

ПАНОРАМА ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

Среда, 1 февраля 2012 г.

Рублевые облигации

Евразийский банк развития (A3/BBB/BBB)	2
Росбанк (Baa2/BB+/BBB+)	2
Банк Зенит (Ba3/—/В+)	3
Россельхозбанк (Baa1/—/BBB)	3
ВЭБ-лизинг (—/BBB/BBB)	4
Газпром нефть (Baa3/BBB—/—)	4
Санкт-Петербург Телеком («дочка» Tele2 Russia Holding AB) (—/—/BB)	5
Лизинговая компания «УРАЛСИБ» (—/—/BB-)	5

Итоги последних размещений

Газпромбанк (Baa3/BB+/—)	6
ВТБ (Baa1/BBB/BBB)	6
Банк ГЛОБЭКС (—/BB/BB)	7

Облигационный календарь

Рублевые облигации	10
--------------------------	----

Евразийский банк развития (A3/BBB/BBB) 26 января открыл книгу заявок на 7-летние облигации серии 01 объемом 5 млрд. руб.

Индикативная ставка купона составляет 9,00-9,50% (УТР 9,31-9,84%) годовых к оферте через 2 года.

Закрытие книги назначено на 1 февраля, дата размещения на ММВБ — 6 февраля.

Организаторы: ВТБ Капитал, ВЭБ Капитал, Райффайзенбанк, РОН Инвест, Тройка Диалог.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Перед закрытием книги заявок ориентир по прайсингу 2-летнего бонда были вновь снижены до 8,50–8,75% (УТР 8,77 – 9,04%) годовых. В результате новый прайсинг дает премию к ОФЗ в размере 185-215 б.п., в то время как выпуск ЕАБР, 03 торгуется с премией 205 б.п.

В результате при участии в размещении по середине нового прайсинга премия к вторичному рынку будет отсутствовать. При этом не исключаем роста котировок ЕАБР, 03 при сужении спреда до 190 б.п., что соответствует уровню ВТБ.

На текущий момент на рынке сохраняется спрос на рублевые облигации. В частности, продолжаются покупки кривой ОФЗ нерезидентами, что тянет за собой корпоративный сегмент. На этом фоне участие в новых выпусках выглядит привлекательно при возможной достаточно оперативной фиксации прибыли на вторичном рынке.

ЕАБР, 01

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	A3/BBB/BBB
Объем эмиссии	5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	7 лет / 2 года / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 26 янв по 2 февр. Размещение — 6 февраля
Организаторы	ВТБ Капитал, ВЭБ Капитал, Райффайзенбанк, РОН Инвест, Тройка Диалог
Примечания	выпуск размещается через котировальный лист «А1» ФБ ММВБ
Маркетингуемый диапазон ставки купона	9,00-9,50% (УТР 9,31-9,84%) NEW: 8,50–8,75% (УТР 8,77 – 9,04%)
Спреды к бенчмаркам	230-285 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать от середины нового маркетингуемого диапазона доходности

Росбанк, А3

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Baa2/BB+/BBB+
Объем эмиссии / размещения	5 000 000 000 / 3 600 000 000 руб.
Срок обращения / оферта / купонный период	1,76 года / - / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 31 янв. по 2 февр., 15:00 мск. Размещение — 3 февраля
Организаторы	Росбанк
Примечания	Вторичное размещение; облигации включены в ломбардный список ЦБ РФ
Маркетингуемый диапазон доходности	9,00-9,40% годовых (цена 96,34-96,94 от номинала)
Спреды к бенчмаркам	220-260 б.п. к ОФЗ
Рекомендация	Рекомендуем участвовать от середины маркетингуемого диапазона

Росбанк (Baa2/BB+/BBB+) открыл книгу заявок по вторичному размещению выпуска Росбанк, А3, по которому 16.05.2011 г. состоялась оферта.

Индикативный диапазон цены объявлен на уровне 96,34-96,94 (УТМ 9,00-9,40% годовых) при дюрации выпуска около 1,6 года.

По бумаге установлен купон в размере 6,9% годовых; выпуск включен в ломбардный список ЦБ.

Заявки будут приниматься до 2 февраля, 15:00 мск.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Объявленные уровни доразмещения предполагают премию к кривой госбумаг в диапазоне 220-260 б.п. Отметим, что выпуск Росбанк, БО-03, размещенный в ноябре, торгуется с премией к кривой госбумаг на уровне 230 б.п. при дюрации 1,23 года. А сделки по выпуску Росбанк, 3 проходят по цене 96,45, что соответствует доходности 9,31% при спреде к ОФЗ 250 б.п.

