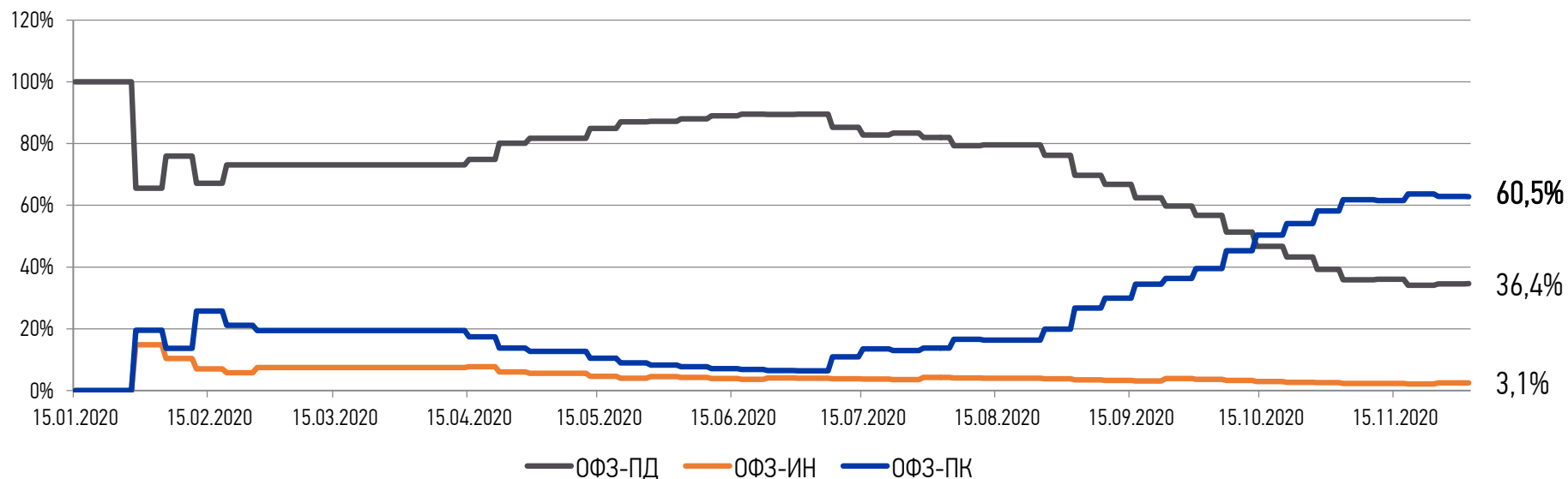
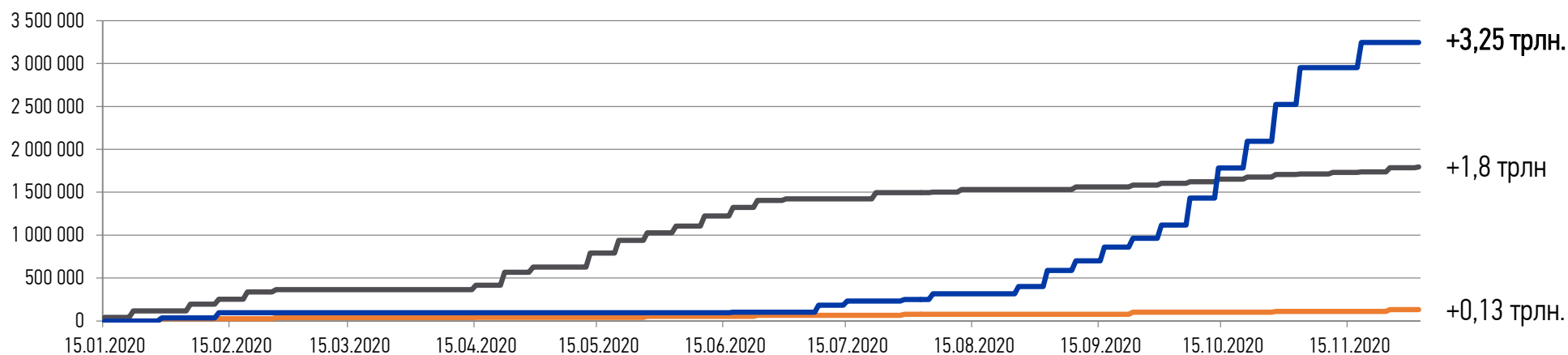




