



Утренний Express-О

28 февраля 2014 г.



Технический монитор

# КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ



Связной Банк (-/-/-) выставил на 18 марта оферту на выкуп бондов БО-01.



РЖД (Ваа1/ВВВ/ВВВ) новый евробонд в евро.

Связной Банк (-/-/-) выставил на 18 марта оферту на выкуп бондов БО-01.

**Связной Банк 18 марта приобретет до 1,6 млн единиц биржевых облигаций серии БО-01. Предъявление к выкупу ожидается с 13 по 14 марта по цене в 98% от номинальной стоимости. Годовая оферта предусмотрена в июне 2014 года.**

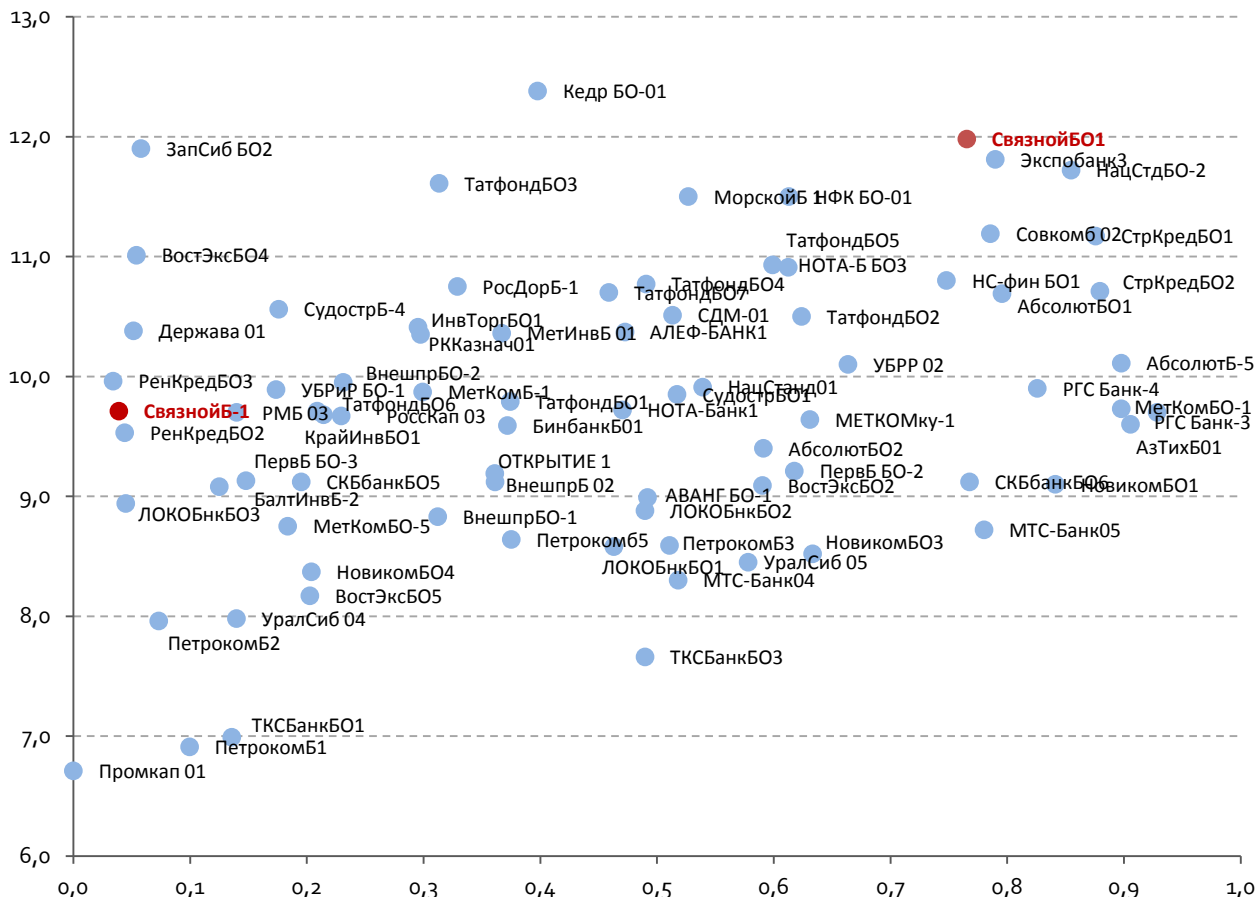
**Комментарий.** Связной Банк принял решение 18 марта приобрести биржевые облигации серии БО-01 в количестве до 1,6 млн штук. Бумаги должны быть предъявлены к выкупу с 13 по 14 марта. Выкуп производится по цене 98% от номинальной стоимости облигаций.

Напомним, Банк в июне 2013 года разместил 5-летние биржевые облигаций серии БО-01 объемом 2 млрд руб. со ставкой 12,5% годовых. По выпуску предусмотрена годовая оферта с исполнением 18 июня 2014 года. Как сообщалось, в октябре 2013 года банк в рамках оферты приобрел 421,488 тыс. биржевых облигаций серии БО-01 (21% выпуска) по цене 96,5% от номинальной стоимости.

