



Утренний Express-О

2 октября 2014 г.



Технический монитор



КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Новосибирская область (-/-/BBB-): первичное предложение.

Новосибирская область (-/-/BBB-): первичное предложение.

Новосибирская область планирует 3 октября 2014 г. провести сбор заявок по 5-летнему выпуску 34016 объемом 7 млрд руб., индикатив ставки 1 купона – 11,0-11,5% годовых (YTM 11,46-12,0%/2,97 г.). Размещение выпуска намечено на 9 октября. Напомним, на этой неделе book-building провел Красноярский край (Ba2/BB-/BB+) по 4-летним облигациям 34009, установив ставку купона 11,5% годовых (YTM 11,83%/2,86 г.) – премия к кривой ОФЗ была порядка 260-270 б.п. и ко вторичному рынку – 50-60 б.п. По кредитному качеству регионы довольно близки, впрочем, у Новосибирской области несколько ниже уровень госдолга, а рейтинговые оценки на 1-3 ступени выше (по Fitch на 1 ступень). С учетом данных различий мы считаем, что Новосибирская область может рассчитывать на доходность 11,6-11,7% годовых. Впрочем, последние данные статистики свидетельствуют об ускорении инфляции в стране, что усиливает ожидания возможного повышения ЦБ РФ ключевой ставки – может оказать влияние на ставку размещения облигаций области.

Новосибирская область планирует разместить облигации 34016 на 7 млрд руб...

Индикатив YTM 11,46-12,0% годовых, дюрация 2,97 года...

Сбор заявок намечен на 3 октября, размещение – на 9 октября...

Ориентиром для новых бондов области могут стать итоги book-building выпуска Красноярского края – YTM 11,83%/2,86 г...

Регионы довольно близки по кредитному профилю, только у Новосибирской области несколько лучше ситуация с госдолгом и рейтинг выше на 1 ступень от Fitch...

Комментарий. Новосибирская область планирует 3 октября 2014 г. провести сбор заявок по 5-летнему выпуску 34016 объемом 7 млрд руб., индикатив ставки 1 купона – 11,0-11,5% годовых (YTM 11,46-12,0%/2,97 г.). Размещение выпуска намечено на 9 октября.

Напомним, на этой неделе book-building провел Красноярский край (Ba2/BB-/BB+) по 4-летним облигациям 34009, установив в итоге ставку купона на уровне 11,5% годовых (по нижней границе индикатива), доходность составила 11,83%/2,86 г., то есть премия к кривой ОФЗ была порядка 260-270 б.п. и ко вторичному рынку – 50-60 б.п. Учитывая традиционно низкую ликвидность вторичного рынка субфедеральных бумаг, в том числе и торги по единственному в обращении займу Новосибирской области 34015 (YTM 9,83%/2,6 г.), новый бонд Красноярского края, безусловно, станет хорошим ориентиром для последующих размещений облигаций регионов.

Вместе с тем, по кредитному профилю Новосибирская область и Красноярский край довольно близки (по размеру бюджетов – 103 млрд руб. и 145 млрд руб. и доле собственных доходов – 83% против 80% соответственно), впрочем, у Новосибирской области несколько ниже уровень госдолга (Госдолг/Соб.доходы порядка 45% против 55% соответственно), а рейтинговые оценки на 1-3 ступени выше (по Fitch на 1 ступень). В свою очередь, Новосибирская область на общем фоне субъектов РФ располагает довольно крупной по размеру экономикой (оценочно, ВРП области по итогам 2013 г. был порядка 750 млрд руб.), которая неплохо диверсифицирована – хорошо развито промышленное производство (машиностроение и металлообработка, пищевая и легкая промышленность), торговля, транспорт и связь, с/х, энергетика и пр. В то время как у Красноярского

2 октября 2014

Контакты:

ОАО «Промсвязьбанк»
PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22
 e-mail: RD@psbank.ru
 Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>
<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH

Николай Кашеев Директор по исследованиям и аналитике	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Роман Османов Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков	OsmanovR@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Илья Фролов	FrolovIG@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06
Олег Шагов	Shagov@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев	GolubevIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29
Елена Федоткова	FedotkovaEV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16
Алексей Егоров	EgorovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48
Александр Полютков	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
Алина Арбекова	ArbekovaAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Дмитрий Грицкевич	Gritskevich@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

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
Ольга Целинина	TselininaOI@psbank.ru	+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

Юлия Рыбакова	Rybakova@psbank.ru	+7 (495) 705-90-68
Евгений Жариков	Zharikov@psbank.ru	+7 (495) 705-90-96
Денис Семеновых	SemenovkhDD@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14
Борис Холжигитов	KholzhigitovBS@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин	Skabelin@psbank.ru	+7(495) 411-51-34
Александр Сурпин	SurpinAM@psbank.ru	+7 (495) 228-39-24
Виктория Давитиашвили	DavitashviliVM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Алексей Кулаков	KulakovAD@psbank.ru	+7 (495) 411-51-33
Михаил Маркин	MarkinMA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Павел Науменко	NaumenkoPA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17
Илья Веллер	Veller@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-17
Сергей Устиков	UstikovSV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17
Александр Орехов	OrekhovAA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19
Игорь Федосенко	FedosenkoIY@psbank.ru	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло	TuruloVM@psbank.ru	+7 (495) 411-51-39

2 октября 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.