

Новая рекомендация

Предлагаем вашему вниманию торговую идею - покупка суверенного выпуска **RUSSIA 12 ¾ 06/24/28 (RF 28)**, как альтернативу валютным депозитам в госбанках.

Основная идея состоит в том, чтобы получать высокий купон, не облагаемый налогом и не подверженный валютной переоценке, а также налоговые преференции за счет равномерного падения цены RF 28 к номиналу.

Налоговые преференции состоят в возможности сальдировать убыток по цене в RF 28 с прибылью по другим инструментам в портфеле клиента (подробности ниже), что позволяет значительно увеличить финансовый результат инвестиций.

Доходность облигации до вычета налогов, состоит из купона плюс изменения цены. Для целей налогообложения эти два эффекта образуют разные налоговые базы, то есть налог по ним исчисляется отдельно.

С RF 28 фокус состоит в том, что купон приносит прибыль, а изменение цены - убыток, но совокупный эффект остается положительным.

Основные преимущества от инвестирования в RF 28:

1. **Высокий купон, который не облагается налогом и не подвержен валютной переоценке.**
 - Текущая купонная доходность у RF 28 составляет примерно **7,25%**
2. **Налоговый эффект «run-to-par» цены.**
 - Высокий купон в RF 28 компенсируется высокой ценой облигации, что приводит **доходность к погашению** этого инструмента приблизительно к **4.30%**.
 - Поэтому для RF 28 достаточно силен «run-to-par» эффект - снижение цены инструмента при постепенном приближении даты его погашения.

Приведем пример: для того, чтобы доходность RF 28 осталась на тех же уровнях на 30 декабря 2017 года, цена бумаги должна упасть на 4,5 фигуры, так формируется налоговый актив¹ инвестора.

Используя приведенный выше пример, при неизменном валютном курсе, на конец 2017 года итоговая доходность составит 4,70%, которая формируется из:

- прибыли в **7,25%** от купона, которая не облагается налогом, в том числе не подвержена риску валютной переоценки.
- убытка в **2,55%** от снижения цены, который создает налоговый актив, а кроме того позволяет парировать полностью или частично риск валютной переоценки.
- налоговый актив позволит получить **дополнительные 0,33%** доходности за год, что приведет к **итоговой доходности в 5%**.

3. Кроме того, минимальный лот в RF 28 составляет **10 тыс. USD**, что позволяет включать этот инструмент практически во все портфели.

Дополнительные преимущества по отношению к валютным депозитам:

- Доходность облигации превышает текущие ставки по валютным депозитам.
- Минимальный для России кредитный риск. Кредитный риск России надежнее любого корпоративного или банковского риска внутри страны.
- Высокая ликвидность и возможность привлечения финансирования.

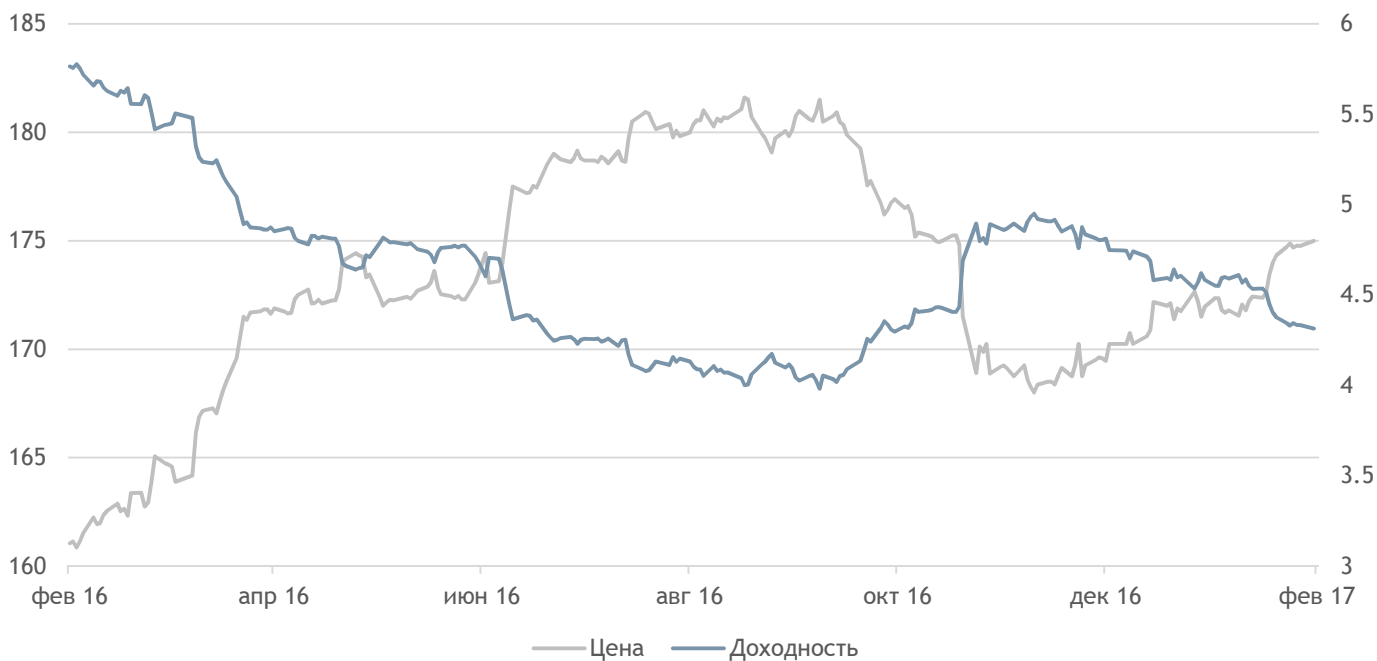
Риски:

- Риски валютной переоценки при резкой девальвации рубля, в данном случае могут быть полностью или частично компенсированы налоговым вычетом² при долгосрочном инвестировании, а также снижением цены облигации за счет «run-to-par» эффекта.
- Волатильность цены бумаги. Цена бумаги может изменяться вслед за ставками на рынке, что создает дополнительную неопределённость. Сейчас есть риск, что ФРС США будет повышать ставку агрессивнее чем это закладывает рынок.
- Если грубо рассмотреть негативный сценарий, при котором ставки за 3 года будут повышены на 1.5% (то есть вся кривая ставок поднимется на 1.5%), при сохранении спредов суверенной кривой России к US Treasuries, цена RF 28 может снизиться на 28 фигур при этом купон принесет 38,25 фигур. Это примерно доходность 1,9% годовых без учета налоговых эффектов и 2,5% годовых с учетом.

Подводя итоги, даже в умеренно негативном сценарии инвестиции в RUSSIA 12 ¾ 06/24/28 дают доходность как минимум на уровне депозита.

ТИКЕР	ISIN	ДОХОДНОСТЬ К ПОГАШЕНИЮ, %	КУПОННАЯ ДОХОДНОСТЬ, %	ДЮРАЦИЯ	КУПОН	РЕЙТИНГ FITCH	ДАТА ПОГАШЕНИЯ
RUSSIA 12 3/4 06/24/28	XS0088543193	4.28	7.27	7.29	12.75	BBB-	24.06.2028

Динамика RUSSIA 12 3/4 06/24/28



1 - Данный эффект возможен при условии наличия налогооблагаемой базы в совокупности другим обращающимся на организованном рынке ценных бумаг инструментам в сумме не меньше чем убыток, полученный за счет снижения цены RF 28.

2 - Стоит отдельно отметить некоторые особенности вычета, согласно ст. 219.1 НК РФ:

- Инвестиционный вычет предоставляется при условии, если инвестор владеет бумагой не менее трех лет. Льгота распространяется только для бумаг, допущенных приобретенных после 1 января 2014 года;
- При продаже ценных бумаг с одним сроком владения (N полных лет) предельный размер вычета рассчитывается по формуле $N \times 3$ млн.руб. Соответственно, предельный размер вычета при продаже бумаги через три года составит не более 9 млн. рублей;
- Бумаги должны быть обращающимися на организованном рынке ценных бумаг.

Департамент торговли

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

Настоящий маркетинговый материал не предназначен для широкого распространения. Все получатели данного маркетингового материала являются лицами, обладающими профессиональным опытом в вопросах, связанных с инвестициями, или лицами с высоким уровнем собственного капитала либо прочими лицами, которым данный маркетинговый материал может быть адресован на законных основаниях (все перечисленные категории лиц далее именуются «указанными получателями материала»). Данный материал не может быть использован лицами, которые не являются указанными получателями материала. Любой вид инвестиций или инвестиционной деятельности, о котором говорится в данном материале, доступен только указанным получателям материала и имеет отношение только к указанным получателям материала. Представленная информация и мнения подлежат изменению без уведомления получателей данной информации и мнений. Выпуск и распространение маркетингового материала и иной информации в отношении ценных бумаг в определенных юрисдикциях может ограничиваться законом. Если прямо не указано обратное, настоящий материал предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного материала в той юрисдикции, в которой находится или принадлежит получатель настоящего материала. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства такой юрисдикции о ценных бумагах.

Настоящий материал не предназначен для доступа к нему с территории Соединенных Штатов Америки (включая зависимые территории и Округ Колумбия), Австралии, Канады и Японии. Информация, содержащаяся в настоящем маркетинговом материале, не является инвестиционно-аналитическим продуктом.

Информацию, содержащуюся в данном маркетинговом материале, не следует рассматривать в качестве предложения, приглашения или побудительной причины приобрести либо продать те или иные ценные бумаги либо прочие финансовые инструменты; она не является советом или личной рекомендацией либо другой формой выражения нашего мнения о том, отвечает ли конкретная ценная бумага или финансовый инструмент вашим финансовым или иным интересам. Данная информация не является исчерпывающим изложением актуальных событий финансового или коммерческого характера и не может быть использована в таком качестве. Описываемые в данном маркетинговом материале ценные бумаги могут не подлежать продаже во всех юрисдикциях или определенным категориям инвесторов. Производные финансовые инструменты (опционы, фьючерсы и т.д.) не подходят для всех инвесторов, и торговля этими инструментами считается рискованной. Прошлые показатели не являются гарантией будущих результатов. Стоимость инвестиций может упасть или вырасти, при этом инвестор может не вернуть себе сумму первоначальных инвестиций. Некоторые инвестиции могут стать неосуществимыми в связи с неликвидностью рынка ценных бумаг или отсутствием вторичного рынка интереса инвестора, и поэтому оценка инвестиций и определение рисков инвестора могут не поддаваться количественной оценке. Инвестиции в неликвидные ценные бумаги подразумевают высокую степень риска и приемлемы только для опытных инвесторов, нечувствительных к таким рискам и не требующих легкого и быстрого преобразования инвестиций в наличные средства. Номинированные в иностранной валюте ценные бумаги подвержены колебаниям в зависимости от обменных курсов, что может негативно сказаться на стоимости или цене инвестиций, а также получаемых от инвестиций доходов. Иные факторы риска, влияющие на цену, стоимость или доходы от инвестиций, включают, но не обязательно ограничиваются политическими рисками, экономическими рисками, кредитными рисками а также рыночными рисками. Инвестиции в такие развивающиеся рынки, как Россия, другие страны СНГ и ценные бумаги развивающихся рынков имеют высокую степень риска, и инвесторы перед осуществлением инвестиций должны предпринять тщательное предварительное обследование. Информация, содержащаяся в настоящем маркетинговом материале, не является инвестиционно-аналитическим продуктом. Настоящий документ не создавался в соответствии с юридическими требованиями, предписывающими соблюдать объективность инвестиционного анализа. На данный маркетинговый материал не распространяются какие-либо запреты относительно распространения инвестиционно-аналитических продуктов. Он был подготовлен со всей осторожностью, соблюдаемой для обеспечения точности изложения фактов, и ни целиком, ни частично не содержит намеренно неверно изложенной информации.

Всякое упоминание по тексту маркетингового материала на получение рейтинга от Национального рейтингового агентства предполагает ссылку на получение такого рейтинга компанией ООО «АТОН», входящей в группу «АТОН».

ООО «АТОН» имеет лицензии:

- профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности №177-02896-100000 от 27 ноября 2000 г. Выдана Федеральной службой по финансовым рынкам
- профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности №177-03006-010000 от 27 ноября 2000 г. Выдана Федеральной службой по финансовым рынкам
- профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности №177-04357-000100 от 27 декабря 2000 г. Выдана Федеральной службой по финансовым рынкам