

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Монитор корпоративных событий

Первичный рынок

Чепрагин Дмитрий Кирилл Сычев
d.chepragin@zenit.ru k.sychev@zenit.ru

ВТБ БО-26 (BBB-/Baa2/-): новый выпуск предлагает неплохую премию, как к собственной кривой, так и недавним размещениям

Сегодня Банк ВТБ на один день открыл книгу заявок на участие в размещении выпуска облигаций серии БО-26 на сумму 10 млрд руб. Срок обращения выпуска составляет 5 лет, при этом оферта запланирована через два года. Ориентир по ставке купона составляет 9.65-9.85% годовых, что соответствует доходности к оферте в диапазоне 10.00-10.22% годовых на дюреции 1.84 г. Размещение на ФБ ММВБ состоится 1 июля.

На фоне относительно стабильной конъюнктуры рынка Банк ВТБ решил поддержать собственную кривую новым размещением, тем самым удлинив ее дюрецию до двух лет. Заявленные ориентиры доходности по новому выпуску, на наш взгляд, выглядят сверх интересно. Маркетингуемый прайсинг дает спред к ОФЗ на уровне 200-220 бп., что заметно выше собственной кривой, а также недавних размещений. Текущие выпуски эмитента сосредоточены в районе годовой дюреции и в среднем предлагают порядка 140 бп. к кривой ОФЗ, что заметно ниже премии к ОФЗ нового предложения. Также отметим, что вчера Газпромбанк, находящийся в той же рейтинговой категории, что и ВТБ, закрыл книгу заявок по выпуску серии БО-09 (Объем 10 млрд руб., D 1.43 г.). Фактическая доходность по выпуску еще не объявлена, но известно, что Газпромбанк снизил ориентиры доходности по нижней границе на 10 бп. до 9.73% годовых, а по верхней – на 20 бп. до 9.83%, что транслируется в спред к кривой ОФЗ в размере 170-180 бп. Тем самым продемонстрировав повышенный интерес со стороны инвесторов. Сохраняющийся спрос на качественный долг, а также минимальный наклон кривой ОФЗ, на наш взгляд, позволят ВТБ разместиться, как минимум по нижней границе, при этом в большей степени наши ожидания склоняются в сторону смещения вниз диапазона ориентиров доходности на 15 - 20 бп.

ВТБ БО-26

Основные параметры выпуска

Эмитент	ОАО Банк ВТБ
Рейтинги (S&P/МF)	BBB- / Baa2 / -
Ломбардный список ЦБ	Соответствует требованиям
Объем	10 000 млн. руб.
Срок обращения	5 лет
Оферта	Через 2 года @ 100%
Купонные выплаты	Квартальные
Ориентир по купону	9.65-9.85% годовых
Ориентир по УТР	10.00-10.22% годовых
Дюреция	1.84 года
Тип размещения	Букбилдинг
Закрытие книги	25 июня 2014 г.
Размещение на ФБ ММВБ	01 июля 2014 г.
Организаторы	ВТБ Капитал
Агент по размещению	Банк ВТБ

Источник: Данные Организатора

Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

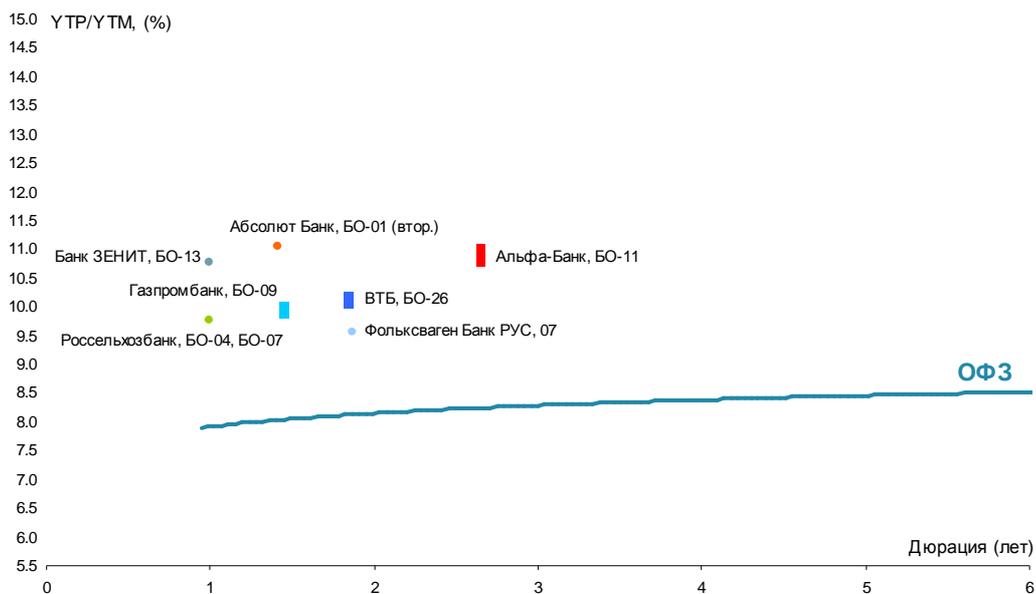
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашения
Россельхозбанк, БО-04	- / Ваа3 / BBB-	да	5 000	9.78	18.06.2014	25.06.2014	нет / 1 г	1 г / 3 г
Россельхозбанк, БО-07	- / Ваа3 / BBB-	да	10 000	9.78	18.06.2014	25.06.2014	нет / 1 г	1 г / 3 г
Фольксваген Банк РУС, 07	BBB- / - / -	да	5 000	9.57	19.06.2014	25.06.2014	нет / 1.87 г	2 г / 5 лет
Абсолют Банк, БО-01 (вторичное)	- / В1 / В+	да	до 5 000	не более 11.04	23.06.2014	25.06.2014	нет / 1.42 г	нет / 1.5 г
Банк ЗЕНИТ, БО-13	- / Ваа3 / BB-	да	5 000	10.78	24.06.2014	26.06.2014	нет / 1 г	1 г / 10 лет
Газпромбанк, БО-09	BBB- / Ваа3 / BBB-	да	10 000	9.83-10.04	24.06.2014	27.06.2014	нет / 1.43 г	1.5 г / 3 г
Балтийский лизинг, 01	NR	нет	1 000	н/д	25.06.2014	27.06.2014	н/д	н/д / 6 лет
Балтийский лизинг, 02	NR	нет	1 000	н/д	25.06.2014	27.06.2014	н/д	н/д / 6 лет
Оборонпром, 03	NR	да	2 927	н/д	25.06.2014	27.06.2014	н/д	нет / 10 лет
Трансфин-М, БО-29	NR	нет	2 500	н/д	25.06.2014	30.06.2014	н/д	н/д / 10 лет
Альфа-Банк, БО-11	BB+/Ва1/BBB-	да	5 000	10.78-11.04	26.06.2014	30.06.2014	нет / 2.64 г	нет / 3 г
Ашинский метзавод, БО-01	NR	нет	1 000	н/д	Конкурс	30.06.2014	н/д	н/д / 10 лет
ВТБ, БО-26	BBB- / Ваа2 / -	да	10 000	10.00-10.22	25.06.2014	01.07.2014	нет / 1.84 г	2 г / 5 лет

