

РЕКОМЕНДУЕМ ПОКУПАТЬ RURAIL 19R И FEESRM 19R

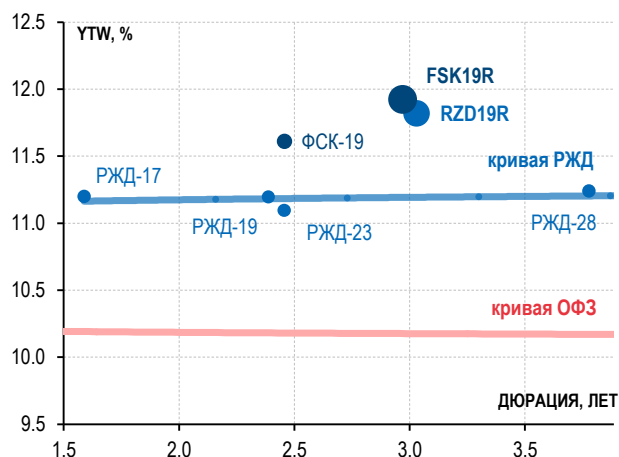
- ▶ **Рублевые евробонды RURAIL 19R и FEESRM 19R – привлекательный инструмент, позволяющий сыграть на ожиданиях снижения ключевой ставки** (по меньшей мере на 50 б.п. до конца года). В настоящее время RURAIL 19R (YTM – 11,68%) и FEESRM 19R (YTM – 11,89%) предлагают премию к ОФЗ в 145-165 б.п.
- ▶ **Положительный carry при фондировании в ЦБ.** RURAIL 19R (YTM – 11,68%) и FEESRM 19R (YTM – 11,89%) входят в Ломбардный список ЦБ, поэтому могут быть заложены в рамках операций РЕПО. В отличие от ОФЗ (и сопоставимых локальных выпусков) текущая доходность рублевых евробондов обеспечивает положительный carry к ставке фондирования – стоимости РЕПО с ЦБ.
- ▶ **Рублевые евробонды более привлекательны, чем локальные бумаги.** Мы отмечаем, что RURAIL 19R и FEESRM 19R предлагают более высокую доходность, чем локальные бумаги, также входящие в Ломбардный список. В отсутствие ликвидных локальных выпусков ФСК, FEESRM 19R можно сравнивать с рублевой кривой РЖД сопоставимого кредитного качества. При этом евробонды обладают дополнительными фундаментальными преимуществами – ликвидностью (благодаря обслуживанию в Euroclear и высокой доле иностранных инвесторов в структуре держателей) и более сильной юридической защитой.
- ▶ **Сокращающееся предложение рублевых евробондов.** До конца года класс рублевых евробондов сократится на 35 млрд руб. от общего объема в обращении в 423 млрд руб. – будет погашен HYDRRM 15R (20 млрд руб.) и GPBRU 15R (15 млрд руб.). Дефицит предложения может поддержать котировки бумаг.

RURAIL 19R и FEESRM 19R позволяют заработать на снижении ставки ЦБ и дополнительную премию к ОФЗ



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанк

RURAIL 19R и FEESRM 19R предлагают доходность на уровне или выше, чем локальные бумаги



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанк

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

+7 (495) 983 18 00**ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА**

+7 (495) 988 23 75

ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

+7 (495) 983 18 80

ТОРГОВЛЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

+7 (495) 988 24 10

ТОРГОВЛЯ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

+7 (499) 271 91 04

Copyright © 2003 – 2015. «Газпромбанк» (Акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Акционерного общества) (далее — ГПБ (АО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако ГПБ (АО) не осуществляет проверку представленных в этих источниках данных и не несет ответственности за их точность и полноту. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно финансовых инструментов, эмитентов, описываемых событий и анализируемых ситуаций. Мнение ГПБ (АО) может отличаться от мнения аналитиков. Отчет соответствует дате его публикации и может изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ГПБ (АО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Аналитические материалы по эмитентам, финансовым рынкам и финансовым инструментам, содержащиеся в отчете, не претендуют на полноту. Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, представляется исключительно в информационных целях и не является советом, рекомендацией, предложением купить или продать ценные бумаги или иные финансовые инструменты, офертой или рекламой, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет может содержать информацию о финансовых инструментах, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка. Отчет не может служить основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Ни аналитики, ни ГПБ (АО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. ГПБ (АО) и/или его сотрудники могут иметь открытые позиции, осуществлять операции с ценными бумагами или финансовыми инструментами, выступать маркет-мейкером, агентом организатором, андеррайтером, консультантом или кредитором эмитента ценных бумаг или финансовых инструментов, упомянутых в настоящем отчете.
