные рынки

Алексей Корнилов, CFA
Аналитик, международные рынки

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2019

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 имеет право, но не обязана в любое время вносить в аналитический отчет изменения с целью актуализации указанной в нём информации. Компания не несёт ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчёте, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершённых на основании данных, содержащихся в аналитическом отчёте. Компания не берёт на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нём информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчёте данных действительности. Содержащаяся в настоящем аналитическом отчёте инвестиционная идея остаётся актуальной до тех пор, пока текущая ожидаемая доходность (разница между целевой ценой и текущей ценой открытия позиции по финансовому инструменту) по сравнению с первоначальной ожидаемой доходностью (разница между целевой ценой и ценой открытия позиции по финансовому инструменту на дату инвестиционной идеи; оба показателя указаны в инвестиционной идее) не сократится на 80%. Компания имеет право, но не обязана в любое время вносить в инвестиционную идею изменения с целью актуализации указанной в ней информации.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении её содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и не учитывать Ваши ожидания по уровню риска и/или доходности. Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. Информация не является предложением или побуждением совершать операции на финансовом рынке.

Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Вы самостоятельно принимаете все инвестиционные решения.

«Открытие Брокер» не несёт ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации, и не гарантирует доход.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нём 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 отчёте.

Выпуск и распространение аналитического отчёта и иной информации в отношении акций в определённых юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчёте, 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 Соединённого 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 нём положения.