

Облигации Мордовия ОЗ

Торговая идея: сентябрь 2016 года

Инструмент: облигации Мордовия ОЗ

ISIN: RU000A0JWSQ7

Текущая цена: 102% от номинала

Купон: 11,7% годовых, выплаты четыре раза в год (29,17 руб. на бумагу)

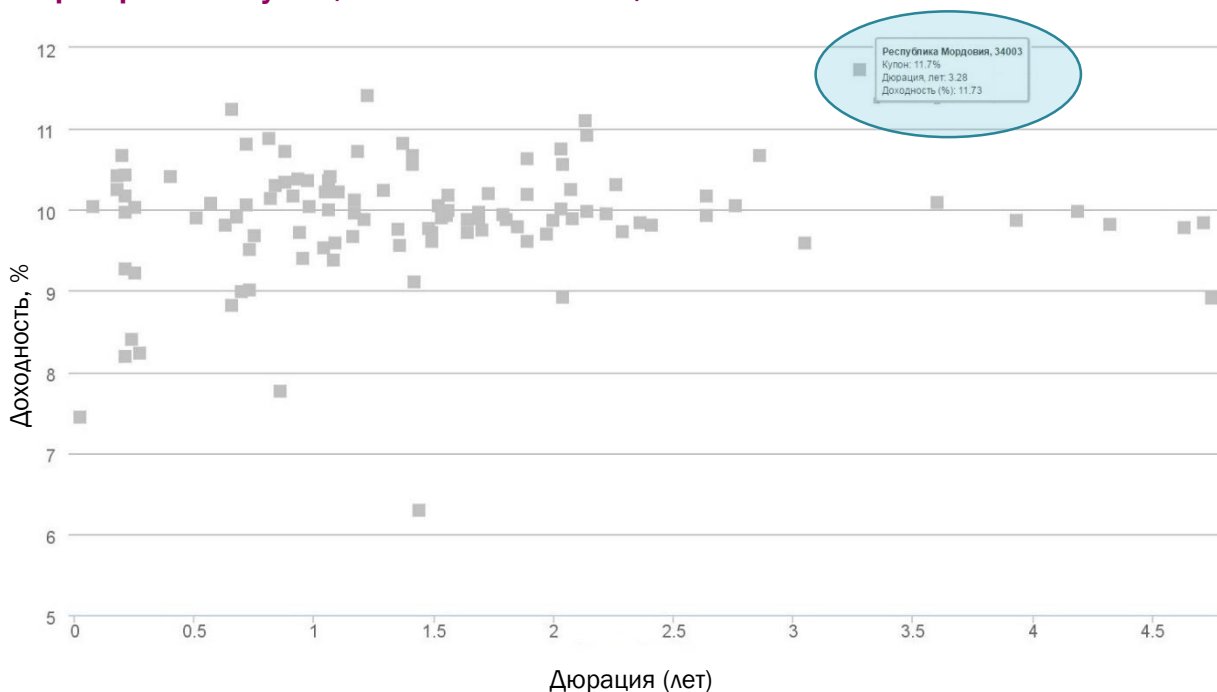
Погашение: 03.09.2021, выплата амортизации 06.09.2019 (30%) и 04.09.2020 (30%)

