

Для оценки справедливой доходности при размещении нового выпуска облигаций Волгоградской области (объем выпуска – 1 млрд. руб., дюрация – 1.37 года) мы ориентируемся на динамику облигаций, сравнимых по кредитному качеству эмитентов, и активно торгуемых в настоящее время на рынке.

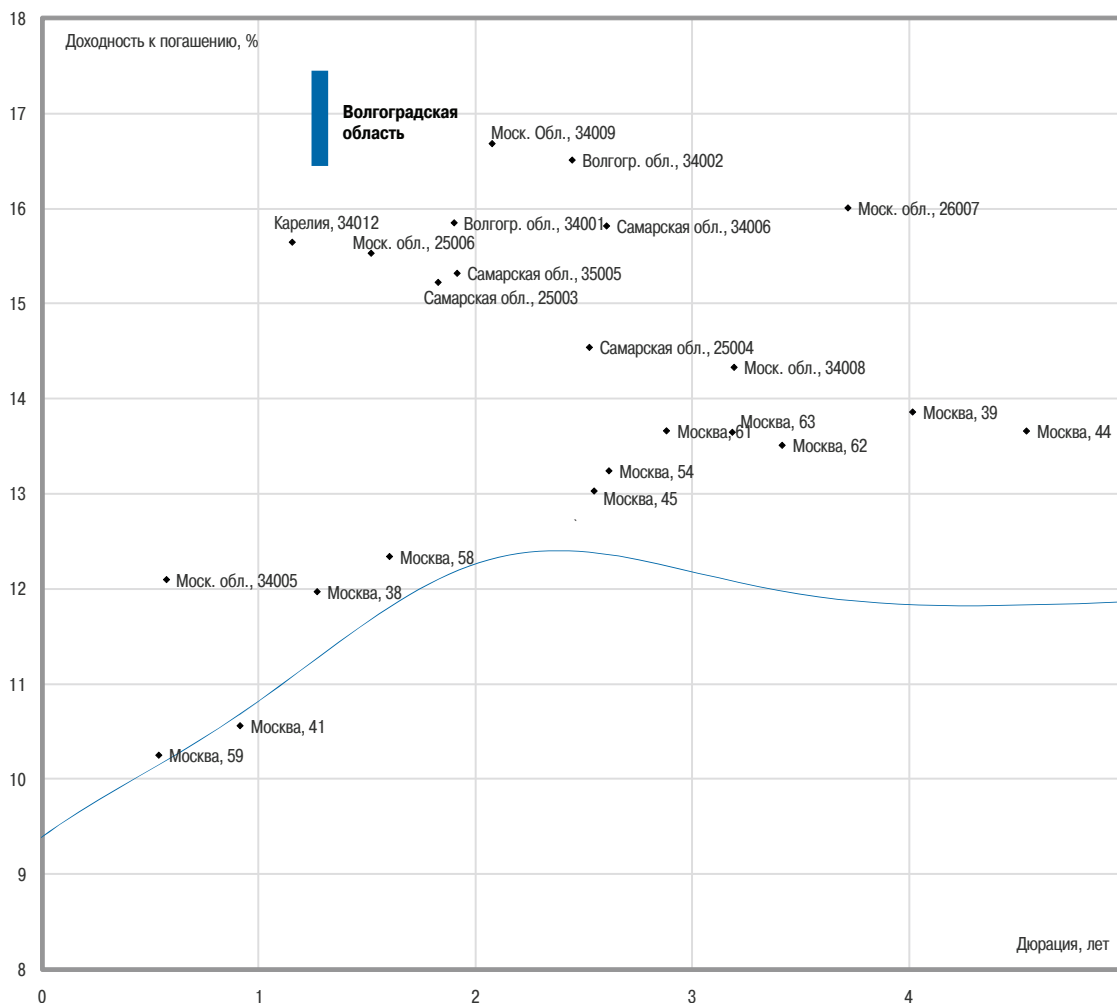
Характеристики сравнимых облигаций

Выпуск	Рейтинг эмитента	Дата размещения	Объем, млн. руб.	Дата погашения	Дюрация, лет	Доходность, %
Самарская область, 06	BB+/Ba1/--	8/14/2009	2425	5/10/2013	2.60	15.82
Самарская область, 05	BB+/Ba1/--	6/26/2008	8300	12/19/2013	1.91	15.32
Московская область, 08	--/B3/--	6/17/2008	11000	6/11/2013	3.19	14.33
Московская область, 09	--/B3/--	12/11/2008	33000	3/15/2012	2.08	16.68
Карелия, 12	--/--/BB-	6/4/2009	1000	6/2/2011	1.15	15.65
Волгогр. обл., 34001	BB/--/--	5/22/2007	1000	5/15/2012	1.90	15.85
Волгогр. обл., 34002	BB/--/--	6/17/2008	1000	6/12/2012	2.44	16.51

Источник: ММББ, расчеты РОСБАНКа

Наиболее близким к новому выпуску облигаций Волгоградской области из обращающихся в настоящий момент на рынке бумаг, по нашему мнению, являются бумаги Республики Карелия. При сравнимом уровне кредитного качества и ликвидности сравниваемых бумаг (объем выпуска равен 1.0 млрд. руб.), мы оцениваем премию за первичное размещение в 50-150 б.п. Таким образом, справедливая доходность при размещении нового выпуска облигаций Волгоградской области составит 16.5-17.5% годовых, что соответствует ставке купона в 16.17-17.09% годовых.

Оценка справедливой доходности при размещении облигаций Волгоградской области



Источник: ММББ, расчеты РОСБАНКа