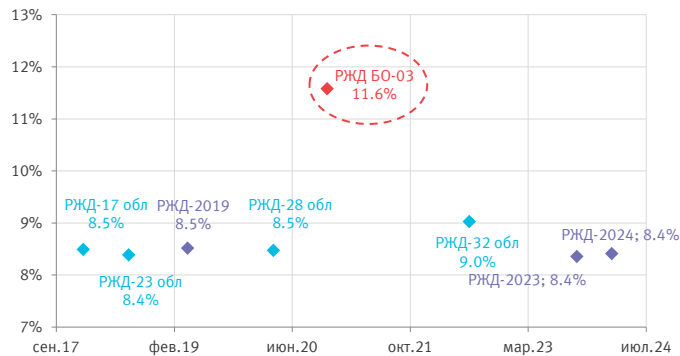


О компании

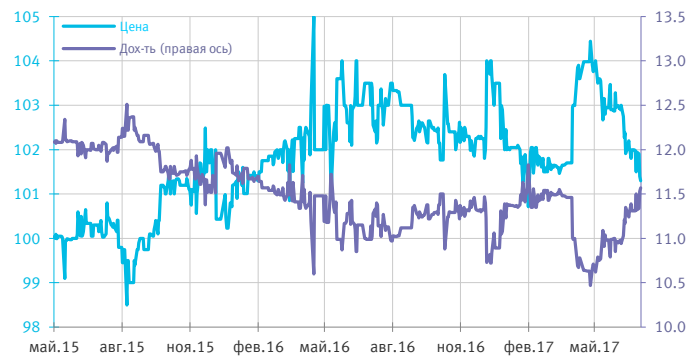
РЖД — естественная монополия, в собственности которой находится третья в мире по протяженности железнодорожная сеть, смежная инфраструктура и практически все локомотивы РФ (порядка 13 тыс. единиц). Компания является лидером в сегменте грузовых и пассажирских перевозок в РФ, и одним из крупнейших железнодорожных операторов в мире. Единственный акционер РЖД — Российская Федерация. Кредитные рейтинги компании от международных агентств полностью соответствуют суверенным (BB+ от S&P, BBB- от Fitch и Ba1 от Moody's). Понятно, что вопросов к финансовой устойчивости РЖД как минимум на среднесрочном горизонте не может быть в принципе.

Рублевая кривая доходности облигаций РЖД



Источники: Reuters, расчеты «Открытие Брокер»

РЖД БО-03: цена и доходность к оферте Put



Источники: Reuters, расчеты «Открытие Брокер»

Облигации РЖД БО-03

Учитывая высокое кредитное качество эмитента, доходности по рублевым облигациям РЖД не впечатляют. За исключением выпуска БО-03 (см. диаграмму вверху слева). Впрочем, такая доходность рассчитана к трехлетней оферте, тогда как **по бумагам возможно исполнение опциона Call по номиналу в ноябре текущего года** (то есть выкуп облигаций эмитентом). Принимая во внимание высокий купон (11,75%), такой вариант представляется наиболее логичным, но никаких гарантий тут, разумеется, нет. Таким образом, купив РЖД БО-03 по текущим ценам, инвестор гарантировано получит доход в районе 8% годовых на горизонте четырех месяцев. Если же по каким-либо причинам опцион Call не будет исполнен, то есть шанс заработать порядка 11-13% в абсолюте за полгода.

Параметры облигационного выпуска

- Эмитент, номер эмиссии: РЖД БО-03
- Вид облигаций: Купонные
- Номинал, валюта: 1 000 RUB
- Объем эмиссии: 15 000 000 000 RUB
- код ISIN: RU000A0JV8Q2
- Дата окончания размещения: 22.05.2015
- Ставка купона: 1-11 купоны – 11,75% годовых, 12-30 купоны – ставку определяет эмитент
- Периодичность выплаты купона: 2 раза в год
- Оферта: Call – 17.11.2017, Put – 20.11.2020
- Дата погашения: 03.05.2030
- Агент по размещению облигаций: Организаторы: ВТБ Капитал, Sberbank CIB, Газпромбанк

Инвестиционная идея

Покупаем облигации РЖД БО-03 по 101,3% от номинала (эффективная доходность к оферте Call 7,6% годовых, к оферте Put – 11,6% годовых).

Рекомендуемая доля в портфеле – не более 15%. Инвестиционный горизонт – 6 месяцев.

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

Николай Кужлев
Аналитик, технический анализ

Андрей Кочетков, PhD
Аналитик

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Дмитрий Данилин, CFA
Аналитик, международные рынки

Сергей Колесников
Аналитик, еврооблигации

Тимур Нигматуллин
Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2017

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 подобному 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.