

### Торговая идея в российских суверенных евробондах

На рынке российских евробондов сохраняется несколько интересных торговых идей, которые уже начали реализовываться. Среди них мы отмечаем покупку недооцененных суверенных еврооблигаций России, особенно выпусков **Россия-30** и **Россия-42**.

Выпуск **Россия-42**, например, вчера взлетел на 0,6% и может продолжить сильный рост в краткосрочной перспективе в связи с разворотом тренда на российском рынке евробондов. Выпуск продолжает оставаться недооцененным, что может быть особенно интересно спекулятивным инвесторам.

Мы ожидаем продолжение падения доходности в нем на 30-35 б.п. за счет сужения спреда к американским 30-леткам до 140 б.п. Это соответствует росту цены на 6,5-7,0%, поэтому мы рекомендуем покупать выпуск Россия-42.

Евробонд Россия-42 обладает высокой дюрацией, что при благоприятном внешнем фоне может привести к существенному росту цены, значительно опережающему динамику рынка в целом. Кроме того, в настоящий момент, спред к 30-летним облигациям США расширился до 158 б.п. тогда как среднее значение с начала осени прошлого года составляло 140 б.п., а в начале января спред сузился до 105,0 б.п.

Говоря о рынке в целом, мы ожидаем сохранение высокого спроса на российские евробонды.

Среди факторов, которые будут этому способствовать, мы выделяем:

- ✓ низкий экономический рост в развитых странах, что удержит значительную часть капитала от перетока с долгового рынка на рынок акций;
- ✓ расширение балансов центральных банков в связи с проведением программы монетарного стимулирования в США, Великобритании и Японии;
- ✓ «погоня» за доходностью в связи с крайне низкими ставками на развитых долговых рынках;
- ✓ отсутствие негативной динамики (роста) доходности долгосрочных treasuries.



## Департамент Аналитики

|                                                                              |                                                   |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| <b>Павел Василиади</b><br>Директор Департамента аналитики и риск-менеджмента | Тел. +7 (495) 781 72 97<br>vpa@ufs-federation.com |
| <b>Илья Балакирев</b><br>Ведущий аналитик отдела анализа рынков акций        | Тел. +7 (495) 781 02 02<br>bia@ufs-federation.com |
| <b>Алексей Козлов</b><br>Главный аналитик отдела анализа рынков акций        | Тел. +7 (495) 781 02 02<br>kaa@ufs-federation.com |
| <b>Дмитрий Назаров</b><br>Главный аналитик отдела анализа долговых рынков    | Тел. +7 (495) 781 02 02<br>nds@ufs-federation.com |
| <b>Анна Милостнова</b><br>Помощник аналитика                                 | Тел. +7 (495) 781 02 02<br>mav@ufs-federation.com |
| <b>Елена Селезнева</b><br>Переводчик                                         | Тел. +7 (495) 781 02 02<br>evs@ufs-federation.com |

## Департамент торговли и продаж

|                                                                 |                                                   |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| <b>Алексей Лосев</b><br>Директор Департамента Торговли и продаж | Тел. +7 (495) 781 73 03<br>las@ufs-federation.com |
| <b>Илья Хомяков</b><br>Начальник отдела Репо                    | Тел. +7 (495) 781 73 05<br>him@ufs-federation.com |
| <b>Алексей Куц</b><br>FI Sales and Trading                      | Тел. +7 (495) 781 73 01<br>kam@ufs-federation.com |
| <b>Николай Полторанов</b><br>Репо-Трейдера                      | Тел. +7 (495) 781 73 04<br>pvn@ufs-federation.com |
| <b>Игорь Ким</b><br>Управляющий портфелем по акциям             | Тел. +7 (495) 781 73 05<br>kim@ufs-federation.com |

## Брокерское обслуживание

**+7 (495) 781 73 00**

## Фонды совместных инвестиций

**+7 (495) 781 32 02**

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности эмитентов до совершения сделок. Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс». ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