В целом кривая Росбанка торгуется с премией к банкам I эшелона (ВТБ, РСХБ, ГПБ, ЕАБР) в размере 40-50 б.п., что выглядит достаточно привлекательно. Вместе с тем до момента снижения европейских рисков мы не ожидаем сужения данного спреда (основной акционер Росбанка – Группа SG). В этом ключе рекомендуем участвовать в доразмещении выпуска Росбанк, 3 от середины маркетингуемого диапазона, что позволит получить премию к ОФЗ от 230-240 б.п.

Банк Зенит, БО-04	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba3/-/B+
Объем эмиссии	3 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 23 янв. по 3 февр. (16-00 мск). Размещение — 7 февраля.
Организаторы	Банк Зенит
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	9,0 — 9,2% (УТР 9,2 — 9,41%)
Спрэды к бенчмаркам	305-325 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске ближе к верхней границе маркетингуемого диапазона

слишком щедро по сравнению с маркетингом нового выпуска ВТБ (50-80 б.п. к собственной кривой). Напомним, что в середине декабря годовой выпуск МДМ, БО-04 (Ba2/BB-/BB) был размещен с купоном 9,5% и премией к ОФЗ 330 б.п. (на текущий момент выпуск торгуется на уровне 100.7 при доходности 8,85% и премии к ОФЗ 283 б.п.).

Учитывая данные факторы, рекомендуем участие в выпуске Зенита ближе к верхней границе маркетингуемого диапазона.

Банк Зенит (Ba3/—/B+) 23 января в 12:00 мск планирует открыть книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-04 объемом 3 млрд. руб.

Сбор заявок планируется завершить в 16:00 мск 3 февраля. Техническое размещение на ФБ ММВБ намечено на 7 февраля. Организатором выступает Банк Зенит.

Предполагаемый диапазон доходности к оферте через 1 год составляет 9,20–9,41% (купон 9,0–9,2%) годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Ориентир доходности нового выпуска Зенита предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 305-325 б.п. На вторичном рынке кривая банка предлагает премию к ОФЗ на уровне 280 б.п., что предполагает премию около 25-45 б.п. по новому выпуску к собственной кривой.

На наш взгляд, данный уровень премии выглядит не

Россельхозбанк (Baa1/—/BBB) 1 февраля открывает книгу заявок на 3-летние облигации серии БО-02 объемом 5 млрд. руб.

Индикативная ставка купона составляет 8,25 – 8,50% (УТР 8,42 – 8,68%) годовых к оферте через 1,5 года.

Закрытие книги назначено на 3 февраля, дата размещения на ММВБ — 7 февраля.

Организатор — ВТБ Капитал.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Предварительный ориентир по ставке купона предполагает премию 180-205 б.п. к кривой ОФЗ.

Несмотря на то, что 27 января Газпромбанк (Baa3/BB+/—) закрыл книгу заявок по 2-летним облигациям с премией к кривой госбумаг в размере 175 б.п., на вторичном рынке кривая РСХБ торгуется с прежним спрэдом к ОФЗ - на уровне 190-200 б.п.

В результате, новый выпуск РСХБ, БО-02 не предполагает премии к рынку, и участие в займе на текущий момент можно рассматривать лишь по верхней границе маркетингуемого диапазона.

РСХБ, БО-02	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Baa1/—/BBB
Объем эмиссии	5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1,5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 1 по 3 февр. (15:00 мск) Размещение — 7 февраля
Организаторы	ВТБ Капитал
Примечания	-
Маркетингуемый диапазон ставки купона	8,25 – 8,50% (УТР 8,42 – 8,68%)
Спрэды к бенчмаркам	180-205 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	выпуск интересен лишь по верхней границе маркетингуемого диапазона

ВЭБ-лизинг, 06	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/BBB/BBB
Объем эмиссии	10 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / - / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 30 янв. по 3 февр. (15-00 мск). Размещение — 7 февраля.
Организаторы	Тройка Диалог, Газпромбанк и ВЭБ Капитал
Примечания	амортизация предполагает погашение 20% номинала через каждый год в течение 5 лет; дюрация составляет – 2,6 года.
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,0 — 9,5% (УТР 9,2 — 9,73%)
Спрэды к бенчмаркам	195-245 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске ближе к нижней границе маркетируемого диапазона (премия к ОФЗ – от 200-210 б.п.)

ВЭБ-лизинг (—/BBB/BBB) 30 января в 11:00 мск начал сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций 6-й серии объемом 10 млрд. руб. Срок обращения облигаций составляет 5 лет.

Сбор заявок завершится в 15:00 мск 3 февраля. Техническое размещение на ФБ ММВБ предварительно намечено на 7 февраля.

Организаторы: ИК "Тройка Диалог", Газпромбанк и "ВЭБ Капитал".

Ориентир ставки 1-го купона облигаций находится в диапазоне 9-9,5% годовых. Выпуск имеет амортизационную структуру (20% - через каждый год), в результате чего дюрация выпуска составляет примерно 2,6 года.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Ориентир доходности нового выпуска ВЭБ-лизинг предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 195-245 б.п. при дюрации около 2,6 года. На вторичном рынке выпуски серий 8 и 9 со сходной дюрацией (2,46 года) торгуются по номиналу с доходностью 8,98% годовых, что предполагает премию к кривой госбумаг на уровне 180 б.п.

В результате параметры размещения нового выпуска лизинговой компании предусматривают премию к собственной кривой около 15-65 б.п. На наш взгляд, интересный размер премии к ОФЗ начинается от уровня 200-210 б.п., что позволяет участвовать в выпуске ближе к нижней границе маркетируемого диапазона. Отметим, что в связи с новым размещением может наблюдаться давление на котировки обращающихся выпусков эмитента серий 8 и 9.

Газпром нефть (Ваа3/BBB—/—) 31 января откроет книгу заявок на 10-летние облигации серии 11 объемом 10 млрд. руб.

Индикативная ставка купона составляет 8,5-8,75% (УТР 8,68-8,94%) годовых к оферте через 3 года.

Закрытие книги назначено на 2 февраля 17:00 мск, дата размещения на ММВБ — 7 февраля.

Организаторы: ВТБ Капитал и Газпромбанк.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Новый выпуск Газпром нефти предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 135-160 б.п., тогда как на вторичном рынке кривая облигаций эмитента торгуется с премией около 115-120 б.п.

Вместе с тем, на наш взгляд, стоит ориентироваться на более ликвидные выпуски ФСК ЕЭС (Ваа2/BBB/—), которые торгуются при более широком спреде – 125-130 б.п.

В результате, текущий прайсинг по новому выпуску Газпром нефти дает премию около 10-35 б.п. к кривой облигаций I эшелона. Учитывая 3-летний срок займа, премия около 20 б.п. к рынку выглядит оправданной, в результате чего рекомендуем участие в займе от середины маркетируемого диапазона.

Газпром нефть, 11	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ваа3/BBB—/—
Объем эмиссии	10 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	10 лет / 3 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 31 янв по 2 февр. Размещение — 7 февраля
Организаторы	ВТБ Капитал, Газпром банк
Примечания	-
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,5-8,75% (УТР 8,68-8,94%)
Спрэды к бенчмаркам	135-160 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать от середины маркетируемого диапазона

Теле2, 05	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	-/-/BB
Объем эмиссии	4 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	10 лет / 2 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 6 по 7 февр. Размещение — 9 февраля
Организаторы	ВТБ Капитал, Райффайзенбанк
Примечания	поручительство в виде оферты от Tele2 Russia Holding AB (BB+ от Fitch) и Tele2 Financial Services AB
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,2-9,7% (УТР 9,41% – 9,94%)
Спрэды к бенчмаркам	250-300 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать ближе к нижней границы маркетируемого диапазона

Санкт-Петербург Телеком («дочка» Tele2 Russia Holding AB) (—/—/BB) планирует 6 февраля открыть книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 5-й серии объемом 4 млрд. руб.

Заявки на 10-летние бумаги будут приниматься до 7 февраля. Размещение облигаций по открытой подписке на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 9 февраля.

Организаторы: Райффайзенбанк, "ВТБ Капитал".

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 9,2-9,7% (УТР 9,41 – 9,94%) годовых к оферте через 2 года.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Параметры выпуска выглядят достаточно интересно и предлагают премию к кривой ОФЗ на уровне 250-300 б.п. и к кривой облигаций Вымпелкома (Ba3/BB/-) - 65 – 115 б.п.

На вторичном рынке в длинных облигациях эмитента с дюрацией 3,72 года ликвидность практически отсутствует. Однако индикативно бумаги торгуются по цене на уровне 94,0-95,0 от номинала (УТР 10,07%-10,22%), что предполагает премию к кривой госбумаг 245-260 б.п., что соответствует нижней границе маркетируемого диапазона доходностей по новому 2-летнему выпуску.

Кроме того мы считаем справедливым уровень премии между кривыми облигаций Теле2 и ВымпелКома на уровне 60-80 б.п. В результате рекомендуем участвовать в новом выпуске Теле2 ближе к нижней границы маркетируемого диапазона.

Лизинговая компания «УРАЛСИБ» (—/—/BB-)

планирует в первой декаде февраля разместить биржевые облигации в объеме от 2 млрд. руб. (серия БО-07) до 3 млрд. руб. (серия БО-05). Объем размещения будет зависеть от спроса со стороны участников рынка. Организатор: ООО «УРАЛСИБ Кэпитал».

Срок обращения облигаций составит 3 года. График амортизации предусматривает погашение 8.33% от номинала в даты выплаты 1-11 купонов и 8.37% от номинала — в дату выплаты 12 купона. Дюрация займа составит 1.47 года, оферта не предусмотрена.

Индикативная ставка купона, согласно материалам к выпуску, находится в диапазоне 11 — 11.5%, что соответствует доходности 11.46 – 12.01% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Ориентир доходности нового выпуска ЛК УРАЛСИБ предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 480-535 б.п. На вторичном рынке кривая компании (не слишком ликвидная) предлагает премию к ОФЗ на уровне 360 б.п., что предполагает премию около 120-175 б.п. по новому выпуску к собственной кривой.

Напомним, что в январе был размещен 3-летний выпуск ЛК УРАЛСИБ, БО-02 с премией к кривой ОФЗ на уровне 450 б.п., однако данное размещение, скорее всего, носило нерыночный характер.

На наш взгляд, маркетируемый уровень доходности по облигациям эмитента выглядит интересно, однако фактический срок обращения бумаги (3 года) и потенциальная невысокая ликвидность на вторичном рынке, свойственная выпускам эмитента, снижает привлекательность займа.

Вместе с тем рекомендуем участвовать в выпуске ближе к верхней границе маркетируемого диапазона доходности.

ЛК Уралсиб, БО-05/07	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/—/BB-
Объем эмиссии	2,0 – 3,0 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / — / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, 1-я декада февраля.
Организаторы	ООО «УРАЛСИБ Кэпитал»
Примечания	Амортизация: погашение 8.33% от номинала в даты выплаты 1-11 купонов и 8.37% от номинала — в дату выплаты 12 купона.
Маркетируемый диапазон ставки купона	11,0 — 11,5% (УТР 11,46 — 12,01%) при дюрации 1,47 года
Спрэды к бенчмаркам	480 – 535 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске ближе к верхней границе маркетируемого диапазона доходности.

Газпромбанк, БО-03	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Baa3/BB+/-
Объем эмиссии	10 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 2 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 24 по 27 янв. (15-00 мск) Размещение — 1 февраля
Организаторы	Газпромбанк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,5-8,75% (УТР 8,68-8,94%)
Спрэды к бенчмаркам	170-200 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	более интересно выглядит предложение по 2-летним облигациям ЕАБР, 01.

промбанка выглядит непривлекательно, не предоставляя премии к рынку. Спекулятивно можно рекомендовать участие в выпуске небольшим объемом по верхней границе прайсинга. На наш взгляд, более интересно выглядит предложение по 2-летним облигациям ЕАБР, 01.

Газпромбанк не предоставил премии по новому 2-летнему выпуску, закрыв книгу с купоном 8,5% годовых, что соответствует премии к кривой госбумаг 175 б.п. при тех же 190 б.п. премии по ВТБ на момент закрытия книги. В результате, параметры размещения ГПБ, БО-03 не предполагают роста котировок на вторичном рынке, бумага выглядит непривлекательно.

Газпромбанк (Baa3/BB+/-) разместил 3-летние биржевые облигации серии БО-03 на 10 млрд. руб.

Техническое размещение на ММВБ пройдет 1 февраля. Индикативная ставка купона находится в диапазоне 8,5-8,75% (УТР 8,68-8,94%) годовых к оферте через 2 года. Организатор – Газпромбанк.

Ставка купона – 8,5% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Параметры размещения нового выпуска биржевых облигаций Газпромбанка выглядят достаточно агрессивно при отсутствии премии к вторичному рынку.

Так, ориентир Газпромбанка предлагает премию к кривой ОФЗ на уровне 170-200 б.п. при 200 б.п. премии по размещенному годовому выпуску ВТБ, БО-07 и 235-290 б.п. по 2-летним облигациям ЕАБР, 01. Годовой выпуск Газпромбанк, БО-04, размещенный в декабре, торгуется с премией к кривой госбумаг 195 б.п.

В результате на текущий момент предложение Газ-

ВТБ (Baa1/BBB/BBB) разместил облигации серии БО-07 объемом 10 млрд. руб. Формирование книги заявок проходило до 15:00 мск 25 января. Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ прошло 27 января. Организатор — «ВТБ Капитал».

Ориентир ставки купона облигаций ВТБ, БО-07 находится в диапазоне 8,0 — 8,25% (УТР 8,24 — 8,51%) годовых к оферте через 1 год.

Ставка купона установлена на уровне 7,95% (УТР 8,19%) годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Параметры размещения нового выпуска биржевых облигаций ВТБ выглядят привлекательно, предлагая премию к кривой госбумаг в размере 210-235 б.п.

Последний выпуск ВТБ, БО-06 с годовой офертой банк разместил в декабре с купоном 8,5% годовых и премией к кривой ОФЗ в размере 225 б.п. Отметим, что данные итоги размещения бондов в конце 2011 г. были обусловлены проблемами с ликвидностью банковской системы и крайне низким аппетитом к риску инвесторов в преддверии новогодних праздников. Накануне объявления о размещении нового выпуска БО-07 доходность облигаций серии БО-06 снизилась до 7,6% (цена 101,0) годовых при сужении спреда к ОФЗ до 156 б.п. (остальные ликвидные выпуски банка также «легли» по доходности на данный уровень спреда).

В результате выпуск ВТБ, БО-07 маркетируется с привлекательной премией около 50-80 б.п. к собственной кривой. Однако сразу после объявления о новой эмиссии выпуск БО-06 упал по цене с 101 фигуры до 100,6 (УТР 8,05%; 202 б.п.). Ожидаем, что в ближайшее время давление на выпуск БО-06 может сохраниться, однако диапазон доходности по новому выпуску вполне может быть пересмотрен в сторону понижения. Справедливым уровнем по доходности мы видим доходность от 8,0% годовых (премия к ОФЗ — 185 б.п.).

Ставка купона была установлена на уровне 7,95% годовых, что соответствует премии к ОФЗ – 200 б.п. В результате премия к рынку оказалась минимальной – не более 5 б.п. (на рынке годовой выпуск ВТБ, БО-06 торгуется с премией к кривой госбумаг 195 б.п.).

ВТБ, БО-07	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Baa1/BBB/BBB
Объем эмиссии	10 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 20 по 25 янв. (15-00 мск) Размещение — 27 января
Организаторы	ЗАО «ВТБ Капитал»
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,0 — 8,25% (УТР 8,24 — 8,51%)
Спрэды к бенчмаркам	210-235 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске по нижней границе маркетируемого диапазона

ГЛОБЭКС, БО-02	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/BB/BB
Объем эмиссии	5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	1,5 года / — / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Вторичное размещение в день оферты — 25 января
Организаторы	Банк ГЛОБЭКС
Примечания	Включены в Ломбардный список Банка России
Маркетингуемый диапазон доходности	10,07%-10,14% (цена 100.1 – 100.0)
Спрэды к бенчмаркам	345-350 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в покупке бумаг по номиналу

Банк ГЛОБЭКС (—/BB/BB) предложил приобрести в день оферты 25 января 2012 г. выкупленные облигации ГЛОБЭКС БО-2.

Объем выпуска составляет 5 млрд. руб., объем доразмещения зависит от объема, предъявленного к оферте бумаг. По выпуску установлена ставка купона в размере 9,9% до конца срока обращения займа через 1,5 года. Выпуск включен в Ломбардный список ЦБ.

Ориентир по цене составляет 100,0-100,1, что соответствует доходности к погашению на уровне 10,14%-10,07% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Параметры вторичного размещения выпуска биржевых облигаций ГЛОБЭКСа предполагают премию к кривой госбумаг на уровне 345-350 б.п. и 40-80 б.п. к облигациям банков II эшелона с рейтингом «BB».

На наш взгляд, данное предложение выглядит привлекательно, учитывая крепкий кредитный профиль банка и наличие в капитале в качестве мажоритарного акционера Внешэкономбанк. Для сравнения новый годовой выпуск Банка Зенит (Ba3/-/B+) маркируется на рынке с премией к кривой ОФЗ в диапазоне 305-325 б.п.

