



## ДОЛГОВОЙ РЫНОК ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

А. Ермак [aermak@regnm.ru](mailto:aermak@regnm.ru)  
К. Комиссаров [kommisarov@regnm.ru](mailto:kommisarov@regnm.ru)

### Промтрактор-Финанс-1: годовой риск с двухлетней доходностью

Промтрактор-Финанс установил ставки 5-6 купонов по 1-му выпуску своих облигаций на уровне 9,2% годовых, что соответствует доходности к погашению через 1 год на уровне 9,42% годовых по номинальной цене (9,33% годовых по текущей цене 100,08% от номинала). По нашим оценкам данный уровень доходности несет в себе «премию» к ставкам по облигациям 2-го выпуска эмитента. Потенциал роста цены составляет по нашим оценкам в размере 0,3% к текущей цене. Наша рекомендация – не предъявлять к оферте и покупать 1-й выпуск облигаций промтрактор-Финанс-1.

	Доходность, % годовых	Цена, % от номинала
Текущие	9.33	100.08
<b>Справедливые</b>	<b>9.00</b>	<b>100.39</b>
Upside	-33	0.31%

Промтрактор-Финанс установил ставки 5-6 купонов по 1-му выпуску своих облигаций на уровне 9,2% годовых, что по номинальной цене соответствует доходности к погашению через год на уровне 9,42% годовых (дюрация – 0,96), по текущей цене 100,08% от номинала – 9,33% годовых. В тоже время на ФБ ММВБ обращается второй выпуск эмитента, по которому перед размещением было выставлено две оферты на досрочный выкуп по номинальной стоимости. По первой оферте облигации могут быть предъявлены инвесторами к досрочному выкупу 29 апреля 2008 г., по второй оферте – 27 октября 2010 г. (см. таблицу).

#### Основные параметры облигаций

Выпуск	Объем, млн.руб.	Текущий купон,%	Оферта		Погашение		Доходность, %		
			дата	дюрация, лет	дата	дюрация, лет	к оферте	к пога шен ию	теку щая
1	1500	9.75	05.07.07	0.02	03.07.08	0.96	6.40	9.33	9.74
2	3000	10.75	29.04.08	0.82	18.10.11	-	6.99	-	10.42
			27.10.09	2.10			9.45		

Источник: расчеты ГК «РЕГИОН»

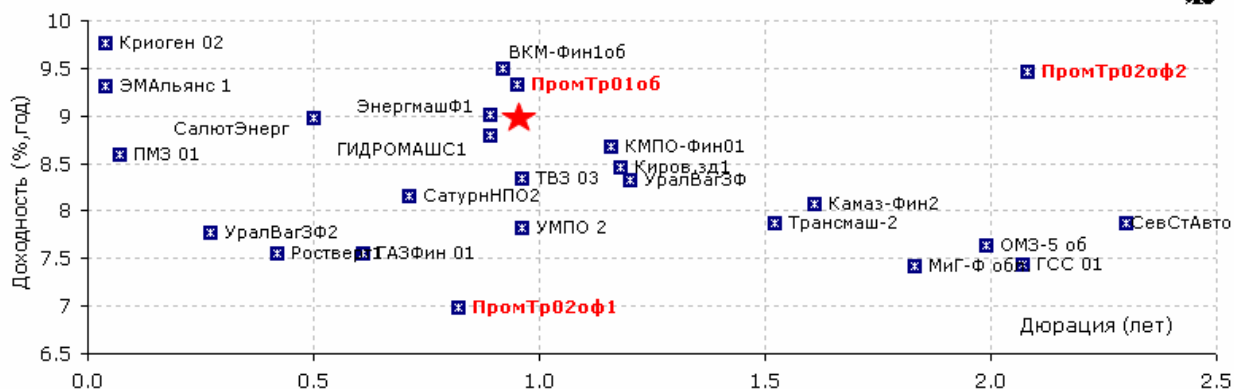
При этом в терминале ФБ ММВБ облигации второго выпуска торгуются **ко второй оферте** (т.е. с дюрацией более двух лет).