Торговая площадка: Московская биржа

Валюта: RUB

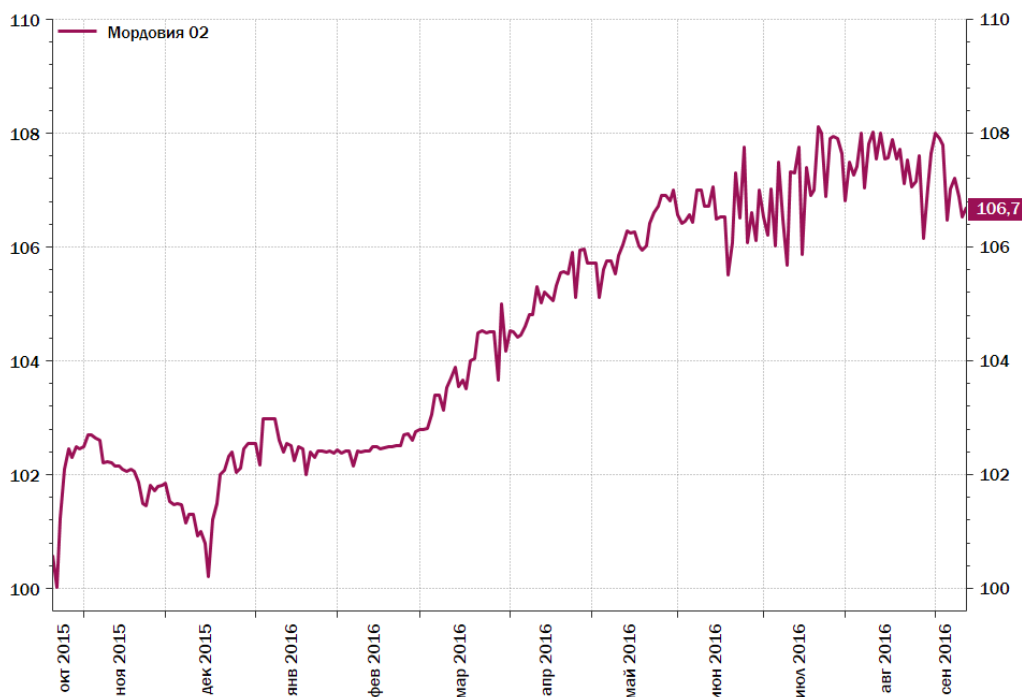
Рекомендация: Рекомендуем **ЗАМЕЩАТЬ** в облигационных портфелях корпоративные облигации с доходностью ниже 13,0% годовых и дюрацией около трех лет на облигации Мордовия ОЗ. Рекомендуем **спекулятивно ПОКУПАТЬ** облигации Мордовия ОЗ в расчете на рост курсовой стоимости. Цель – 103,5 за бумагу.

Карта рынка муниципальных облигаций РФ



Описание идеи

- На сегодняшний день в обращении три выпуска облигаций Республики Мордовия:
- Мордовия 34001: доходность 10,8%, дюрация 498 дней;
- Мордовия 34002: доходность 11,1%, дюрация 778 дней;
- 09 сентября 2016 г. состоялось размещение облигаций Мордовия 34003 на 5 млрд. руб. Спрос составил 23 млрд. руб. Купонная доходность – **11,7% годовых**, купон выплачивается четыре раза в год.
- Облигация торгуется в районе 102% от номинала под 11,5% годовых. Премия к кривой оценивается порядка 130 б.п., премия к доходности Мордовия 02 – 50 б.п.
- Важно, что купон по муниципальным облигациям не облагается НДФЛ. Таким образом, доходность облигации Мордовия 03 сопоставима с очищенной от налогов доходностью корпоративной облигации в районе 13,0% годовых при сопоставимой дюрации.
- Вследствие перехода к структурному профициту ликвидности процентные ставки в экономике будут снижаться. Это справедливо и для доходности облигаций, снижение которой будет выражаться в росте курсовой стоимости. Стоимость облигаций Мордовия 03 с учетом выше обозначенных факторов будет расти опережающим темпом.
- Дополнительным драйвером роста курса облигаций также может стать фиксация спекулятивной прибыли в бумагах Мордовия 02 и замещение в портфелях облигаций Мордовия 02 на облигации Мордовия 03. Динамика Мордовия 03 в перспективе полугода может оказаться похожей на динамику Мордовия 02, размещенного в октябре 2015 г.:



Источник: Reuters

Контакты

8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ООО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

-дилерской деятельности № 078-06539-010000 от 14.10.2003,

-брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003,

-деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012,

-депозитарной деятельности № 178-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Размер инвестированного капитала может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент.