

ОФЗ 29012Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>**Альтернатива ОФЗ 26220 с фиксированным купоном для оптимизации налогов**

В условиях мягкой денежно-кредитной политики ЦБ, ставка купона по ОФЗ 29012, привязанная к RUONIA, снижается. При этом в связи с угрозой второй волны COVID-19 вероятно дальнейшее снижение ключевой ставки и, как следствие, купона по ОФЗ 29012. Валовая доходность до погашения аналогичного по сроку ОФЗ с фиксированным купоном серии 26220 выше, чем у ОФЗ 29012 – 4,57% против 4,38%.

Однако с 2021 года купонный доход по ОФЗ облагается НДФЛ в 13%. Доходность к погашению ОФЗ 26220 с учетом налога на купонный доход составляет всего 3,81%. Таким образом налог съедает 0,77 п.п. Тем временем доходность после налога ОФЗ 29012 составляет 3,85%.

	ОФЗ 26220	ОФЗ 29012
Погашение	07.12.2022	16.11.2022
Номинал	1 000	1 000
Купон	Фикс. 7,4%	1 купон - 10.74% год., 2-6 купоны - средн. арифм. RUONIA за 6 мес. до даты определения ставки + 0.4%
Текущая ставка купона	7,4%	6,38%
Цена	106,56	101,64
Валовая доходность ¹	4,57%	4,38%*
Чистая доходность ²	3,81%	3,85%*

*Оценка доходности исходя из ожиданий по ставке RUONIA. Не является гарантированной величиной.

¹ Без учета НДФЛ

² После уплаты НДФЛ

Расчет доходности по ОФЗ 29012

Цена с учетом НКД на 02.07.2020*	Дата выплаты купона	Ставка купона, %	Купонный период	Размер купона	Размер купона с учетом НКД	Погашение номинала	Денежный поток	Денежный поток с учетом НКД
-1 023,90							-1 023,90	-1 023,90
	18.11.2020	6,38	182	31,81	31,81		31,81	31,81
	19.05.2021	4,94	182	24,63	21,43		24,63	21,43
	17.11.2021	4,65	182	23,16	20,15		23,16	20,15
	18.05.2022	4,69	182	23,37	20,34		23,37	20,34
	16.11.2022	4,94	182	24,61	21,41	1 000	1 024,61	1 021,41
						УТМ	4,38%	3,85%

Расчет доходности по ОФЗ 26220

Цена с учетом НКД на 02.07.2020*	Дата выплаты купона	Ставка купона, %	Купонный период	Размер купона	Размер купона с учетом НКД	Погашение номинала	Денежный поток	Денежный поток с учетом НКД
-1 070,05							-1 070,05	-1 070,05
	09.12.2020	7,4	182	36,9	36,9		36,9	36,9
	09.06.2021	7,4	182	36,9	32,1		36,9	32,1
	08.12.2021	7,4	182	36,9	32,1		36,9	32,1
	08.06.2022	7,4	182	36,9	32,1		36,9	32,1
	07.12.2022	7,4	182	36,9	32,1	1 000	1 036,9	1 032,1
						УТМ	4,57%	3,81%

*По состоянию на 15:53 02.07.2020

Источники: Cbonds, Московская Биржа, оценки РСХБ

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

ОФЗ 29012Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>**Расчет ставок купона по ОФЗ 29012**

Купонная ставка определяется за 2 рабочих дня до предыдущего купона по формуле:

$$C_m = \frac{1}{n} (\sum_1^n RUONIA_i) + 0,4\% = AvgRUONIA + 0,4\%,$$

где C_m - ставка m-го купона, n-количество календарных дней в периоде, равном 6 календарным месяцам, предшествующим дате определения купона (не включая указанную дату), $RUONIA_i$ - ставка RUONIA за i-ый день расчетного периода, $AvgRUONIA$ - средняя RUONIA за 6 мес. до даты определения купона.

Купонная ставка на 18.11.2020 известна и составляет 6,38%: 5,98% $AvgRUONIA$ + 0,4%По остальным купонам приведена оценка на основании ожиданий по ставке RUONIA¹:

- Оценка купонной ставки на 19.05.2021 составляет 4,94%: 4,54% $AvgRUONIA$ + 0,4%. Здесь $AvgRUONIA$ рассчитывается по формуле:

$$0,25 * AvgRUONIA_{Actual} + 0,75 * AvgRUONIA_{Forecast} = 0,25 * 5,11\% + 0,76 * 4,35\%,$$

- где $AvgRUONIA_{Actual}$ - средняя фактическая RUONIA за период с 18.05.2020 по 01.07.2020, $AvgRUONIA_{Forecast}$ - средняя ожидаемая RUONIA за период с 02.07.2020 по 15.11.2020.
- Оценка купонной ставки на 17.11.2021 составляет 4,65%: 4,25% $AvgRUONIA_{Forecast}$ + 0,4%, где $AvgRUONIA_{Forecast}$ - средняя ожидаемая ставка RUONIA за период с 16.11.2020 по 16.05.2021.
- Оценка купонной ставки на 18.05.2022 составляет 4,69%: 4,29% $AvgRUONIA_{Forecast}$ + 0,4%, где $AvgRUONIA_{Forecast}$ - средняя ожидаемая ставка RUONIA за период с 17.05.2021 по 14.11.2021.
- Оценка купонной ставки на 16.11.2022 составляет 4,94%: 4,54% $AvgRUONIA_{Forecast}$ + 0,4%, где $AvgRUONIA_{Forecast}$ - средняя ожидаемая ставка RUONIA за период с 15.11.2021 по 15.05.2022.

¹ До мая 2021 года включительно используется ожидаемая RUONIA исходя из фьючерсов на Московской Бирже, для последующих периодов в качестве оценки ставки RUONIA используется прогноз ключевой ставки ЦБ РФ.



Источники: Сbonds, Московская Биржа, оценки РСХБ

АО «Россельхозбанк»

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».