

## Торговая идея (купить нужно до 18.07.2015):

### «Облигации «РЖД» 32: ставка на рост стоимости тела облигации»

Торговая идея: июль 2015 года

Инструмент: облигация «РЖД» 32

Тикер QUIK/ISIN: РЖД-32 обл/RU000A0JSGV0

Количество в лоте: 1 шт.

Текущее значение<sup>1</sup>: 102.3% от номинала

Срок удержания позиции: 1-2 месяца

Торговая площадка: Московская биржа

Потенциал роста: 3-5%, до 106.3-107.3%

**Компания ОАО «РЖД»** – в представлении не нуждается, входит в мировую тройку лидеров железнодорожных компаний. Учредителем и единственным акционером ОАО "РЖД" является Российская Федерация. От имени Российской Федерации полномочия акционера осуществляет Правительство Российской Федерации.

#### Суть инвестиционной идеи

- Покупка облигации в районе 102,3% от номинала в ожидании роста тела самой облигации до 106,3-107,3%, возможен рост и выше;
- Ожидается рост купона по облигации с текущих 55,85 рублей за 182 дня до 89,25 рублей за 182 дня начиная с 18.07.2015, т.к. купон облигации завязан на инфляцию;
- Ставка 3-20-го купонов (сейчас будет 7-й) определяется по формуле:  $K_i = (CPI - 100\%) + 2,1\%$ , где  
 $K_i$  – процентная ставка купона  $i$ -го купонного периода, но не менее 0,01%  
 $CPI$  – рассчитанное Росстатом в целом по РФ значение индекса потребительских цен в процентах во втором календарном месяце, предшествующем месяцу, в котором начинается  $i$ -ый купонный период, к соответствующему месяцу предыдущего года;
- Проще говоря, 7-й купонный период будет равен сумме инфляции за май 2015 года и премии:  $15,8\% + 2,1\% = 17,9\%$  годовых, т.е. 89,25 рублей за 182 дня;
- При таком купоне и текущей стоимости облигации, годовая доходность получится в 17,44%, что очень много для такого надежного эмитента как РЖД;
- Не забываем, что данный выпуск облигации находится в ломбардном списке Центрального Банка РФ (<http://www.cbr.ru/analytics/Plugins/lombardList.aspx>). Письмо Банка России от 14.09.2012 № 131-Т "Вестник Банка России" № 55 (1373) от 19.09.2012;
- Купить данные облигации лучше заранее, до изменения купона (18.07.2015), т.к. бумага ликвидная и ее переоценка может произойти за один/два дня.

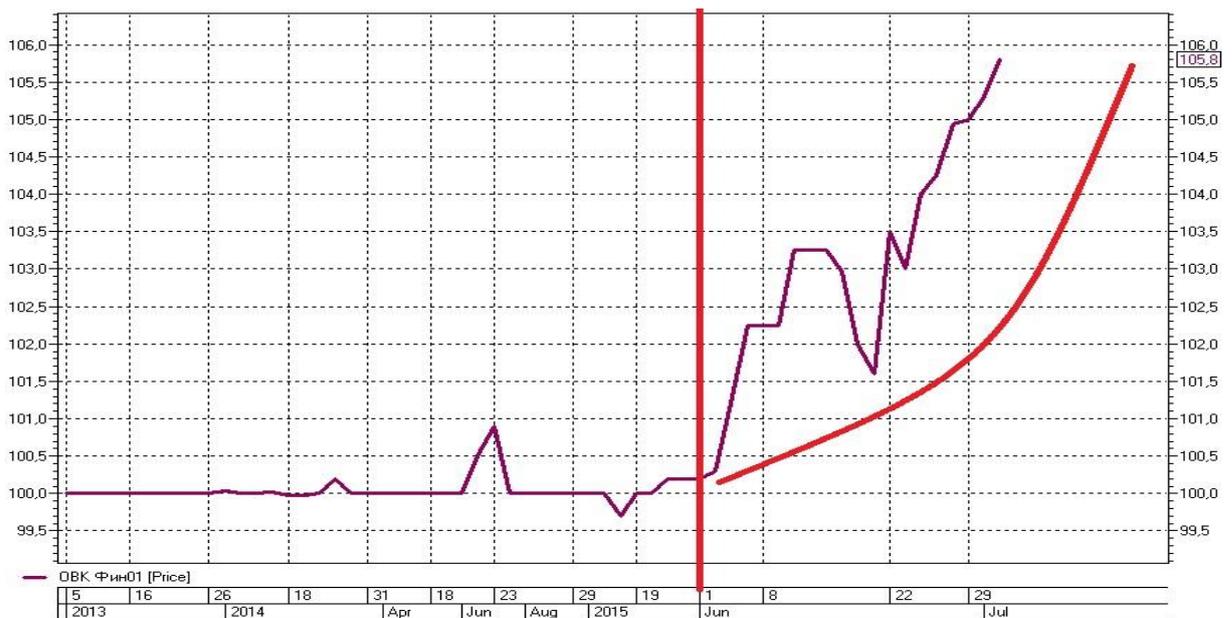
<sup>1</sup> По состоянию на 03.07.2015 год в % от номинала, номинал 1000 рублей

**График 1 Динамика облигации «РЖД» 32 за период 2012-2015**


Источник: данные QUIK

### Пример аналогичной идеи

**Облигации ОВК Финанс 01** – там очень похожая история с привязкой купона к уровню ИПЦ в РФ и с 03.06.2015 года купон по облигациям вырос с 55,66 рублей за 182 дня, до 136,43 рублей за 182 дня. Т.е. доходность по цене на момент изменения купона составляла 27,36% годовых, за один месяц рынок переоценил бумагу на 6% по ее телу.

**График 2 Динамика облигации «ОВК Финанс 01» за период 2013-2015**


Источник: данные QUIK

## Контакты

Санкт-Петербург: 8 (812) 611 00 00, ул. Марата, 69-71, Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва: 8 (495) 981 06 06, Последний пер., 11, стр.1, Бизнес-центр «ЯН-РОН»

[sales@brokerkf.ru](mailto:sales@brokerkf.ru)

[www.brokerkf.ru](http://www.brokerkf.ru) , [www.kfe.ee](http://www.kfe.ee)

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась, и КИТ Финанс (ООО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ООО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ООО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ООО). КИТ Финанс (ООО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации. КИТ Финанс (ООО) Лиц. ФСФР России на осуществление брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003.