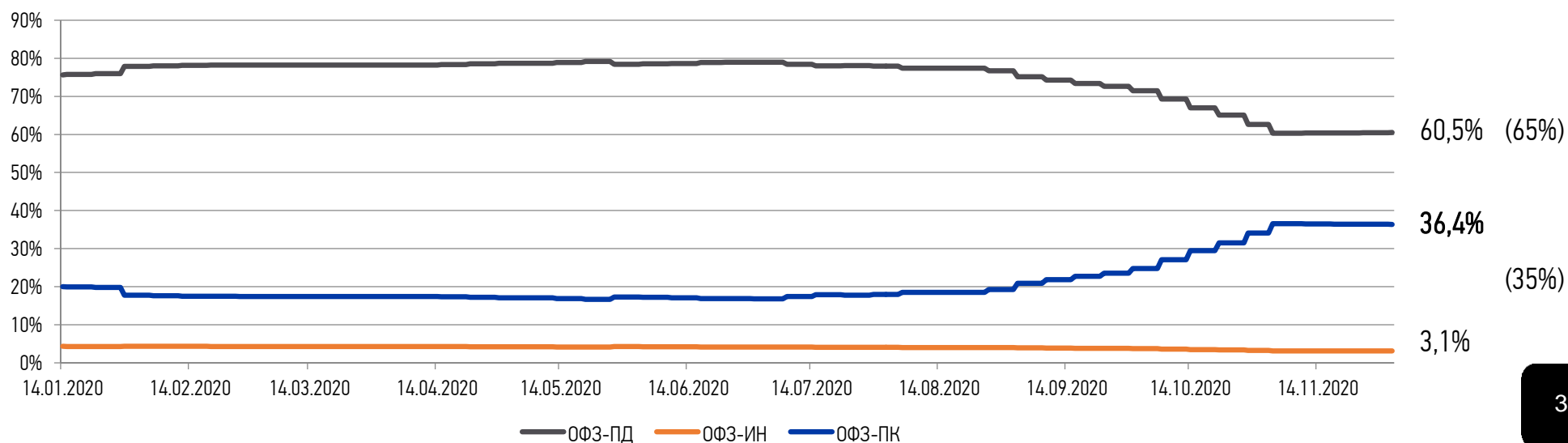
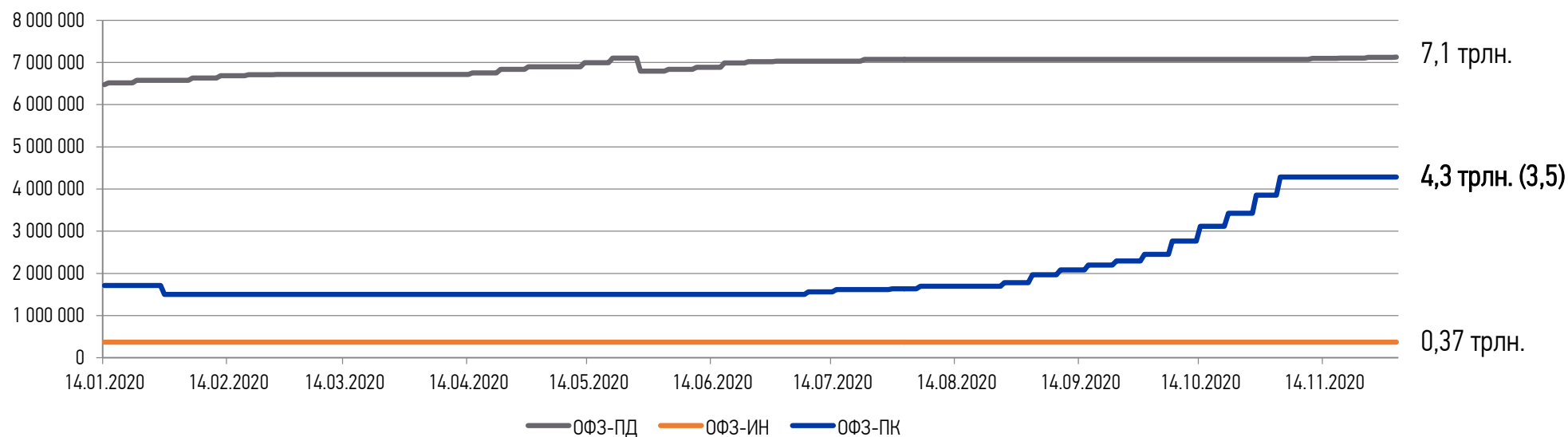
ОФЗ с переменным купоном (ОФЗ-ПК)

