



«Российские корпоративные облигации смарт-бета» (VTBV ETF) – это биржевой паевой инвестиционный фонд (БПИФ), созданный «ВТБ Капитал» и «ВТБ Капитал Брокер», который повторяет структуру индекса корпоративных облигаций Московской биржи (RUCBITR), тем самым позволяя инвестировать в данный индекс. В связи с возможным снижением ключевой процентной ставки ЦБ РФ в сентябре текущего года, уменьшением санкционных рисков, а также притоком капитала в российские облигации аналитики QBF установили целевую цену на пай БПИФ VTBV ETF на февраль 2019 года в 1105 руб. и присвоили ему инвестиционный рейтинг **BUY**.

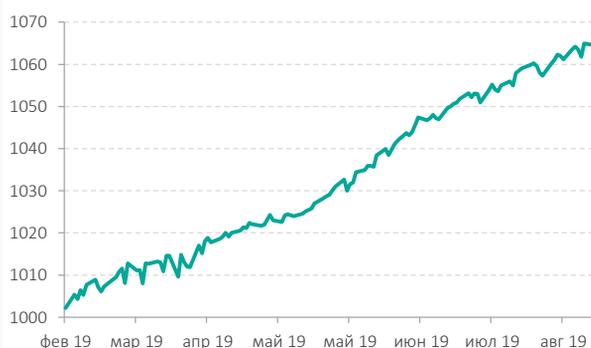
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
28.08.2019	МСХ	VTBV	1067 руб.	1105 руб.	3,6%

В сентябре 2018 года Банк России перешел от цикла снижения ключевой процентной ставки к повышению. В прошлом году на заседаниях в сентябре и декабре регулятор повышал ключевую ставку на 25 б.п., доведя ее значение до 7,75% годовых, поскольку ожидал ускорения инфляции в текущем году преимущественно из-за повышения ставки НДС с 18% до 20% с 1 января. Несмотря на то, что ускорение инфляции в текущем году все же произошло, оно оказалось значительно слабее, чем этого ожидал Центробанк. Еще в январе 2019 года регулятор прогнозировал значение годовой инфляции на конец текущего года в диапазоне 5-5,5%, однако на текущий момент она уже составляет около 4,4%, в связи с чем ЦБ РФ прибегнул к двум снижениям ключевой процентной ставки на 25 б.п. на заседаниях в июне и июле. В июне 2019 года Банк России сообщил, что прогнозирует годовую инфляцию в декабре текущего года на уровне 4,2-4,7% и ее возвращение в начале 2020 года к 4%. Мы ожидаем, что в текущем году Банк России снова прибегнет как минимум к одному снижению ключевой ставки, которое с высокой долей вероятности произойдет уже на заседании регулятора в сентябре, что может привести к увеличению стоимости VTBV ETF. Аргументом в пользу еще одного сокращения ставки на 25 б.п. выступает наблюдаемая в последние 3 из 4-х недель дефляция в период с 23 июля по 19 августа.

Драйвером роста VTBV ETF также может стать приток капитала на долговой рынок РФ, который наблюдался в 8-ми из последних 10-ти недель в период с 6 июня по 14 августа, согласно данным EPFR Global. В первые 2 недели августа фонды сократили свои инвестиции в российские облигации на \$130 млн на фоне введения новых санкций в отношении РФ, а также усиления торгового конфликта между США и КНР, которое привело к оттоку капитала с развивающихся рынков (EM). Тем не менее в следующие несколько недель приток капитала на EM может снова возобновиться, учитывая определенный прогресс в торговых отношениях между Вашингтоном и Пекином, достигнутый на прошлой неделе.

Кроме того, приток капитала на российский фондовый рынок может восстановиться после введения с 19 и 26 августа новых санкций в отношении РФ со стороны США. Новый пакет санкций оказался не столь серьезным, при этом инвесторы могут несколько снизить свои опасения относительно введения новых ограничительных мер против России в краткосрочной перспективе.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ БИРЖЕВОГО ПАЕВОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА VTBV ETF, РУБ.



ДОХОДНОСТЬ ИНДЕКСА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ (RUCBITR), %.



НЕДЕЛЬНАЯ ДИНАМИКА ПРИТОКА/ОТТОКА КАПИТАЛА НА ОТЕЧЕСТВЕННЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК СО СТОРОНЫ ФОНДОВ, ИНВЕСТИРУЮЩИХ В ОБЛИГАЦИИ РФ, \$ МЛН



Представленная информация является аналитическим обзором, не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений, не учитывает портфель, опыт, знания клиента, его отношение к риску и доходности и может не подходить инвестору. Упомянутые финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), финансовому положению, опыту инвестиций. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей.

ООО ИК «КьюБиЭф» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном материале, и рекомендует не использовать указанную информацию в качестве единственного источника при принятии инвестиционного решения. Перед принятием инвестиционного решения инвестору необходимо тщательно взвесить свое финансовое положение, чтобы получить полное представление о возможных рисках, а также удостовериться в том, что выбранные продукты и/или ценные бумаги и/или финансовые инструменты отвечают Вашим потребностям и ситуации.

В настоящем материале приведены прогнозные заявления – не основываются на фактических обстоятельствах и включают в себя заявления о мнении или текущих ожиданиях Компании относительно указываемых показателей. Прогнозные заявления не являются гарантией будущих показателей, и фактические показатели могут существенным образом отличаться от тех, которые приведены в прогнозных заявлениях. Компания не принимает на себя обязательств по пересмотру или подтверждению ожиданий и оценок, а также по обновлению прогнозных заявлений для отражения произошедших событий или возникших обстоятельств после даты составления данного документа, показатели, фигурирующие в данном документе, являются лишь индикативными и не могут рассматриваться как гарантия Компании.

Любая приведенная информация, мнения и оценки, являются суждениями на момент выпуска обзора и могут быть изменены без предупреждения. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни Компания не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту и не делают каких-либо заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в обзоре, являются достоверными, точными или полными.

Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.