Вместе с тем можно ожидать, что объем предъявления бумаг к выкупу по оферте будет небольшим. В этом случае рекомендуем накапливать выпуск на вторичном рынке вблизи номинала.

Банк Глобэкс выкупил по оферте всего 16,7% облигаций БО-02 на 835 млн. руб.; на вторичном рынке выпуск котируется у номинала (100,0-100,15).

Выпуск	Рейтинг (M/S&P/F)	Дата размещения	Объем эмиссии, млн. руб.	Срок до погашения / оферты	Ставка 1-го купона / Цена размещения	Доходность размещения	Спрэд к ОФЗ, б.п.
Газпромбанк, БО-03	Ваа3/BB+/-	01.02.2012	10 000	3,0 / 2,0	8,50%	8,68%	175
ВТБ, БО-07	Ваа1/BBB/BBB	27.01.2012	10 000	3.0 / 1.0	7,95%	8,19%	200
ИКС 5 Финанс, 04	B2 / B+ / —	23.01.2012	3 600	4.4 / 2.4	7,50% / 96.67	9.55%	245
Аэроэкспресс, 01	—/—/—	20.01.2012	3 500	5,0 / —	11,00%	11,30%	335
ЛК УРАЛСИБ, БО-02	—/—/BB-	16.01.2012	2 000	3.0 / —	11,50%	12,01%	450
Республика Коми, 32010	Ba2/—/BB+	30.12.2011	2 100	5.0 / —	9.5% / 100.18	9,50%	175
ИА Возрождение 1, класс А	—/—/—	27.12.2011	2 932	32.7 / —	8,95%	9,25%	175
ТГК-1, 03	—/—/—	27.12.2011	2 000	10 / —	ИПЦ+150 б.п.	—	—
ВТБ, БО-06	Ваа1/BBB/BBB	23.12.2011	10 000	3.0 / 1.0	8,50%	8,77%	225
Связь-Банк, 03	— /BB/BB	22.12.2011	5 000	10.0 / 1.0	8,50%	8,68%	220
Вологодская область, 34002	Ba2/B+ / —	21.12.2011	2 510	5.0 / —	10,65%	11,08%	340
НЛМК, БО-02	Ваа3/BBB-/BBB-	21.12.2011	5 000	3.0 / 1.5	8,75%	8,94%	220
НЛМК, БО-03	Ваа3/BBB-/BBB-	21.12.2011	5 000	3.0 / 1.5	8,75%	8,94%	220
БИНБАНК, БО-01	B2/B- / —	20.12.2011	3 000	3.0 / 1.0	9,85%	10,09%	380
Газпромбанк, БО-04	Ваа3/BB+ / —	20.12.2011	10 000	3.0 / 1.0	8,50%	8,68%	240
МДМ Банк, БО-04	Ba2/BB-/BB	16.12.2011	5 000	3.0 / 1.0	9,50%	9,72%	330
ЮниКредит Банк, БО-01	—/BBB/BBB+	14.12.2011	5 000	3.0 / 2.0	9,00%	9,20%	210
Свердловская область, 34001	—/BB+ / —	13.12.2011	3 000	5.0 / —	9,27%	9,50%	150
ФСК ЕЭС, 18	Ваа2/BBB/—	12.12.2011	15 000	12.0 / 2.5	8,50%	8,68%	135
Альфа-Банк, 02	Ba1/BB/BB+	09.12.2011	5 000	5.0 / 1.5	9,25%	9,46%	255