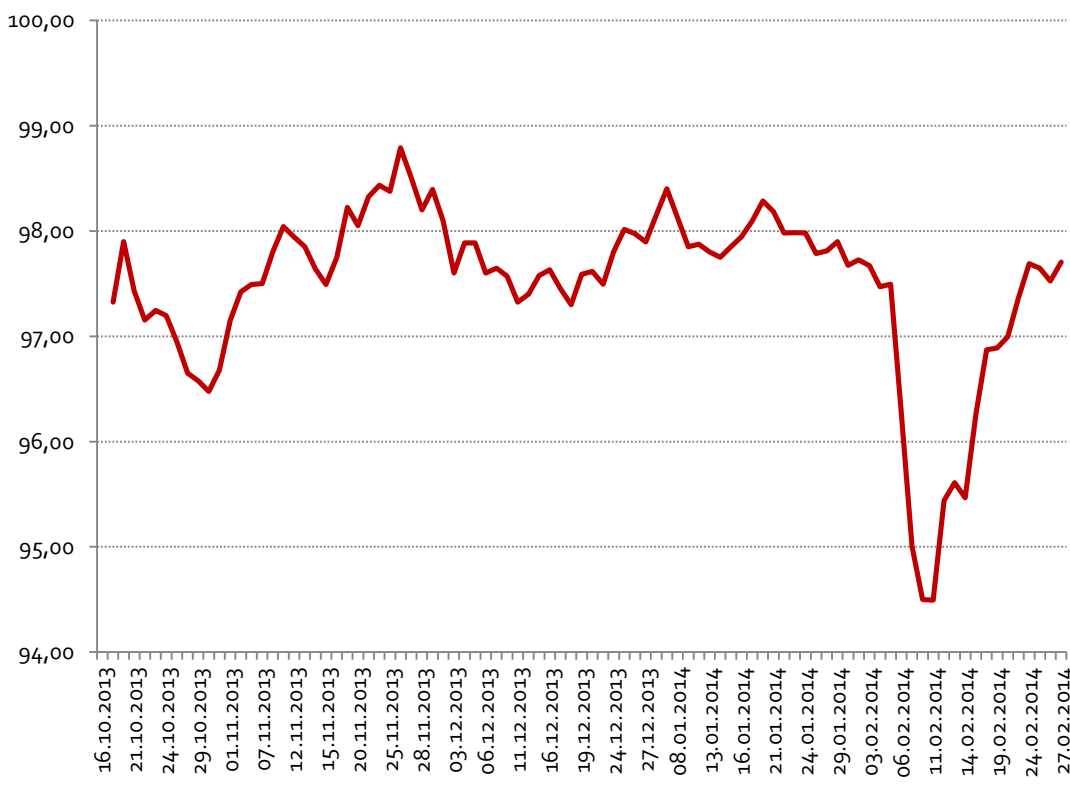
В настоящее время в обращении также находится дебютный выпуск облигаций Банка серии 01 на 2 млрд руб. с датой погашения 6 августа 2015 года. Оферта по нему предусмотрена на 14 августа 2013 года.

Вчера обе бумаги показали рост в цене – БО-01 – на 50 б.п., 01 – на 32 б.п. – и закрылись на уровнях 97,74% и 88,91%, в районе максимумов, на фоне возросших объемов.

Доходности рублевых облигаций российских банков



Динамика цены выпуска Связной Банк БО-01.



Алина Арбекова

Кредитный комментарий

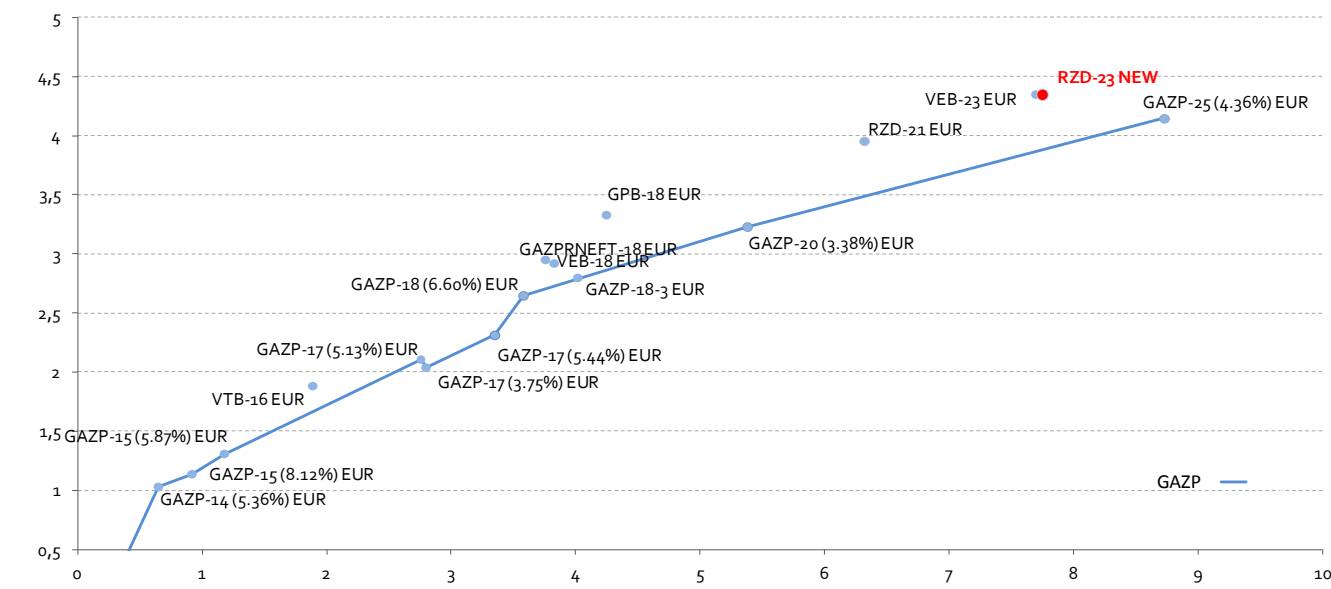
## РЖД (Ваа1/ВВВ/ВВВ) новый евробонд в евро.