### Текущие доходности и спреды

Выпуск	Дюрация	Текущая доходность, % годовых	Текущий спрэд к ОФЗ, б.п.
1	0.96	9.33	387
2	0.82	6.99	162
	2.10	9.45	354

По нашим оценкам данный уровень доходности 1-го выпуска Промтрактор-Финанс-1 несет в себе «премию» (порядка 30 б.п.) к ставке по второму выпуску облигаций эмитента. **Справедливый уровень доходности 1-го выпуска оценивается нами на уровне порядка 9,0% годовых.** Таким образом, потенциал роста цены составляет по нашим оценкам в размере 0,3% к текущим ценам. **Наша рекомендация – не предъявлять к оферте и покупать.**

### «Кривая» доходности облигаций машиностроительных компаний



## ОПЕРАЦИИ С АКЦИЯМИ

### Руководитель департамента:

Павел Ващенко (доб. 335; e-mail: pvaschenko@regnm.ru)

### Клиентское обслуживание:

Владимиров Владимир (доб. 570; e-mail: vladimirov@regnm.ru)

Антон Коновалов (доб. 507; e-mail: konovalov@region.ru)

Маргарита Петрова (доб. 333; e-mail: rita\_petrova@regnm.ru)

Синика Елена (доб. 549; e-mail: sinika@region.ru)

### Трейдеры:

Марина Муминова (доб. 157; e-mail: muminova@regnm.ru),

(095) 264 4372 (прямой)

Летфуллин Рифат (доб. 504; e-mail: letfullin@regnm.ru)

Орловский Максим (доб. 534; e-mail: orlovskiy@regnm.ru)

Янковский Александр (доб. 585; e-mail: java@regnm.ru)

## ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Павел Гольшев (доб. 303; e-mail: golyshev@regnm.ru)

Виктория Скрыпник (доб. 301; e-mail: vvs@regnm.ru)

Елена Шехурдина (доб. 463; e-mail: lenash@regnm.ru)

Крищенко Богдан (доб. 580; e-mail: valentine@regnm.ru)

## ОПЕРАЦИИ С ОБЛИГАЦИЯМИ

Сергей Гуминский (доб. 433; e-mail: guminskiy@regnm.ru)

Петр Костиков (доб. 471; e-mail: kostikov@regnm.ru)

Игорь Каграманян (доб. 575; e-mail: kia@regnm.ru)

Нестерова Анна (доб. 549; e-mail: nesterova@regnm.ru)

## ОРГАНИЗАЦИЯ ПРОГРАММ ДОЛГОВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Олег Дулебенец (доб. 584; e-mail: dulebenets@regnm.ru)

Константин Ковалев (доб. 547; e-mail: kovalev@regnm.ru)

## АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

### Начальник управления:

Константин Комиссаров (доб. 428; e-mail: komissarov@regnm.ru)

### Долговой рынок:

Александр Ермак (доб. 405; e-mail: aermak@regnm.ru)

### Фондовый рынок:

Константин Гуляев (доб. 140; e-mail: gulyaev@region.ru)

## ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Сергей Малышев (доб. 120; e-mail: smalyshev@regnm.ru)

Данила Шевырин (доб. 178; e-mail: she\_dv@regnm.ru)

Группа компаний «РЕГИОН» объединяет динамично развивающиеся компании, оказывающие в совокупности целый спектр услуг на рынке ценных бумаг, в числе которых услуги в сфере брокерской (ООО «БК РЕГИОН»), депозитарной деятельности (ЗАО «ДК РЕГИОН»), доверительного управления ценными бумагами, управления инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами (ЗАО «РЕГИОН ЭсМ»), а также услуги финансового консультанта на рынке ценных бумаг (ЗАО «РЕГИОН ФК»). Компании группы обладают всеми необходимыми лицензиями для осуществления соответствующих видов деятельности. Профессионализм сотрудников компаний группы подтвержден рейтингами НАУФОР (АА — высокая степень надежности), журнала «Деньги», а также многочисленными опросами участников рынка ценных бумаг, проводимых информационными агентствами АК&М и РосБизнесКонсалтинг, по результатам которых Компания устойчиво занимает ведущие места. Основные причины наших успехов кроются в четком понимании тенденций рынка и чутком отношении к интересам наших клиентов. Если Вам потребуется какая-либо помощь, либо Вы захотите более подробно узнать о спектре оказываемых нами услуг, пожалуйста, свяжитесь с нами.

**Многоканальный телефон: (495) 777 29 64**

**Факс: (495) 777 29 64 доб. 234**

**www.region.ru**

Страницы компании в информационной системе REUTERS: <REGION>

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями группы «РЕГИОН». Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. «РЕГИОН» не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.