ДЕКАБРЬ 2020

Объёмы размещения ОФЗ по номиналу в 2020 году

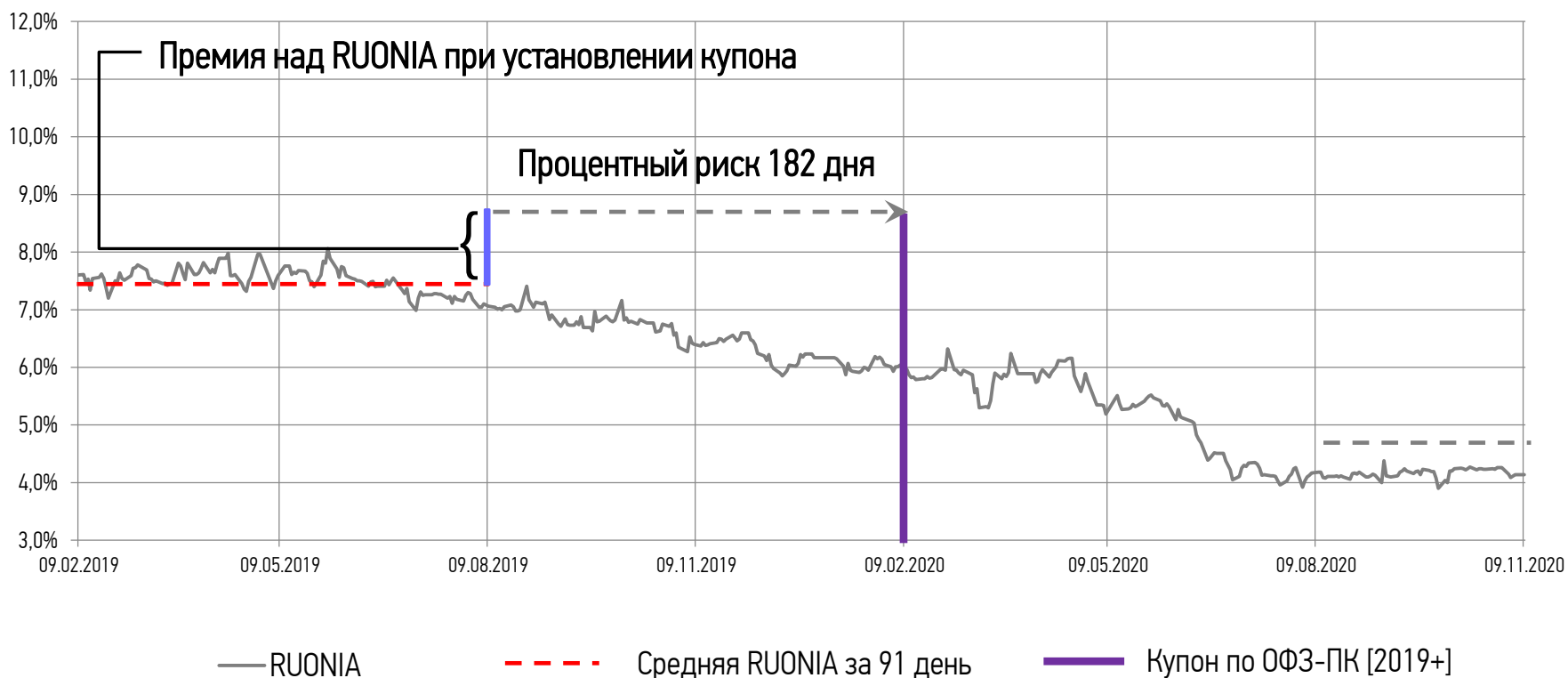


Заимствования в рублях через ОФЗ-ПД, -ПК и -ИН (07.12.2020)



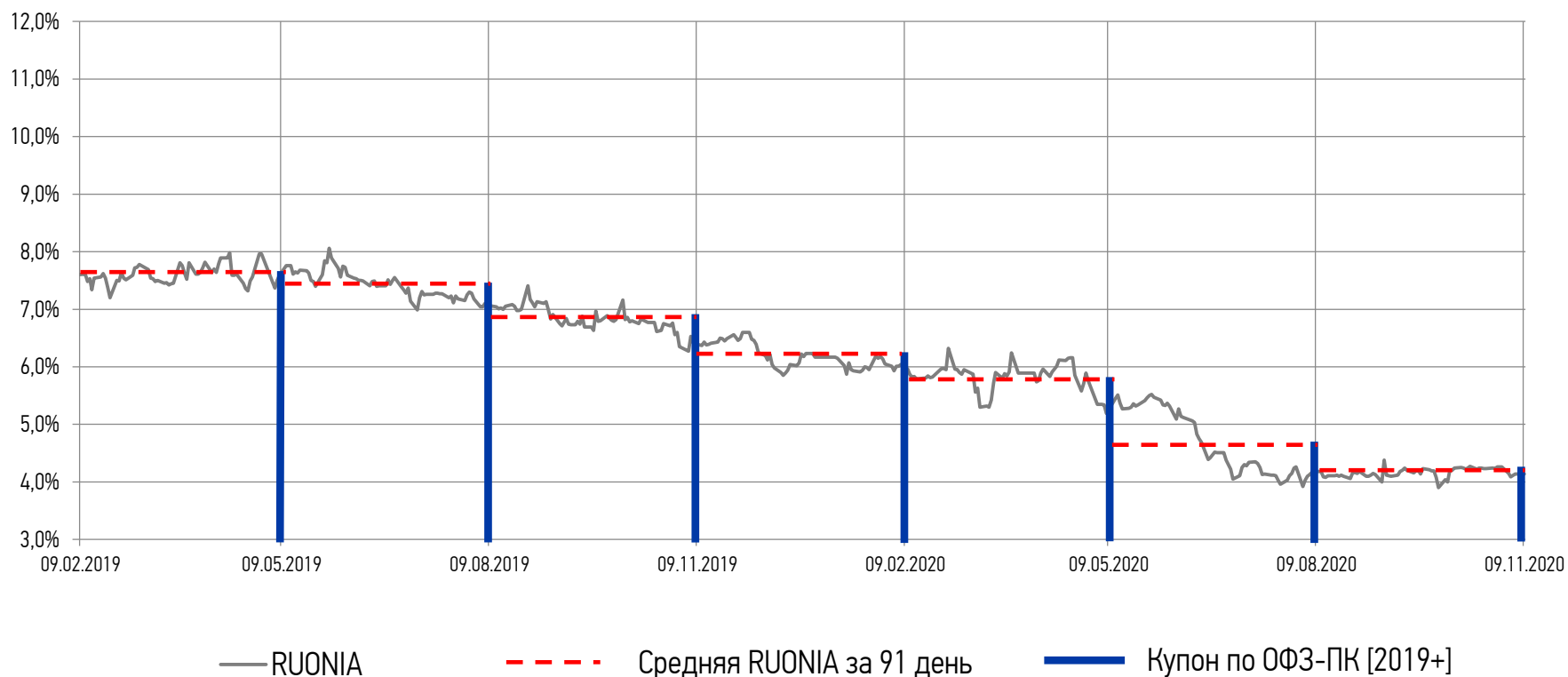
Купон «старых» ОФЗ-ПК – репликация с лагом и премией

Купонный доход рассчитывается исходя из среднего значения ставок RUONIA в прошедшем купонном периоде, то есть с лагом в 182 дня, что делает эти бумаги **чувствительными к процентному риску**.



