

Горизонт инвестирования

**6-12 месяцев**

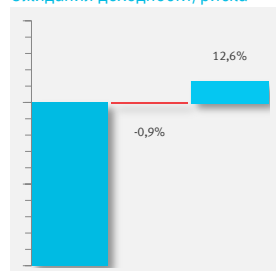
Финансовый инструмент

**SU25077RMFS7**

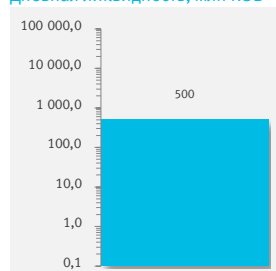
Торговая площадка

**Московская биржа**

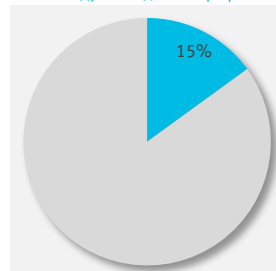
Ожидания доходности/риска



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 выгоде покупки 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

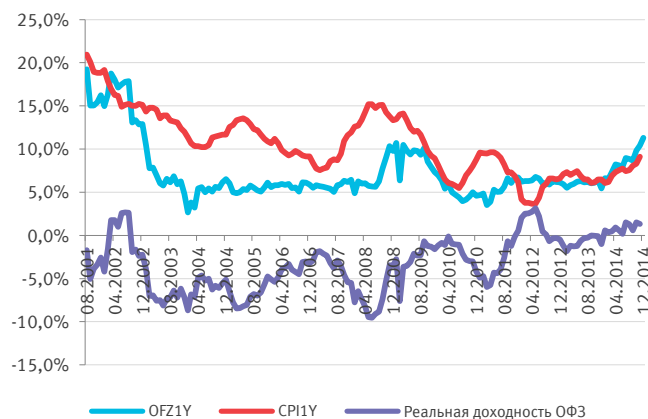
Покупка облигаций ОФЗ-25077 по текущей цене 95,01 номинала

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

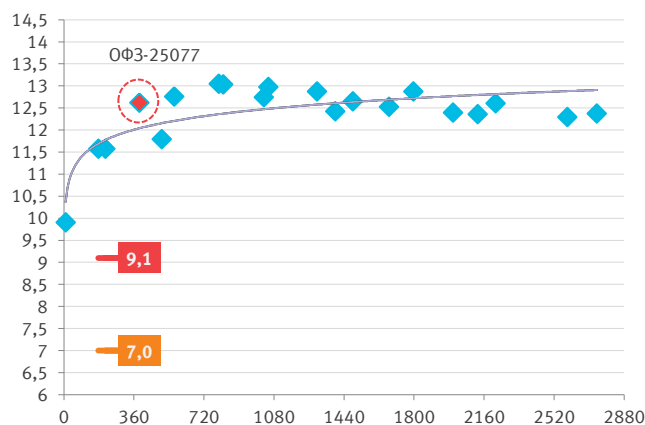
Размер купона – 7,35% годовых

## Графики

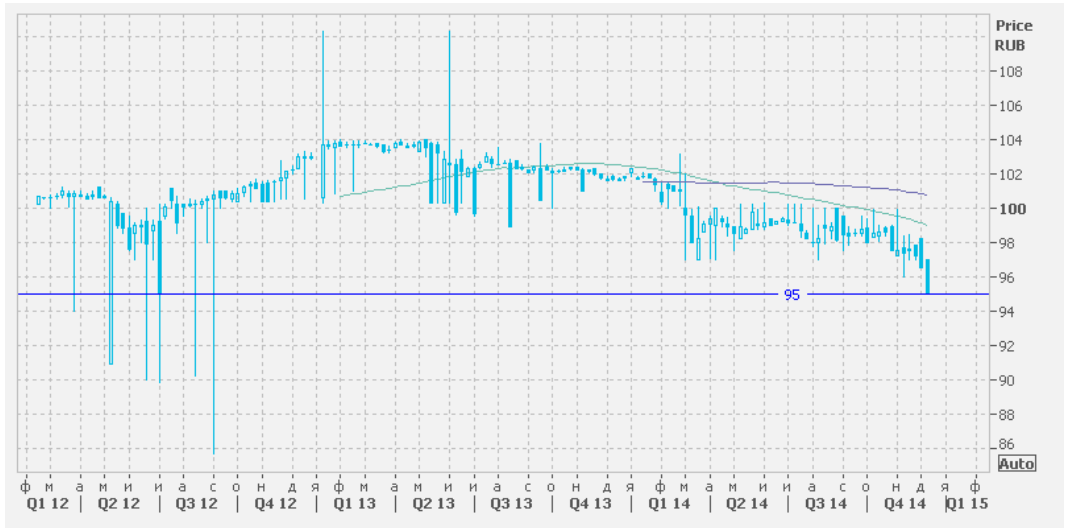
Реальная (за вычетом инфляции) доходность краткосрочных ОФЗ вновь в положительной области



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](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  
Диск 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.