



АриКапитал
УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

Сергей Перминов, CFA
Главный экономист УК Арикапитал

Макроэкономические показатели РФ

	2015	2016	2017
Реальный рост ВВП (%)	-2,5	-0,2	1,5
Инфляция (%)	12,9	5,4	2,5
Дефицит бюджета (% от ВВП)	-2,8	-3,9	-1,7
Счет текущих операций (% от ВВП)	5,1	1,9	2,5

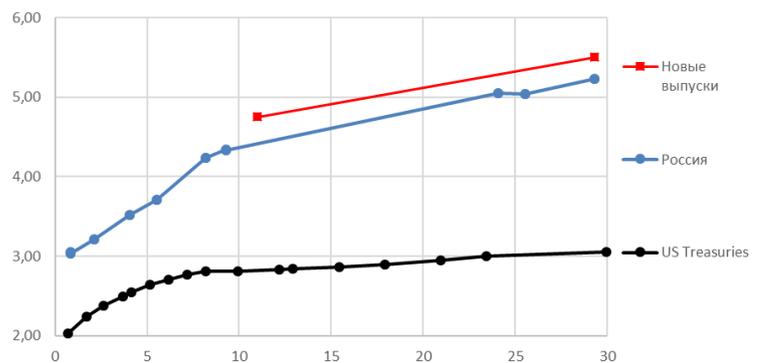
Источник: Bloomberg

РФ (BBB-/Ba1/BBB-) планирует разместить еврооблигации: новый долларовый выпуск с погашением в 2029 году и доразмещение России 47.

Ориентир по доходности – 4,75% по 11-летним и 5,5% по 30-летним облигациям. Это предполагает премию по доходности к текущей кривой 30 пунктов по 30-летним и 30-40 пунктов по 11-летним бондам.

На наш взгляд, данное размещение потенциально интересно, если ориентир по доходности будет снижен не более чем на 10 пунктов: мы рекомендуем выставлять заявки по 3,65% по 11-летним и 5,4% по 30-летним облигациям.

Кривая доходности еврооблигаций РФ

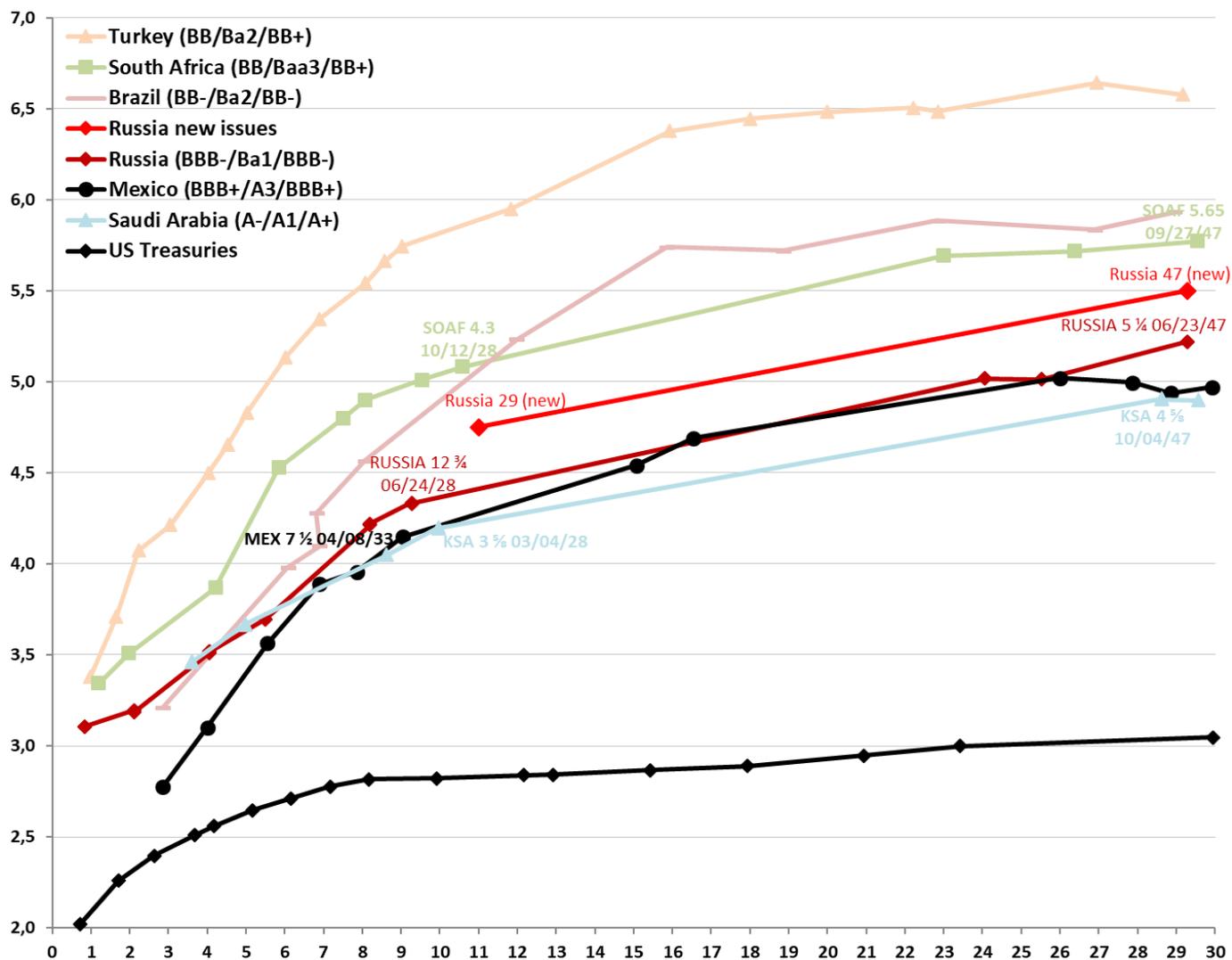


Источник: данные Bloomberg на 15.03.18

Можно отметить, что Минфин РФ рассматривает изменения в налогообложении физлиц, которые, возможно, освободят их от уплаты налога на изменение рублевой стоимости валютных еврооблигаций РФ (только по новым выпускам). Таким образом, для физлиц новый выпуск 11-летних облигаций может быть особенно интересен.

В целом еврооблигации РФ выглядят достаточно дорогими: они торгуются почти на уровне Мексики и Саудовской Аравии, а недавний конфликт с Великобританией пока не отразился на их цене (в отличие от российских акций).

Долларовые суверенные кривые emerging markets



Источник: данные Bloomberg на 16.03.18

Данный отчет может использоваться только в информационных целях и не является предложением, рекомендацией или офертой на покупку или продажу ценных бумаг. Информация и мнения были получены из открытых источников, которые считаются надежными, но компания не дает никаких гарантий относительно точности данной информации. Компания может совершать любые операции с ценными бумагами, упомянутыми в данном отчете, и до, и после публикации данного отчета.

Данный отчет может быть использован только инвесторами на территории РФ с учетом законодательства РФ.

Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания «Арикапитал» – Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00952 от 31 января 2013 года выдана ФСФР России.

Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «Арикапитал – Чистые деньги» – Правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России 14 марта 2013 г. за номером 2565.

Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «Арикапитал – Глобальные инвестиции» – Правила доверительного управления зарегистрированы Банком России 06 сентября 2016 г. за номером 3208.

Прием заявок на приобретение и погашение инвестиционных паев осуществляется в офисе ООО УК «Арикапитал» по адресу: 115035, г. Москва, ул. Садовническая, д. 82, стр. 2.

Получить подробную информацию о деятельности управляющей компании, о паевых инвестиционных фондах, о работе пункта приема заявок на приобретение и погашение инвестиционных паев, ознакомиться с правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами и иными документами можно в офисе ООО УК «Арикапитал» по адресу: 115035, г. Москва, ул. Садовническая, д. 82, стр. 2, по телефону: (495) 225-93-77, на сайте в сети Интернет: www.aricapital.ru, а также, в случаях предусмотренных законодательством Российской Федерации, в периодическом печатном издании «Приложение к Вестнику Федеральной службы по финансовым рынкам».

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами предусмотрены надбавки (скидки) к (с) расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче (погашении). Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.