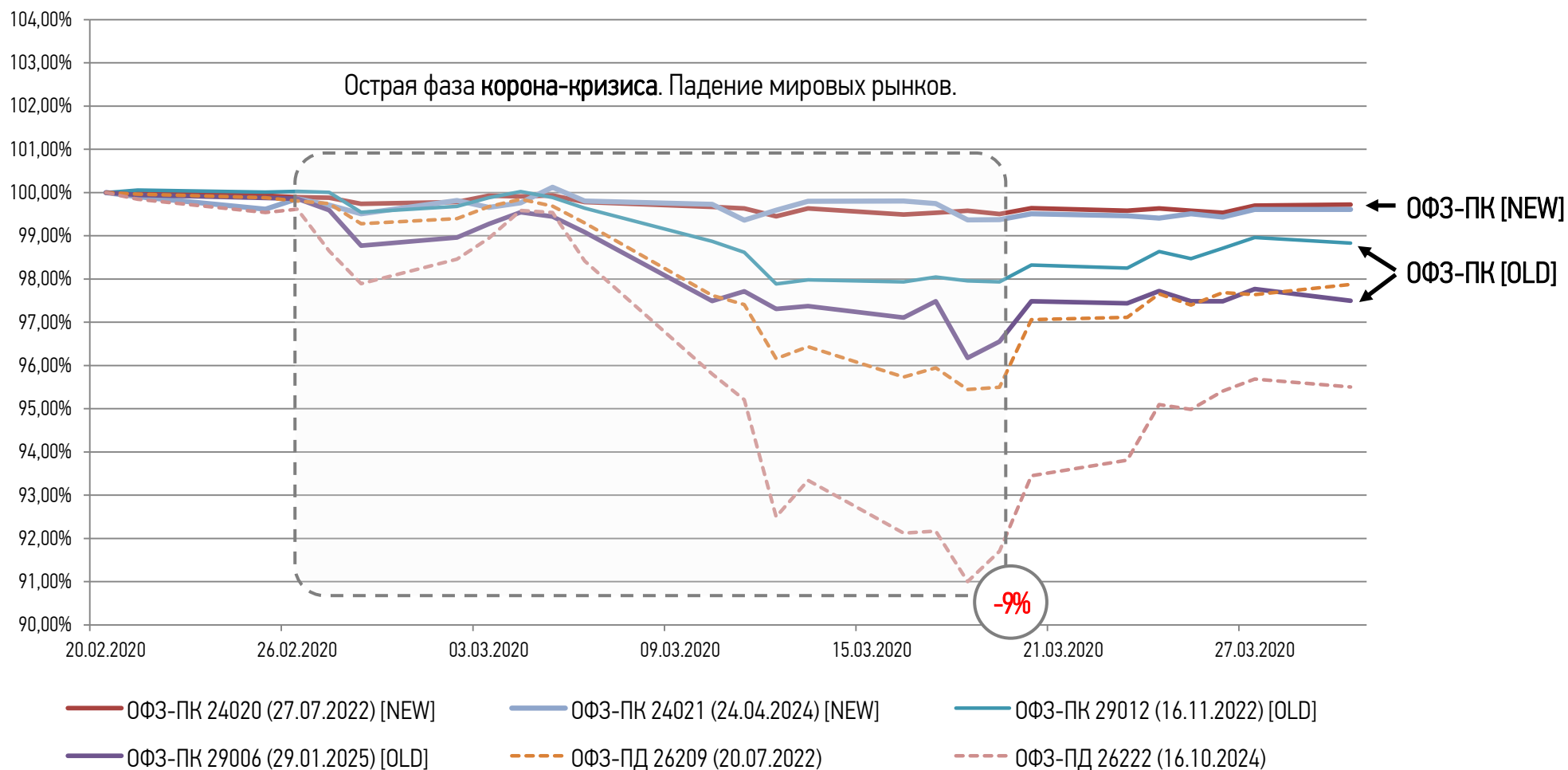
Купон «новых» ОФЗ-ПК - репликация ставок денежного рынка

Купонный доход рассчитывается исходя из среднего значения ставок RUONIA в текущем купонном периоде с временным лагом в семь календарных дней. **Процентный риск минимален.**