Выпуск	Рейтинг (M/S&P/F)	Дата размещения	Объем эмиссии, млн. руб.	Срок до погашения / oferty	Ставка 1-го купона / Цена размещения	Доходность размещения	Спрэд к ОФЗ, б.п.
Ураниум Уан Инк., 01	—/—/—	07.12.2011	16 500	10.0 / 5.0	9,75%	10,00%	195
Башнефть, БО-01	—/—/—	06.12.2011	10 000	3.0 / 2.0	9,35%	9,57%	245
Красноярский край, 34005	—/BB+/BB+	06.12.2011	9 000	5.0 / —	9,50%	9,48%	170
Росавтдор, 01	—/—/—	05.12.2011	3 000	5.0 / —	9,75%	9,93%	185
Карелия, 34014	—/—/BB-	02.12.2011	1 000	5.0 / —	9,99%	10,15%	235
Татфондбанк, БО-03	B2/—/—	01.12.2011	2 000	3.0 / 1.0	12,25%	12,63%	670
Удмуртская республика, 34005	Ba1/—/BB+	01.12.2011	2 000	5.0 / —	10,15%	10,40%	225
Костромская область, 34006	—/—/В+	25.11.2011	4 000	5.0 / —	9.5% / 96.18	11,50%	430
Нижегородская область, 34007	—/—/В+	17.11.2011	8 000	5.0 / —	9,95%	10,10%	270
АКБ РОСБАНК, БО-03	Baa2/BB+/BBB+	16.11.2011	10 000	3.0 / 1.5	8,95%	9,15%	230
Банк Зенит, БО-03	Ba3/—/В+	15.11.2011	3 000	3.0 / 1.0	8,75%	8,94%	245
НЛМК, БО-07	Baa3/BBB-/BBB-	15.11.2011	10 000	3.0 / —	8,95%	9,15%	165
Банк Русский стандарт, БО-01	Ba3/В+/В+	11.11.2011	5 000	3.0 / 1.0	11,00%	11,30%	490
ING Commercial Banking Россия, 02	Baa1/—/—	10.11.2011	5 000	3.0 / —	MosPrime3M + 145 б.п.	—	—
Краснодар, 34002	Ba2/—/—	10.11.2011	1 100	4.0 / —	9,00%	9,20%	180
Газпром Капитал, 03	—/—/—	10.11.2011	15 000	3.0 / 1.0	7,50%	7,64%	125
ДельтаКредит, 08-ИП	Baa2/ — /—	09.11.2011	5 000	5.0 / 3.0	8,33%	8,50%	115
Россельхозбанк, 15	Baa1/—/BBB	08.11.2011	10 000	10.0 / 2.0	8,75%	8,94%	165
ОТП Банк, БО-03	Ba2/—/BB	03.11.2011	4 000	3.0 / 1.0	10,50%	10,78%	420
ВЭБ-лизинг, 09	—/BBB/BBB	02.11.2011	5 000	10.0 / 3.0	8,80%	8,99%	165
ВЭБ-лизинг, 08	—/BBB/BBB	01.11.2011	5 000	10.0 / 3.0	8,80%	8,99%	165
ФСК ЕЭС, 15	Baa2/BBB/—	27.10.2011	10 000	12.0 / 3.0	8,75%	8,94%	115

Выплаты купонов

01 февраля 2012 г.	5 478,25	млн. руб.
ê АБСОЛЮТ БАНК, 05	71,80	млн. руб.
ê АИЖК, 04	19,74	млн. руб.
ê ГЛОБЭКСБАНК, БО-04	105,12	млн. руб.
ê ГЛОБЭКСБАНК, БО-06	70,08	млн. руб.
ê Россия, 25073	5 124,00	млн. руб.
ê Ростелеком, 11	87,51	млн. руб.

02 февраля 2012 г.	5 390,74	млн. руб.
ê Группа ЛСР (ОАО), 02	71,80	млн. руб.
ê Меткомбанк, БО-01	19,74	млн. руб.
ê Мираторг Финанс, 01	105,12	млн. руб.
ê РЖД, 23	70,08	млн. руб.
ê Синтерра, 01	5 124,00	млн. руб.

03 февраля 2012 г.	376,50	млн. руб.
ê Банк Москвы, 02	376,50	млн. руб.

05 февраля 2012 г.	149,73	млн. руб.
ê КБ Ренессанс Капитал, БО-03	149,73	млн. руб.

06 февраля 2012 г.	3 501,21	млн. руб.
ê Волгоград, 34004	31,20	млн. руб.
ê Жилстрой (ранее ИК Стратегия), 02	6,38	млн. руб.
ê Лукойл, БО-01	332,85	млн. руб.
ê Лукойл, БО-02	332,85	млн. руб.
ê Лукойл, БО-03	332,85	млн. руб.
ê Лукойл, БО-04	332,85	млн. руб.
ê Лукойл, БО-05	332,85	млн. руб.
ê Престиж-Экспресс-Сервис, 01	2,98	млн. руб.
ê Россия, 35005(ГСО-ППС)	1 796,40	млн. руб.

Погашения и оферты

01 февраля 2012 г.	0,90	млрд. руб.
ê АИЖК, 04	Погашение	0,90 млрд. руб.

09 февраля 2012 г.	5,00	млрд. руб.
ê ВТБ-Лизинг Финанс, 08	Оферта	5,00 млрд. руб.

10 февраля 2012 г.	6,00	млрд. руб.
ê ИА Республики Татарстан, 01	Оферта	1,00 млрд. руб.
ê Фортум (ТГК-10), 02	Оферта	5,00 млрд. руб.

