

Горизонт инвестирования

**9-12 месяцев**

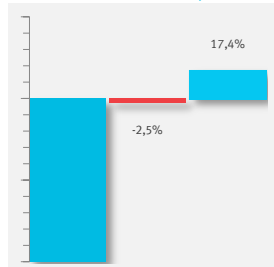
Финансовый инструмент

**SU26212RMFS9**

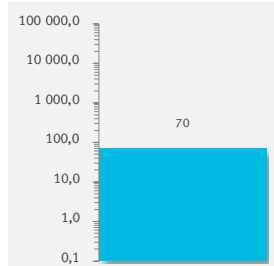
Торговая площадка

**Московская биржа**

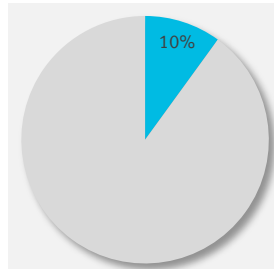
Ожидания доходности/риска



Дневная ликвидность, млн RUB



Рекомендуемая доля портфеля



## Фундаментальная идея

31 июля Банк России провел очередное плановое заседание по денежно-кредитной политике. Как и ожидалось, денежный регулятор снизил базовую процентную ставку 7-дневного РЕПО с 11,5% до 11,0%.

Гораздо более интересным для участников рынка стал guidance ЦБ по инфляции на июль следующего года – ниже 7% г/г, а также заявление, согласно которому можно предположить, что центральный банк полностью прекратит покупки валюты на рынке в 3-4 кварталах (до этого с середины мая текущего года он стабильно покупал 200 млн долларов в день). При этом цены на нефть после 3 месяцев коррекции в конце июля, наконец, начали стабилизироваться. В первую декаду июля инфляция в России резко выросла из-за разового подъема тарифов и подъема цен на бензин. Между тем, уже к концу месяца инфляция начала вновь возвращаться к умеренным значениям. За счет эффекта высокой базы мы также ожидаем резкого обвала годовых темпов инфляции в 4 квартале 2015 года и 1 квартале 2016 года – с 15% г/г до 7% г/г.

На наш взгляд, в таких условиях можно вновь говорить о выгодности покупок рублевых ОФЗ. С учетом кризисной доходности и текущих рисков может быть предпочтительнее покупать долгосрочные и среднесрочные выпуски, чем краткосрочные. Мы предлагаем инвесторам покупать облигации ОФЗ-26212 с купоном 7,05% и погашением 19.01.2028. Стоит также помнить тот факт, что доходы по гособлигациям в России не облагаются налогами, а большинство ликвидных выпусков ОФЗ (в том числе ОФЗ-26212) могут быть использованы в качестве обеспечения для маржинальной торговли.

## Инвестиционная идея

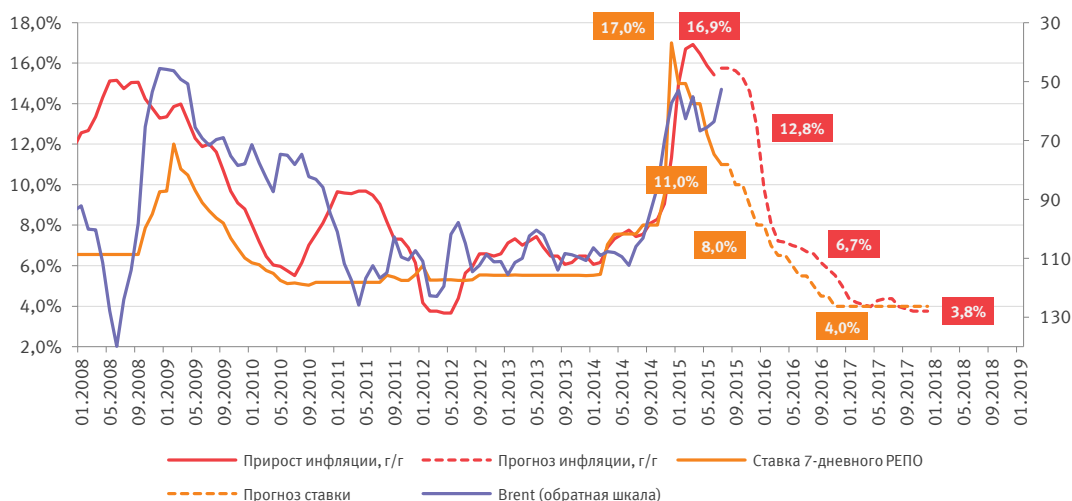
Покупка облигаций ОФЗ-26212 по текущей цене 77 номинала

Цель – 85 номинала (+10,4%) + купонные выплаты

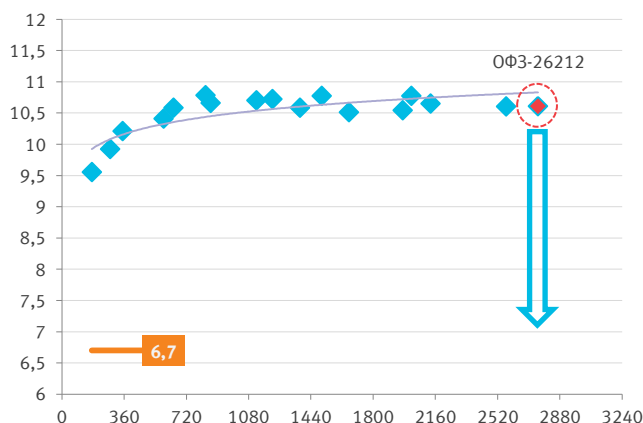
Размер купона – 7,05% годовых

## Графики

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



Текущая кривая доходности ОФЗ и целевая инфляция июля 2016 года



ОФЗ-26212 (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  
 8 800 200-99-66 – 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» © 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.