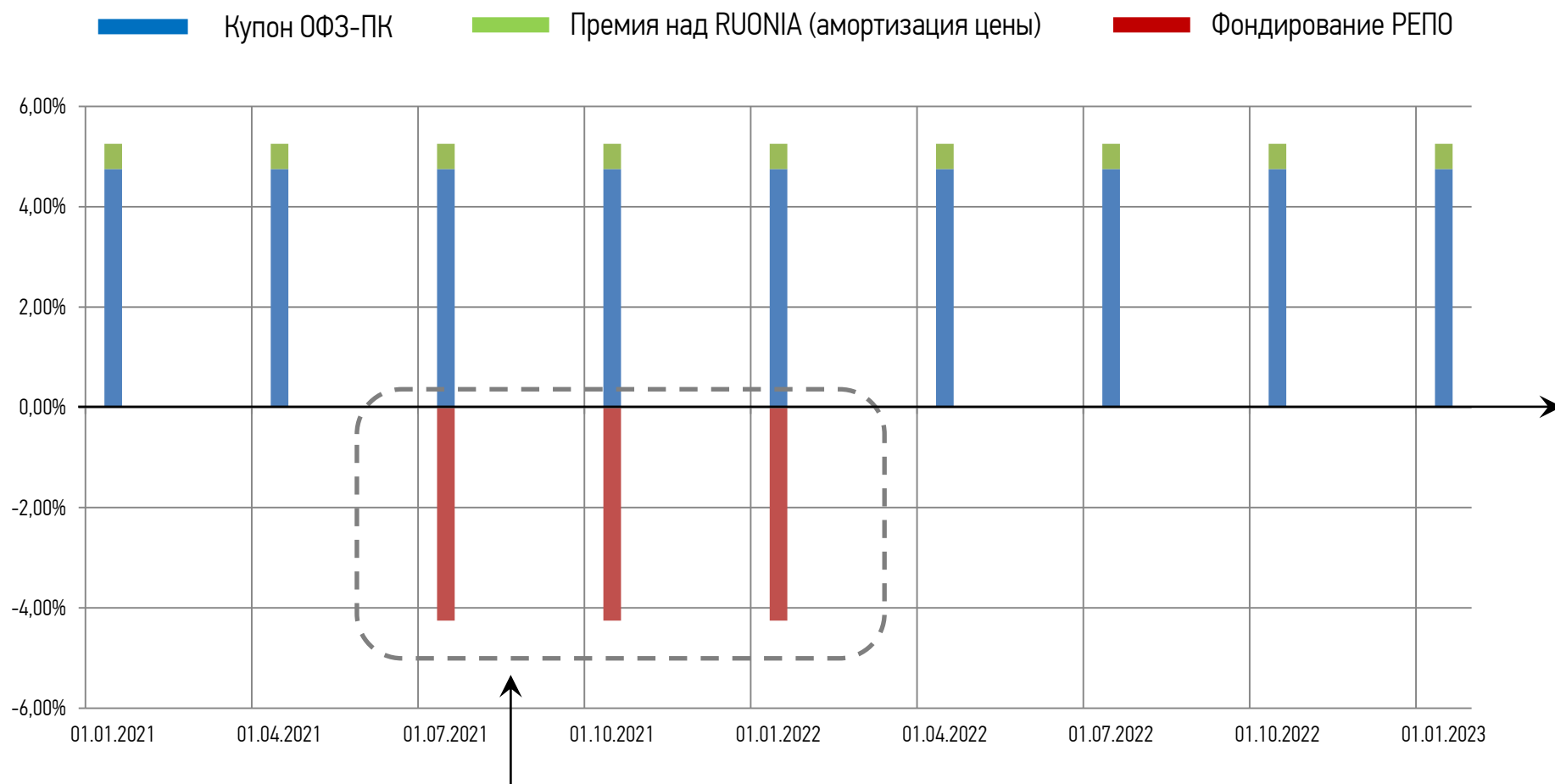


Устойчивость к рыночным рискам

Сравнительный анализ динамики ОФЗ-ПД, ОФЗ-ПК старого [OLD] и нового [NEW] образцов.

