

ВНИМАНИЕ: Данная инвестиционная идея предназначена для квалифицированных инвесторов

Горизонт инвестирования

2-6 месяцев

Финансовый инструмент

TLT

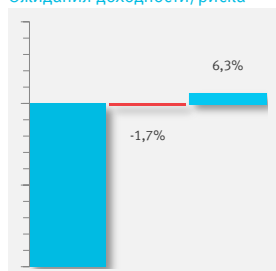
Торговая площадка

NYSE

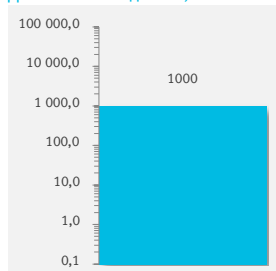
Валюта

USD

Ожидания доходности/риска



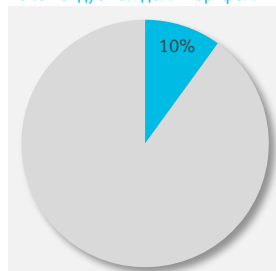
Дневная ликвидность, млн USD



Идея актуальна для профилей

Портфельный

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

Индекс S&P500

Идея доступна в портфелях

USA Margin Trading

ИТП Global

Фундаментальная идея

Процесс ускорения инфляции в штатах негативно сказывается на ценах облигаций Казначейства США. Запуск цикла роста ставок ФРС в декабре 2015 года дал старт активному росту доходностей краткосрочных гособлигаций штатов, а волна ускорения инфляции с середины 2016 года по февраль 2017 года придавила цены и на долгосрочные выпуски облигаций Казначейства.

С последнего повышения ставки ФРС в декабре прошлого года доходности гособлигаций США начали активно закладывать ожидаемый рост ставок в 2018 году. За последние 2,5 месяца мы уже видели взлет доходности 2-летних американских гособлигаций с 1,25% до 2,25%. То есть по факту рынок госбумаг США уже заложил от 3-х до 4-х повышений ставок Федерального Резерва. При том, что подавляющее большинство членов ФРС видит только 3 повышения ставки в 2018 году. Фьючерсы на ставку ФРС на СМЕ также указывают на высокую вероятность только трех повышений. Таким образом, можно говорить, что цены на облигации США уже локально перезаложили ожидания ставки и могут быть вновь локально интересными к покупке. Что касается важного для долгосрочных гособлигаций США фактора инфляции, то в ближайшие месяцы мы пока не видим возможности для резкого взлета потребительских цен в Америке. Как следствие локальные покупки здесь могут быть оправданы.

В условиях временного снижения темпов роста американской инфляции и фактического закладывания в доходности 3-4 повышений ставок в 2018 году мы ждем, что глобальные инвесторы временно возобновят покупки облигаций Казначейства США, тем более что в последние месяцы индекс доллара сильно просел. Мы желаем присоединиться к этому возможному временному контренду, купив акции фонда ETF iShares 20+ Year Treasury Bond, которые помимо следования за фьючерсом на долгосрочные гособлигации США также дополнительно дают своим владельцам ежемесячные дивиденды в районе 20-30 центов на акцию.

Основным риском по идее можно считать возможность резкого усиления инфляции в США до уровней 3,0% г/г и выше уже в ближайшие месяцы. Хотя в долгосрочной перспективе мы ожидаем заметного роста инфляции в Америке, вероятность такого взлета инфляции прямо сейчас мы расцениваем как низкую. Также мы подчеркиваем, что, несмотря на локальную покупку TLT, в целом долгосрочно в ближайшие годы мы расцениваем рынок гособлигаций США как медвежий.

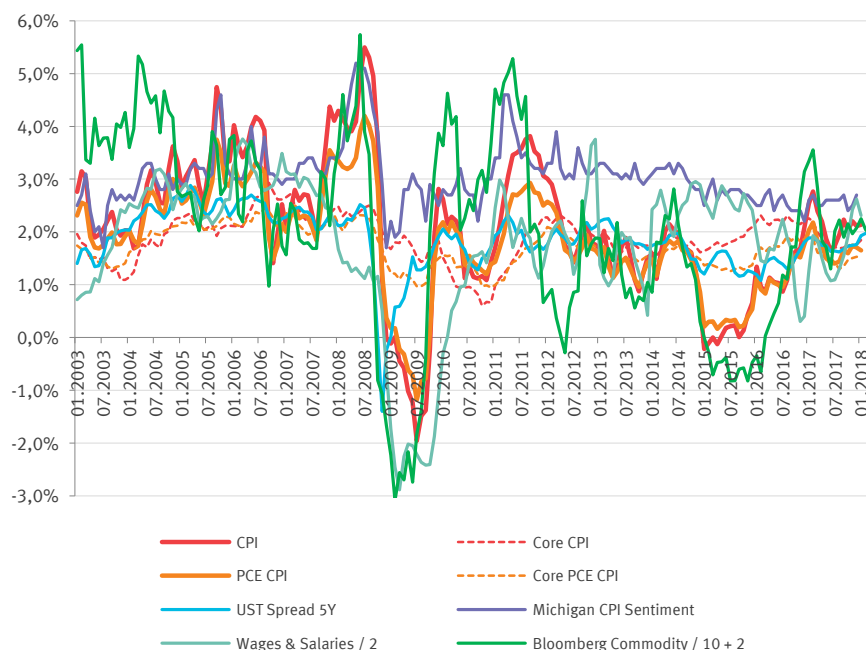
Инвестиционная идея

Покупка акций ETF iShares 20+ Year Treasury Bond (TLT) по 118,7 долларов

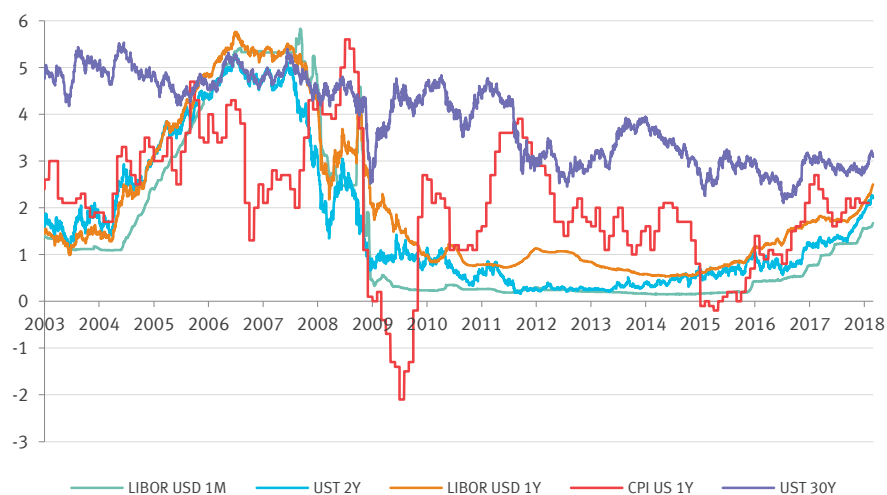
Цель – 125 долларов

Графики

Виды инфляции в США, годовой прирост основных факторов и инфляционные ожидания (monthly)



Инфляция, ставки LIBOR в долларах, доходности коротких и длинных гособлигаций США (daily)



Фьючерс на 30-летние гособлигации США (склейка Reuters, daily)



Фьючерс на 30-летние гособлигации США и цена акций ETF iShares 20+ Year Treasury Bond (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

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

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 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.

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.