13 февраля 2012 г.	10,00	млрд. руб.
ê ВТБ 24 (ЗАО), 02	Оферта	10,00 млрд. руб.

14 февраля 2012 г.	2,50	млрд. руб.
ê ЛОКО-Банк(ЗАО), БО-01	Оферта	2,50 млрд. руб.

15 февраля 2012 г.	11,06	млрд. руб.
ê СУ-155 Капитал, 03	Погашение	3,00 млрд. руб.
ê ТД Копейка (ОАО), 02	Погашение	4,00 млрд. руб.
ê ТД Копейка (ОАО), 03	Погашение	4,00 млрд. руб.
ê Престиж-Экспресс-Сервис, 01	Оферта	0,06 млрд. руб.

17 февраля 2012 г.	1,00	млрд. руб.
ê Алеф-Банк, 01	Оферта	1,00 млрд. руб.

21 февраля 2012 г.	6,30	млрд. руб.
ê Оренбургская ИЖК, 01	Погашение	1,00 млрд. руб.
ê РАФ-Лизинг Финанс, 01	Погашение	0,30 млрд. руб.
ê ТГК-6-Инвест, 01	Погашение	2,00 млрд. руб.
ê Ростелеком, 10	Оферта	3,00 млрд. руб.

22 февраля 2012 г.	1,00	млрд. руб.
ê Ростелеком, Ц-05	Погашение	0,002 млрд. руб.
ê Хортекс-Финанс, 01	Оферта	1,00 млрд. руб.

23 февраля 2012 г.	5,00	млрд. руб.
ê Белон-Финанс, 02	Погашение	2,00 млрд. руб.
ê КБ МИА (ОАО), 03	Погашение	1,50 млрд. руб.
ê Лизинговая компания УРАЛСИБ,	Погашение	1,50 млрд. руб.

27 февраля 2012 г.	2,00	млрд. руб.
ê Микояновский мясокомбинат, 02	Оферта	2,00 млрд. руб.

Планируемые выпуски облигаций

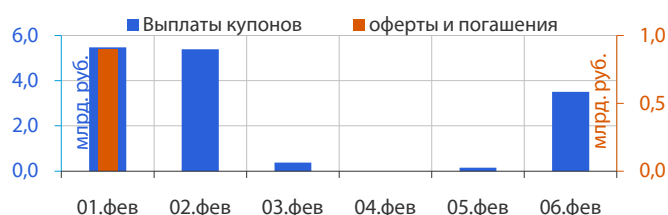
01 февраля 2012 г.	10,00	млн. руб.
ê Газпромбанк, БО-03	10,00	млн. руб.

06 февраля 2012 г.	5,00	млн. руб.
ê ЕАБР, 01	5,00	млн. руб.

07 февраля 2012 г.	28,00	млн. руб.
ê Банк Зенит, БО-04	3,00	млн. руб.
ê РСХБ, БО-02	5,00	млн. руб.
ê ВЭБ-Лизинг, 06	10,00	млн. руб.
ê Газпром нефть, 11	10,00	млн. руб.

09 февраля 2012 г.	4,00	млн. руб.
ê Теле2, 05	4,00	млн. руб.

1-я декада февраля 2012 г.	2.0-3.0	млн. руб.
ê ЛК Уралсиб, БО-7/ БО-05	2.0-3.0	млн. руб.



ОАО «Промсвязьбанк»

109052, Москва, ул. Смирновская, 10, стр. 22

Инвестиционный департамент

т.: 8 800 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);

+7(495) 733-96-29

ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37

E-mail: ib@psbank.ru


Руководство

Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru	Вице-президент— Директор департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-77
Тулинов Денис Валентинович tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-38
Миленин Сергей Владимирович milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-94
Субботина Мария Александровна subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhd@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

Управление торговли и продаж

Круть Богдан Владимирович krutbv@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7 (495) 228-39-22 ICQ 311-833-662 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7 (495) 411-5137 ICQ 595-431-942 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru	Синдикация и продажи	Моб.: +7 (916) 622-13-70 ICQ 639-229-349 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Старший трейдер	Прямой: +7 (495) 705-90-69 ICQ 329-060-072 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Старший трейдер	Прямой: +7 (495) 705-90-68 ICQ 119-770-099 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Трейдер	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Трейдер	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Трейдер	Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич baranoch@psbank.ru	Операции с векселями	Прямой: +7 (495) 228-39-21 или +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-96
---	----------------------	--

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли.

ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru

Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 70-47-33), e-mail: ib@psbank.ru