

Горизонт инвестирования

5-7 месяцев

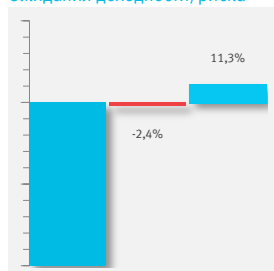
Финансовый инструмент

SU26209RMFS5

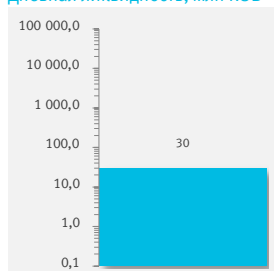
Торговая площадка

Московская биржа

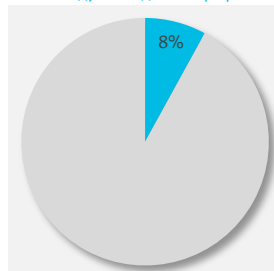
Ожидания доходности/риска



Дневная ликвидность, млн RUB



Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

Депозит RUB x 1,5

Фундаментальная идея

11 сентября прошло очередное заседание совета директоров Банка России по вопросам денежно-кредитной политики. В соответствии с ожиданиями рынка ЦБ оставил базовую ставку 7-дневного РЕПО на уровне 11,0%. Из-за летней коррекции цен на нефть и очередной волны падения курса рубля денежный регулятор ухудшил прогноз по инфляции на конец года до 12-13%, а на год вперед – с «менее 7%» до «около 7%».

Тем не менее, в настоящее время уже есть подтверждения того, что влияние летнего ослабления рубля на инфляцию окажется крайне сдержанным. При этом траектория инфляции продолжает следовать за нашим базовым прогнозом. С учетом высокой базы мы предполагаем, что в течение 4-го квартала 2015 года и 1-го квартала 2016 года годовые темпы инфляции в России будут падать наиболее резко. Как следствие это будет открывать возможности Банку России для дальнейшего заметного снижения ставок в ближайшие полгода. Прямым бенефициаром такого снижения ставок может стать рынок российских ОФЗ. При этом в августе инвесторы даже закладывали в рынок ОФЗ возможность повышения базовой ставки на 1%. Сейчас же этот факт будет давать возможную дополнительную доходность к точке выхода из позиции. В условиях снижения общих рыночных рисков мы предпочитаем покупать длинную дюрацию с наилучшей доходностью на текущий момент.

Инвестиционная идея

Покупка облигаций ОФЗ-26209 по текущей цене 82,8 номинала

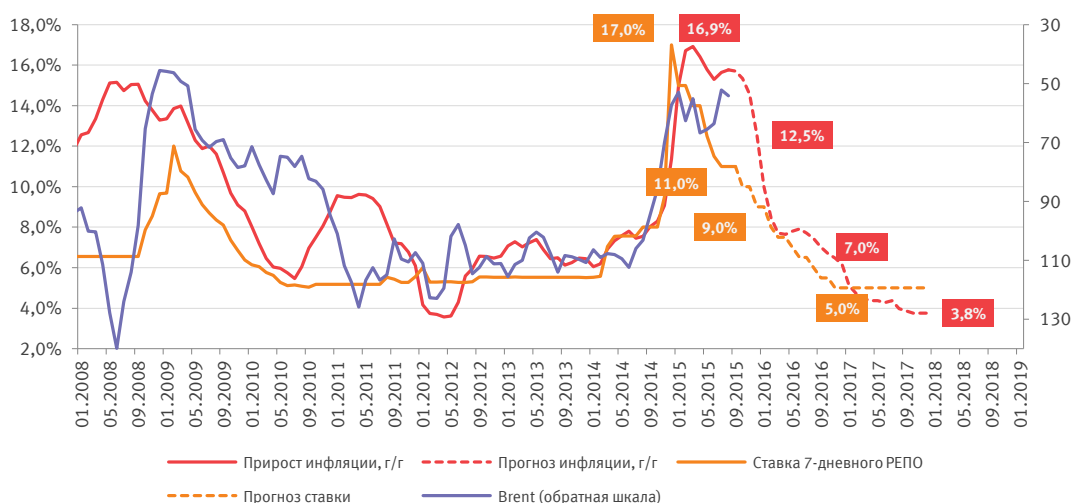
Цель 1 – 89 номинала (+7,5%) + купонные выплаты

