



ДОЛГОВОЙ РЫНОК

МОНИТОР ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

Александр Ермак aermak@region.ru
Константин Комиссаров kommisarov@region.ru

Основные итоги первичных размещений

Дата	Выпуск	Объем, млн. руб.	Спрос, % от объема	Дата погашения/оферты	Доходность, %
12 мар	ПЧРБ-Финанс, 1	1 250	116.00	13.03.09	13.10
12 мар	ГАЗ-сервис, 1	34	-	27.03.11	11.86
13 мар	АФК Система, 1	6 000	152.20	17.03.09	9.68
14 мар	ДГК, 1	5 000	-	22.03.09	10.78
	Всего:	12 284			

На прошедшей неделе (11 – 14 марта) на первичном рынке корпоративных облигаций состоялось 4 размещения на общую сумму 12,284 млрд. рублей. Запланированное на 12 марта размещение Томской области (1 млрд. рублей) было отложено.

12 марта состоялось размещение дебютного выпуска <ПЧРБ-Финанс> объемом 1,25 млрд. руб. По итогам аукциона, спрос на котором составил около 1,45 млрд. руб., ставка по купонам на первый год обращения была установлена на уровне 12,5% годовых, что соответствует доходности к оферте 13,1% годовых.

В тот же день из дебютного займа ГАЗ-сервис объемом 30 млрд. руб. было размещено 34 млн. облигаций.

Кроме того, 12 марта Минфин РФ провел досрочный выкуп ОФЗ 25058, объем в обращении которого составлял около 40,7 млрд. руб. Было выкуплено облигаций в объеме 21 223,64 млн. руб. по номиналу. Кроме того эмитент провел частичное погашение и выплаты купонов на общую сумму около 21,2 млрд. руб. Несмотря на столь существенное увеличение ликвидности, спрос на запланированных вчера аукционах был незначительным. На аукционе по пятилетним ОФЗ 26200 объемом 10 млрд. рублей по номиналу спрос составил около 3,131 млрд. руб. (31,3%). Было размещено облигаций на сумму 2065,99 млн. руб. по средневзвешенной доходности 6,67% годовых (отсечение - 6,75%). Премия по цене к вторичному рынку - порядка 0,3-0,6 п.п. На аукционе по выпуску ОФЗ 46020 с погашением в 2036 году объемом 15 млрд. рублей по номиналу спрос составил около 7,69 млрд. руб. (51% от предложения). Было размещено облигаций на сумму 3034,929 млн. руб. по средневзвешенной доходности 7,22% годовых (отсечение - 7,26%). Премия по цене отсечения составила порядка 0,5 п.п., но при этом можно отметить, что накануне на вторичном рынке цена данного выпуска снизилась более чем на 1,2 п.п.

13 марта состоялось размещение дебютного выпуска <АФК Система> объемом 6 млрд. руб. По итогам аукциона, спрос на котором составил около 9,123 млрд. руб., ставка по купонам на первый год обращения была установлена на уровне 9,45% годовых, что соответствует доходности к оферте 9,67% годовых.

14 марта состоялось размещение дебютного выпуска Дальневосточной генерирующей компании объемом 5 млрд. руб. По итогам аукциона ставка по купонам на первые три года обращения была установлена на уровне 10,5% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте 10,78% годовых.

Основные параметры предстоящих размещений

Дата	Выпуск	Объем, млн. руб.	Дата погашения/оферты	Оценка доходности, %	
				Доходность	Купон
18 мар	МосКредБанк, 4	2 000	24.03.09	11.73 - 11.84	11.4 - 11.5
18 мар	Еврокоммерц ФК, 5	5 000	19.03.09	---	---

Всего: 7 000

объеме 2 млрд. руб.

На предстоящей неделе (17 – 21 марта) на первичном рынке запланировано всего 2 размещения корпоративных облигаций общим объемом 7 млрд. рублей и размещение двух выпусков биржевых облигаций в

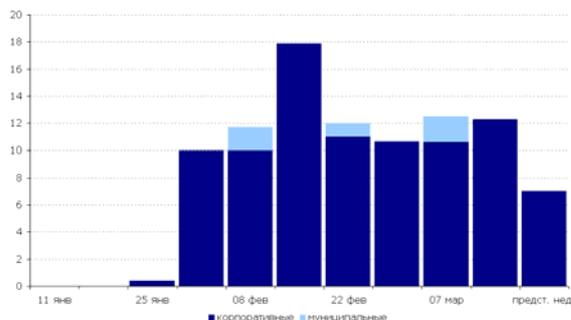
18 марта на ФБ ММВБ должно состояться размещение 5-го выпуска **ФК «Еврокоммерц»** в объеме 5 млрд. руб. Размещение облигаций проходит по схеме «бук-билдинга». Открытие книги заявок состоялось 3 марта 2008 года в 11:00 МСК, закрытие - 14 марта в 16:00 МСК. Объявление аллокации состоится не позднее 14 марта 19:00 МСК. Ставка первого купона определяется эмитентом в дату закрытия книги. Второй купон равен первому. Ставки последующих купонов определяются эмитентом в будущем. Ориентир ставки купона при размещении – 15-16% (доходность к оферте 15.56-16.64%).

В настоящее время на рынке обращается три выпуска эмитента общим объемом 7м млрд. руб., по которым предстоят оферты в июне и декабре 2008 г. Последние сделки по 2-му выпуску с офертой в июне проходили при доходности порядка 17,1% годовых, по 1 и 3 выпускам – порядка 16,2-16,3% годовых. Кроме того, 13 марта было объявлено о начале размещения вексельного займа компании в объеме 2,5 млрд. руб. Срок обращения векселей – 3, 6 и 9 месяцев, доходность – 12%, 14% и 16% годовых соответственно.

В тот же день должен состояться аукцион по размещению 4-го выпуска **Московского кредитного банка (МКБ)** объемом 2 млрд. руб. Срок обращения – 3 года, оферта – через 1 год. В настоящее время на вторичном рынке обращается два выпуска облигаций эмитента общим объемом 3 млрд. руб. с дюрацией 0,74 и 1,15 года. Доходность по последним биржевым сделкам на вторичном рынке более «длинного» выпуска составляет порядка 11,65-11,7% годовых, более «короткого» – порядка 11,2% годовых.

Оба выпуска включены в котировальный лист А1 ФБ ММВБ и Ломбардный список Банка России, что может вызвать интерес к новому выпуску у потенциальных инвесторов. С учетом премии мы оцениваем справедливый уровень купонной ставки на первый год обращения в размере 11,4-11,5% годовых (доходность к оферте – 11,73-11,84% годовых).

Объем размещенных выпусков, млрд. руб.



На 21 марта запланировано размещение двух выпусков биржевых облигаций **АвтоВАЗа** по 1 млрд. руб. каждый со сроком обращения 6 и 12 месяцев. Ориентир организаторов по ставке купона 6,5-10,5% и 10,0-11,0% годовых соответственно.



ДОЛГОВОЙ РЫНОК

МОНИТОР ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

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)

Трейдеры:

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

(495) 984-55-30 (прямой)

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

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Павел Голышев (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.