**Уровни, предложенные РЖД, мы считаем вполне справедливыми. Вместе с тем апсайд на вторичном рынке довольно ограниченный и не превышает 10 б.п.**

**Комментарий.** Напомним, что в январе компания уже проводила road-show, однако в дальнейшем из-за плохого рынка компания отказалась от идеи размещения бумаг. Вместе с тем, если посмотреть на динамику выпуска RZD-21, то ценовые уровни по сравнению с январем в феврале снизились. Вероятно, размещение компании вызвано в том числе возможными рисками эскалации ситуации в Украине и усугублением ситуации в марте на фоне первого заседания ФРС под председательством госпожи Йеллен.

Транспортная монополия размещает новый 9-летний выпуск с премией в 290-300 базисных пунктов к свопам. По нашим подсчетам, доходность нового выпуска формируется на уровне 4,35-4,45%. Напомним, что у компании есть еще один выпуск в евро с погашением в 2021 году, котировки по которому сегодня формируются в диапазоне около 4% годовых, или 265 б.п. к свопам. В целом нам нравятся выпуски в евро тем, что в отличие от долларовых бондов формируют премию к кривой Газпрома. Добавим, что новый выпуск РЖД предлагается на уровнях ВЭБа. При этом мы считаем, что, учитывая риски финансовой организации в части ухудшения кредитных метрик на фоне завершения Олимпиады, а также убытки дочерних украинских банков, выпуск РЖД выглядит более привлекательно и надежно. Однако мы считаем, что возможность апсайда, учитывая котировки бумаг РЖД на вторичном рынке, достаточно ограниченная и не превышает 10 б.п.

### Доходности еврооблигаций номинированных в евро.



**Игорь Голубев**

28 февраля 2014

**Контакты:****ОАО «Промсвязьбанк»****Управление исследований и аналитики**

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF &lt;GO&gt;

<http://www.psbank.ru><http://www.psbinvest.ru>**PSB Research****Николай Кашеев**

Директор департамента

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739

**Роман Османов**

Главный аналитик по глобальным рынкам

OsmanovR@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

**НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА****Евгений Локтюхов**

LoktyukhovEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761

**Илья Фролов**

FrolovIG@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706

**Олег Шагов**

Shagov@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734

**Екатерина Крылова**

KrylovaEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731

**Игорь Нуждин**

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

**НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА****Игорь Голубев**

GolubevIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729

**Елена Федоткова**

FedotkovaEV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716

**Алексей Егоров**

EgorovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748

**Вадим Паламарчук**

PalamarchukVA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781

**Александр Полютов**

PolyutovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754

**Алина Арбекова**

ArbekovaAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117

**ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ****ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ****Пётр Федосенко**

FedosenkoPN@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

**Богдан Круть**

KrutBV@psbank.ru

+7 (495) 228-39-22

**Иван Хмелевский**

Khmelevsky@psbank.ru

+7 (495) 411-51-37

**Ольга Целинина**

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-12

**ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ****Юлия Рыбакова**

Rybakova@psbank.ru

+7 (495) 705-9068

**Анатолий Павленко**

APavlenko@psbank.ru

+7 (495) 705-9069

**Андрей Воложев**

Volozhev@psbank.ru

+7 (495) 705-9096

**Евгений Жариков**

Zharikov@psbank.ru

+7 (495) 705-9096

**Денис Семеновых**

SemenovykhDD@psbank.ru

+7 (495) 705-9757

**Дмитрий Грицкевич**

Gritskevich@psbank.ru

+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

**ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ****Андрей Скабелин**

Skabelin@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56

**Иван Заволоснов**

ZavolosnovIV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

**Сурпин Александр**

SurpinAM@psbank.ru

+7 (495) 228-3924

**Виктория Давитиашвили**

davitiashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

**УПРАВЛЕНИЕ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ****Игорь Федосенко**

FedosenkoIY@psbank.ru

+7 (495) 705-97-69

**Павел Науменко**

NaumenkoPA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

**Виталий Туруло**

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 411-51-39

28 февраля 2014

© 2013 ОАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски. ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.