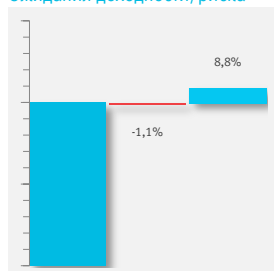
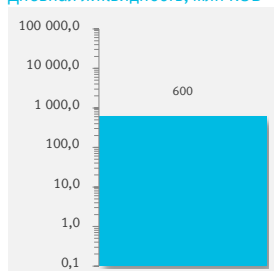
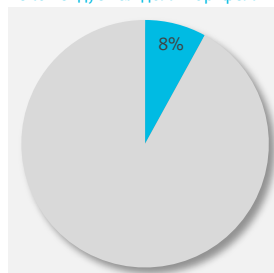


**Горизонт инвестирования**
**3-5 месяцев**
**Финансовый инструмент**
**SU26218RMFS6**
**Торговая площадка**
**Московская биржа**
**Ожидания доходности/риска**

**Дневная ликвидность, млн RUB**

**Рекомендуемая доля портфеля**

**Бенчмарк**
**Депозит RUB x 1,5**
**Фундаментальная идея**

На фоне низких цен на нефть и коррекции рынков рискованных активов Банк России полугода удерживает базовую ставку на уровне 11%, опасаясь разгона темпов инфляции. Между тем, несмотря на падение курса рубля в конце прошлого года, инфляция в России остается на низких уровнях. В марте она составила 0,5% относительно цен февраля. При этом недельная инфляция стабильно держится на низком уровне 0,1%. За счет эффекта высокой базы годовые темпы роста инфляции уже снизились до 7,3% г/г. А влияние на инфляцию новых акцизов на топливо и продовольственных санкций против Турции видится малозначимым. Трендовая инфляция, на которую ориентируется Банк России последние 3 месяца, наконец, тоже начала падать – с 11,9% в октябре до 10,5% в феврале. При этом на конец года Банк России прогнозирует диапазон инфляции в 6-7%.

В условиях замедления темпов роста инфляции и разворота экономики от рецессии в сторону роста Банк России, на наш взгляд, на ближайших заседаниях может продолжить цикл смягчения денежной политики, подпитывая первые «зеленые ростки» экономического восстановления. Это, безусловно, позитивно скажется на рынке государственных рублевых облигаций. Мы рекомендуем воспользоваться текущей ситуацией для покупки долгосрочных ОФЗ, доходность от операций по которым в ближайшие полгода может существенно превысить доходность по банковским депозитам. Кроме того, стоит помнить, что в отличие от других ценных бумаг купонный доход по ОФЗ не облагается налогом на доходы.

В феврале текущего года на Московской бирже начались торги ОФЗ-26218. Сейчас это ОФЗ с наибольшей дюрацией и наибольшей ставкой купона из бумаг с постоянным купонным доходом. При этом из-за некоторой неэффективности рынка сейчас бумага торгуется по доходности выше, чем другие длинные и даже среднесрочные выпуски.

**Инвестиционная идея**

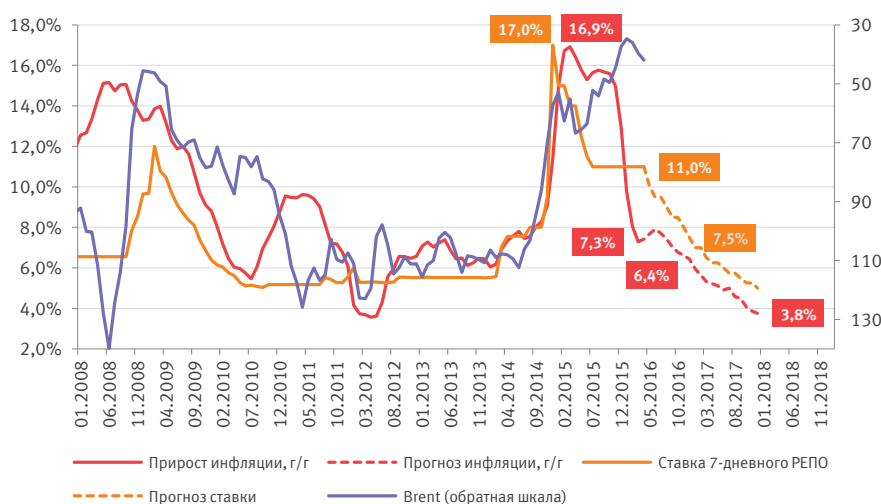
Покупка облигаций ОФЗ-26218 по текущей цене 94,3501 номинала