Цель 2 – 97,5 номинала (+17,7%) + купонные выплаты

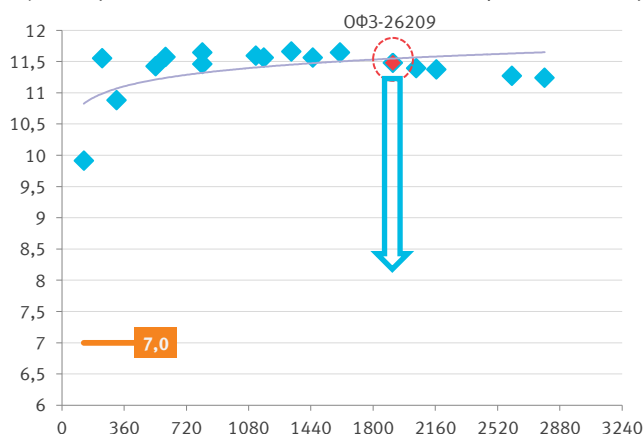
Размер купона – 7,6% годовых

Графики

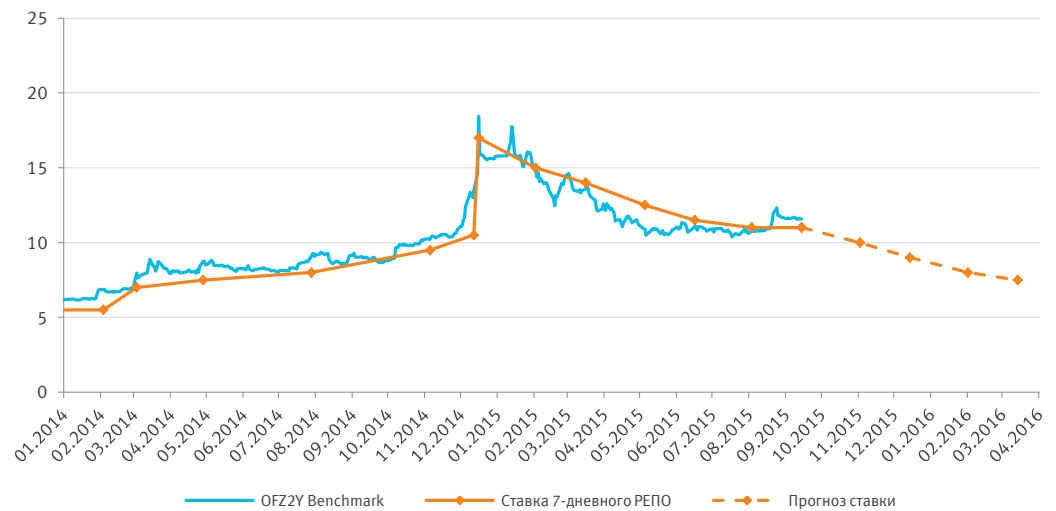
Прогноз российской инфляции, базовой ставки ЦБ и текущие цены на нефть Brent



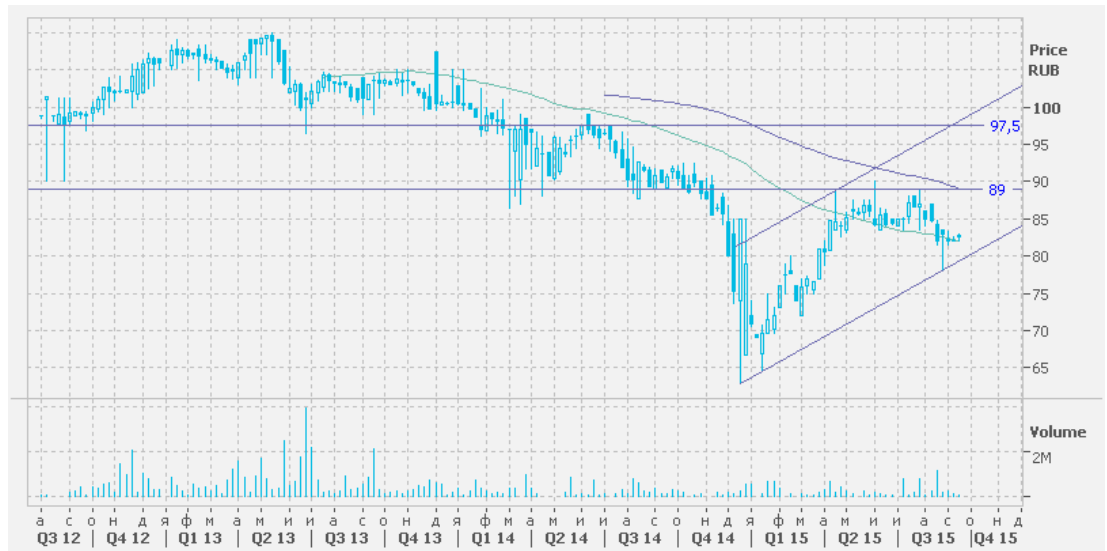
Текущая кривая доходности ОФЗ и целевая инфляция сентября 2016 года



Доходность 2-летних ОФЗ, базовая ставка 7-дневного РЕПО и прогноз ставки (в %)



ОФЗ-26209 (weekly) + обороты торгов



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
 8 800 500-99-66 – 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
 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

ОАО «БРОКЕРСКИЙ ДОМ «ОТКРЫТИЕ» © 2015

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. ОАО «Брокерский дом «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.