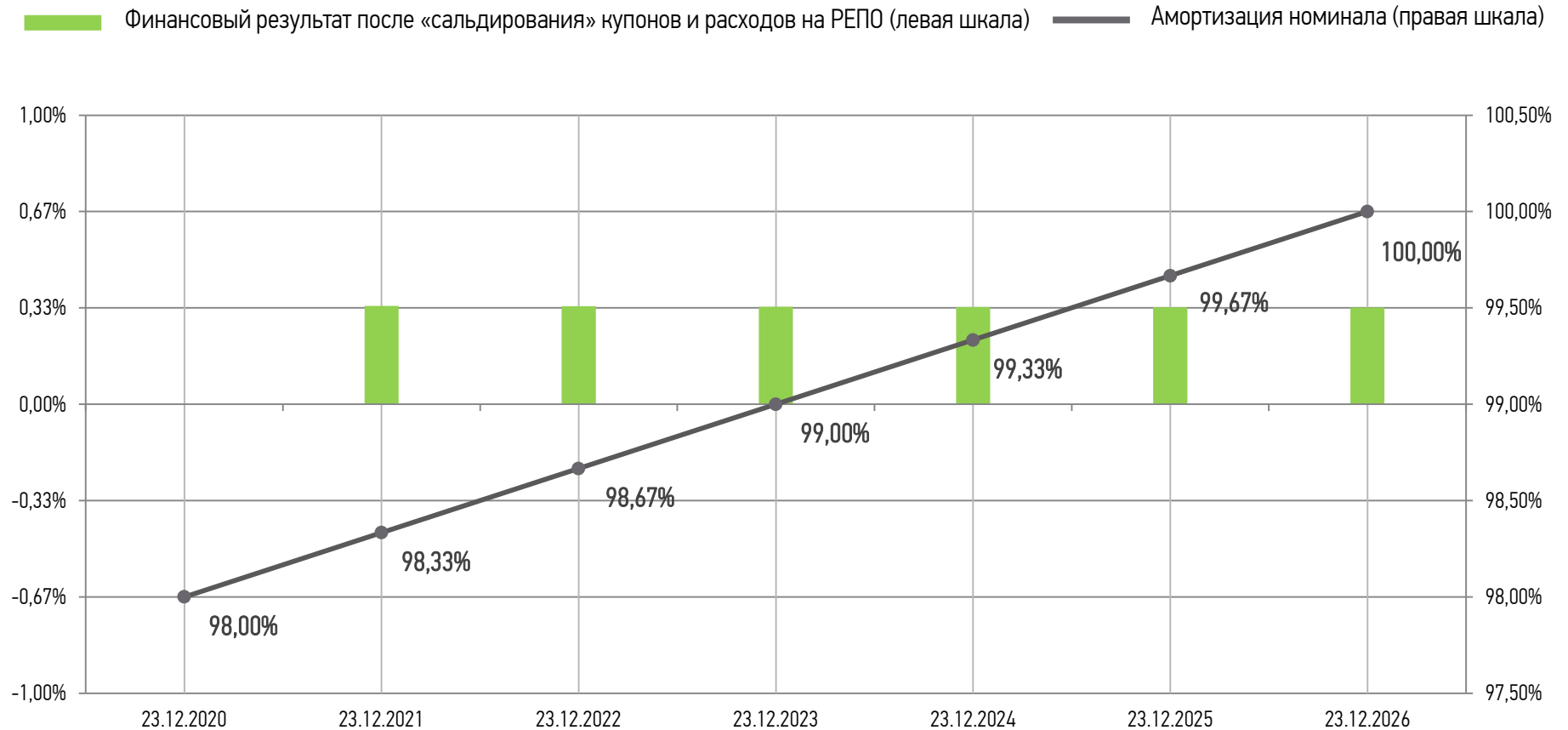


ОФЗ-ПК [NEW] как инструмент управления ликвидностью



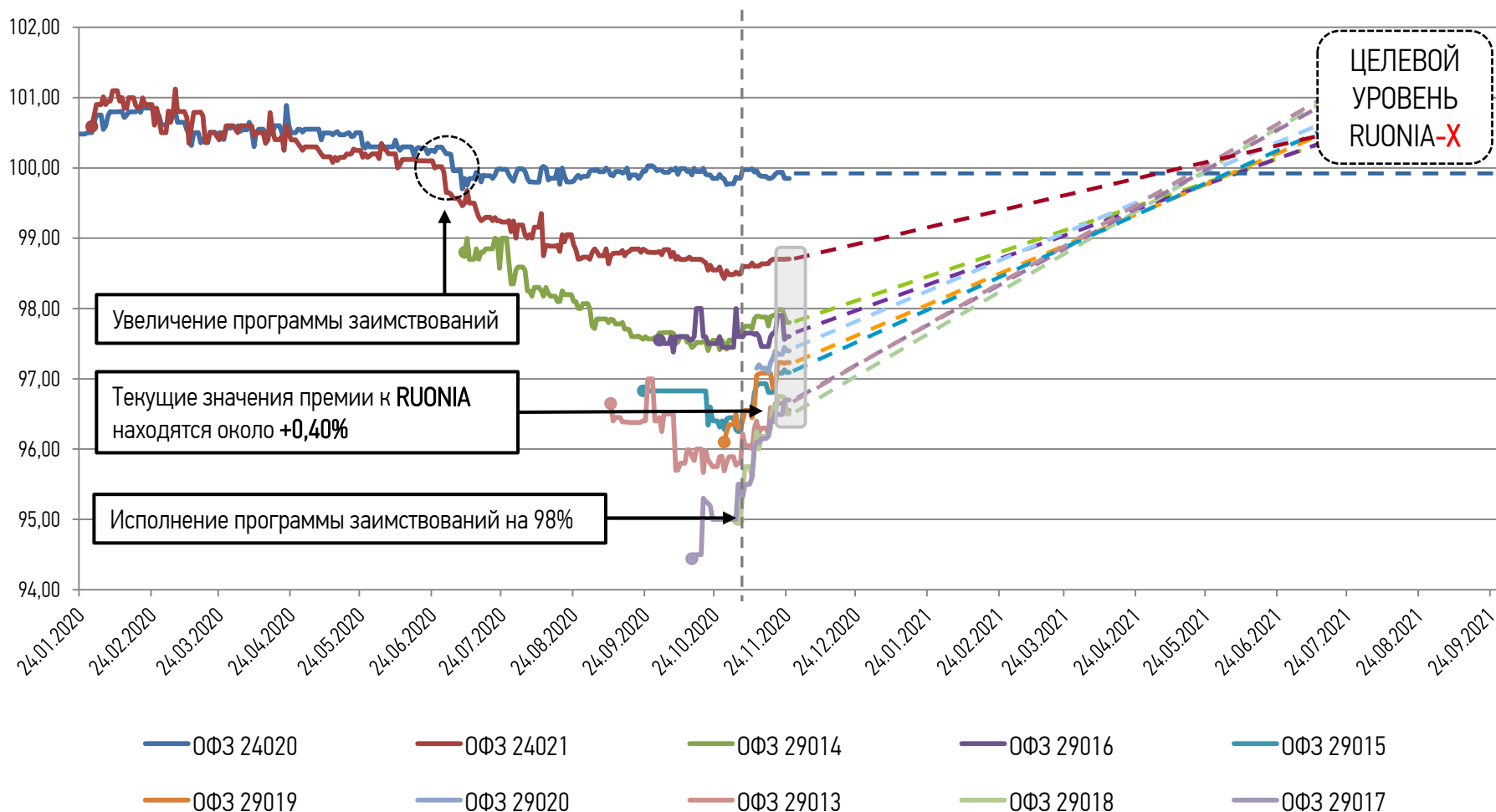
При потребности в ликвидности есть возможность привлечь средства близко к уровню купонного дохода.

ОФЗ-ПК [NEW] при удержании до погашения (ОФЗ 29016)



Динамика цен и наш базовый сценарий

Мы ждём восстановления котировок ОФЗ-ПК до конца 3 квартала 2021 года.