Цветом выделены в выпуски, по которым идет сбор заявок

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Последние размещения: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/Размещ объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
Кредит Европа Банк, БО-18	- / Ваа3 / BB-	да	5 000	1.5 / 100%	11.83-12.36	11.73	23.06.2014	нет / 1 г
АКБ Пересвет, 03	В+ / В3 / -	да	2 000	н/д / 100%	12.63-12.89	12.68	20.06.2014	нет / 0.5 г
Т-Генерация, 01	NR	нет	1 150	н/д / 100%	н/д	12.36	20.06.2014	нет / 3.89 г
Трансфин-М, БО-24	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	10.78	16.06.2014	нет / 2.64 г
Альфа-Банк, БО-10	BB+ / Ва1 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	10.51-10.78	9.99	11.06.2014	нет / 1.86 г
Русфинанс Банк, БО-08	BBB- / Ва1 / BBB+	да	4 000	4.4 / 100%	10.14-10.41	9.94	10.06.2014	нет / 1 г
КИТ Финанс Капитал, БО-03	NR	нет	2 000	н/д / 100%	Конкурс	8.16	09.06.2014	нет / 2.72 г
КБ МИА, БО-03	- / Ваа2 / -	да	2 000	н/д / 100%	11.04-11.30	11.04	06.06.2014	нет / 1 г
РГС Недвижимость, 01	NR	нет	3 200	н/д / 100%	н/д	11.30	06.06.2014	нет / 0.5 г
ДельтаКредит, БО-01	- / Ваа3 / BBB+	да	3 000	н/д / 100%	н/д	10.83	05.06.2014	нет / 3.61 г
Элемент Лизинг, БО-03	В / - / -	да	2 000	н/д / 100%	13.10-13.65	13.37	03.06.2014	нет / 1 г
ЕАБР, 09	BBB / А3 / -	да	5 000	1.8 / 100%	9.88-10.15	9.88	02.06.2014	нет / 1.86 г



Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
 тел. 7 495 937 07 37, факс 7 495 937 07 36
 WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
Зам.начальника Департамента	Константин Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru
Зам.начальника Департамента	Виталий Киселев	v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации	Юлия Шабанова	j.shabanova@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Максим Симагин	m.simagin@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	a.valkanov@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление	Акции	research@zenit.ru
	Облигации	firesearch@zenit.ru

Макроэкономика	Владимир Евстифеев	v.evstifeev@zenit.ru
Макроэкономика/кредитный анализ	Кирилл Сычев	k.sychev@zenit.ru
Кредитный анализ	Евгений Чердаков	e.cherdakov@zenit.ru
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	d.chepragin@zenit.ru
Акции	Евгения Лобачева	eugenia.lobacheva@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

		ibcm@zenit.ru
Рублевые облигации	Денис Ручкин	d.ruchkin@zenit.ru
	Фарида Ахметова	f.akhmetova@zenit.ru
	Марина Никишова	m.nikishova@zenit.ru
	Вера Панова	vera.panova@zenit.ru
	Алексей Басов	a.basov@zenit.ru
	Екатерина Гашигуллина	e.gashigullina@zenit.ru

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу. © 2014 Банк ЗЕНИТ.