Цель – 100 номинала (+6,0%) + купонные выплаты

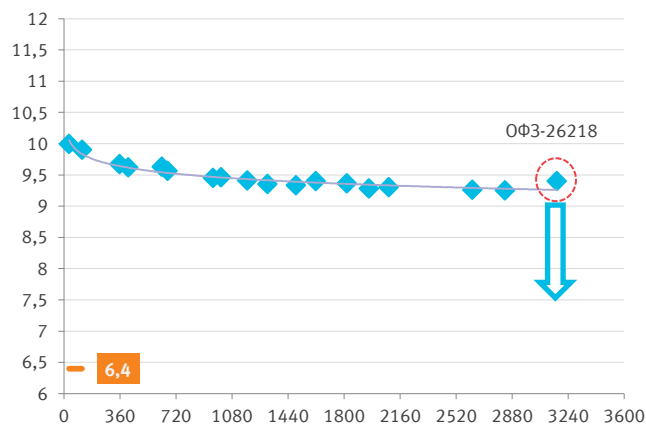
Размер купона – 8,5% годовых

**Графики**

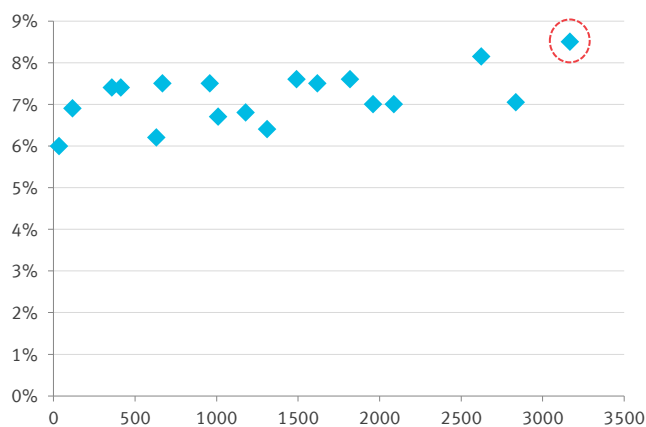
Прогноз российской инфляции, базовой ставки ЦБ и цены на нефть Brent



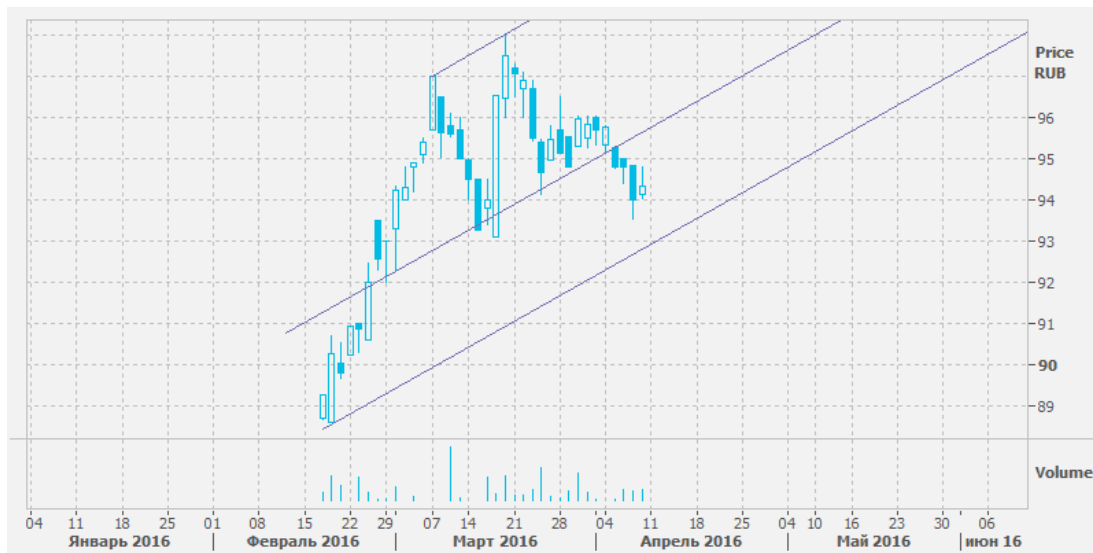
Текущая кривая доходности ОФЗ и целевая инфляция декабря 2016 года



Купонные доходности ОФЗ с постоянным купонным доходом (ПД)



ОФЗ-26218 (daily)



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](mailto:clients@open.ru)

**Отдел продаж г. Москва**  
 +7 (495) 223-02-02  
 открытие счетов, консультации по продуктам и услугам  
[salesoffice@open.ru](mailto: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  
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

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2016

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 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.