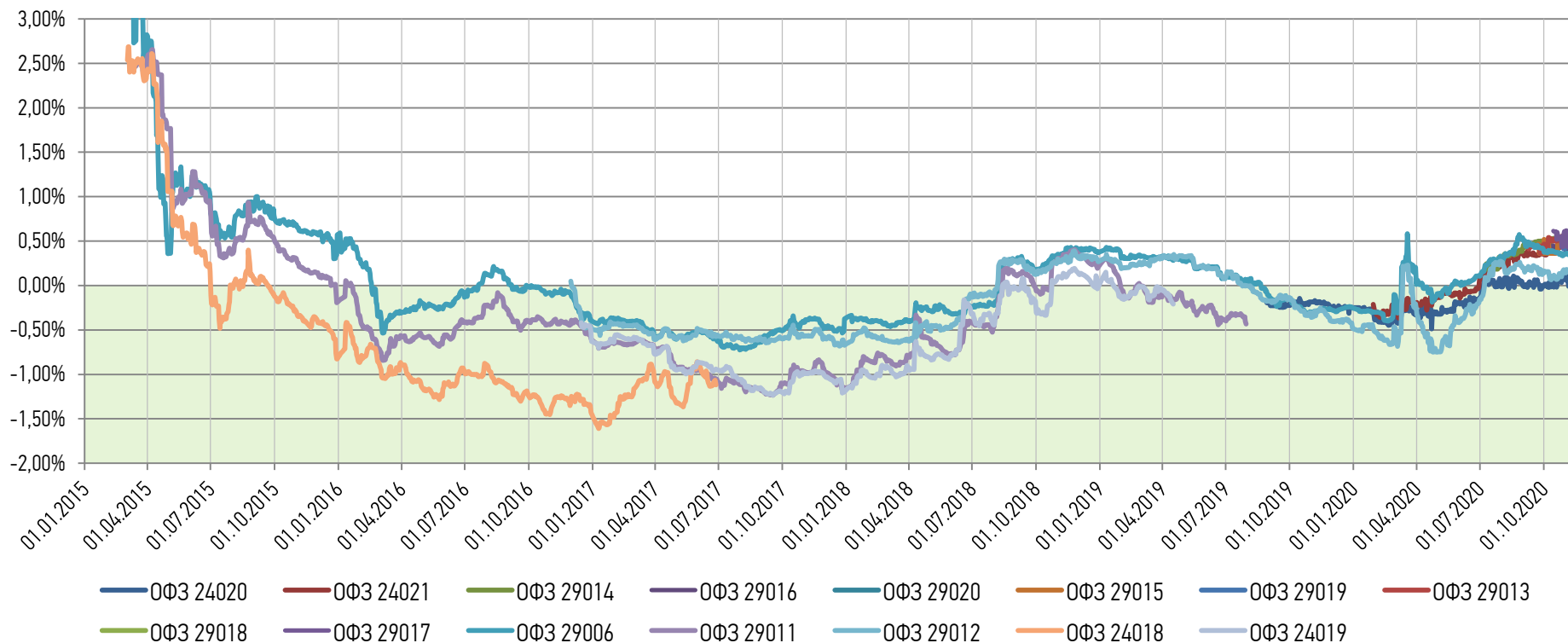


Исторические значения премии/дисконта к RUONIA

Анализ исторической премии/дисконта ОФЗ-ПК [OLD] к RUONIA, основанный на построении денежного потока облигации и сравнении его с ежедневным реинвестированием по ставке RUONIA на каждый день, показывает, что преимущественно облигации Минфина с плавающей ставкой торговались с дисконтом. Для ОФЗ-ПК новых серий это означает **цены выше 100,00%**.

Также видно, что **такой высокой премии, как сейчас**, по данному классу активов не было с 2016 года.

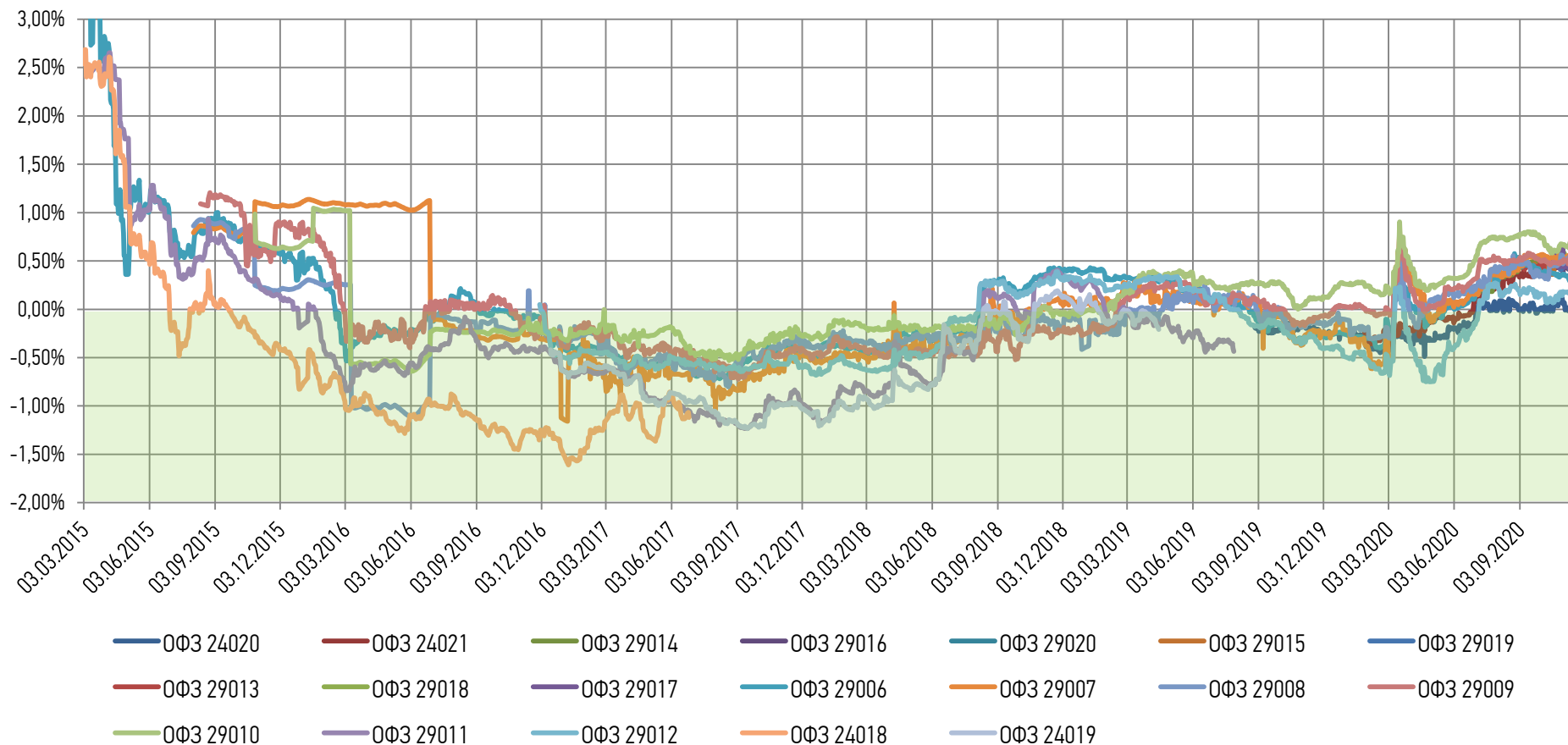
Премия/дисконт YTM% vs RUONIA (1D compounding).



Исторические значения премии/дисконта к RUONIA

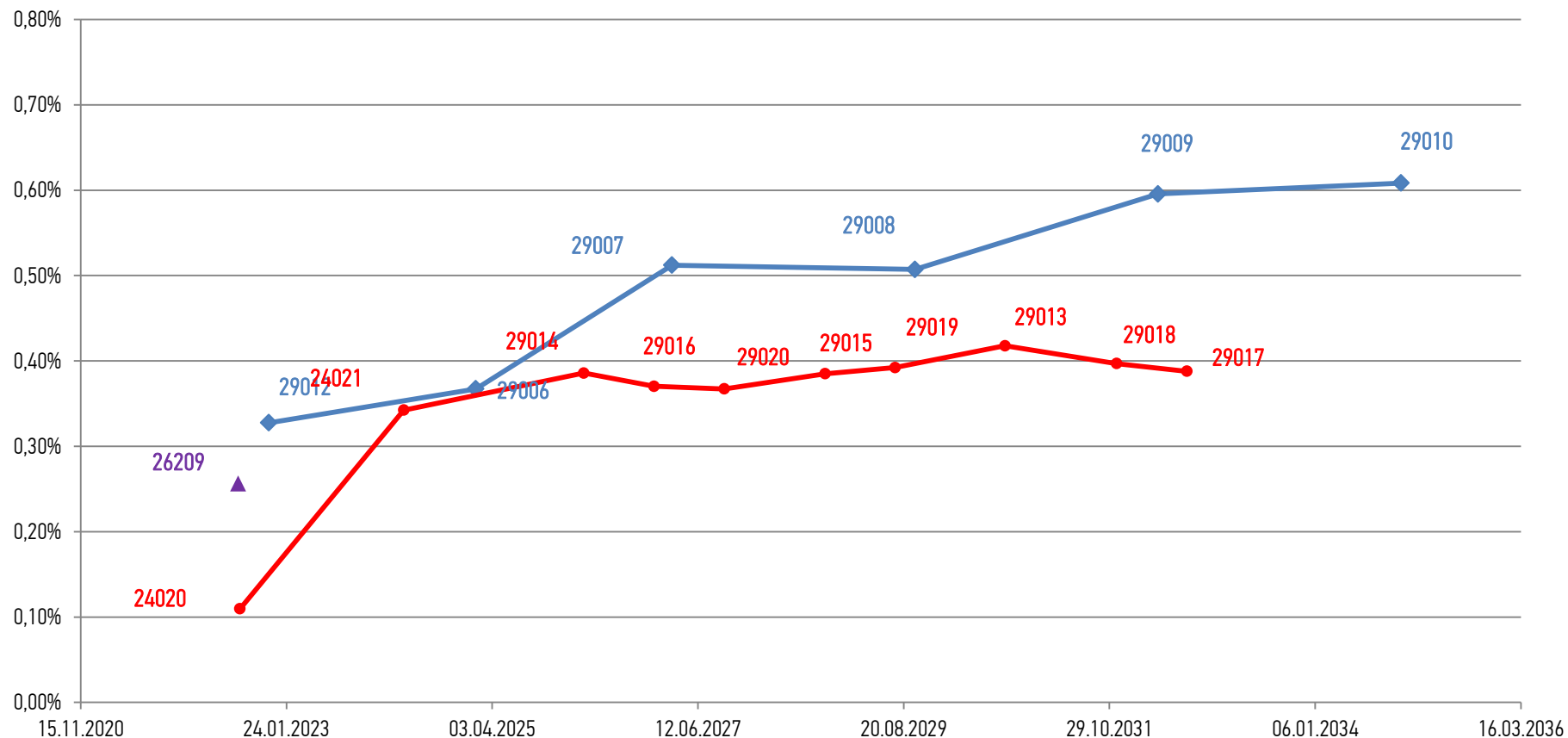
Тот же график, но с учётом «докапитализационных» более длинных, но менее ликвидных выпусков 29007, 29008, 29009 и 29010.

Премия/дисконт YTM% vs RUONIA (1D compounding).



Оценка премии над RUONIA по текущим ценам

Премия/дисконт YTM% vs RUONIA (1D compounding).



Особенности налогообложения ОФЗ для ЮЛ (в общих чертах)

20%		15%	
Доходы ***	Расходы ***	Доходы -	Расходы -
<div>Прибыль без учёта РЕПО</div>			
- РЕПО (~RUONIA)		- КУПОН (~RUONIA)	

- Если операционная прибыль **отрицательная**, налог на прибыль по купону платится в любом случае, отрицательная налоговая база по 20% возрастает на величину расходов по РЕПО.
- Если операционная прибыль **выше** расходов на РЕПО, эффективная ставка налогообложения будет 15-20%.
- Если операционная прибыль **равна** расходам на РЕПО, эффективная ставка налогообложения будет 15%.
- Если операционная прибыль **меньше** расходов на РЕПО, эффективная ставка будет **неограниченно выше 15%**, в зависимости от величины этой разницы.

КОНЕЦ

Дмитрий Борисов
+7 926 265 74 95
dboriso@lockobank.ru