

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

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ПРЕДСТОЯЩИХ РАЗМЕЩЕНИЙ

Дата	Выпуск	Объем, млн. руб.	Дата погашения/оферты	Оценка доходности, %	
				Доходность	Купон
24 апр	Солидарность, 2	950	29.04.08	10,89–11,20	10,50–10,75
24 апр	Виват-Финанс, 1	1 000	23.10.08	---	---
24 апр	Чувашия, 6	1 000	17.04.12	7,91–8,02	8,25–8,35
25 апр	ЮЛК-Финанс, 1	5 000	07.05.08	---	---
25 апр	Интурист, 1	1 000	21.04.10	---	---
25 апр	Ленэнерго, 3	3 000	18.04.12	8,50–8,60	---
25 апр	КД авиа-Финансы, 1	1 000	29.04.08	---	---
25 апр	Московская обл., 7	16 000	16.04.14	7,20–7,25	8,00
26 апр	Саха (Якутия), 8	2 500	17.04.14	7,75–7,80	7,80
26 апр	ОГК-6, 1	5 000	28.04.10	7,75–7,80	---
26 апр	Томск-инвест, 1	500	23.10.08	---	---
26 апр	Пивдом, 1	1 000	07.11.08	---	---
Всего:		37 950			

На прошлой неделе (16–20 апреля) на рынке субфедеральных и корпоративных облигаций состоялось размещение 12 выпусков на сумму 14,5 млрд. руб.

Наибольший интерес вызвало размещение 2-го выпуска облигаций Юниаструм Банка: первоначальный спрос на которые на 70% превысил объем предложения. Более чем на 50% спрос превысил на облигации Банка «Русский стандарт» и Жилсоципотека-Финанс.

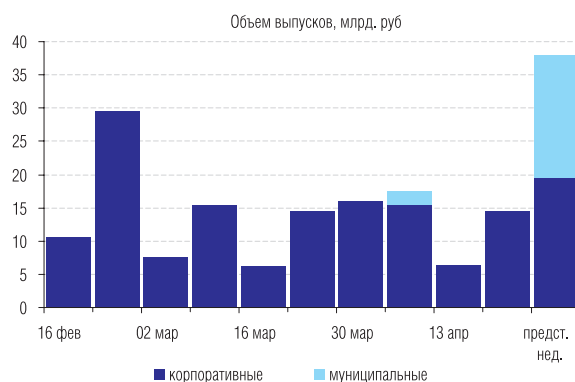
На предстоящей неделе (23–27 апреля) на первичном рынке запланировано размещение 12 выпусков корпоративных и субфедеральных облигаций на общую сумму 37,95 млрд. руб.

Среди вновь размещаемых субфедеральных облигаций наиболее интересными нам представляются размещения облигаций: Московской области (16 млрд. руб., срок обращения — 7 лет), справедливую доходность по которому мы ожидаем на уровне — **7,2–7,25%** годовых, а также выпуска Республики Саха (Якутия) (2,5 млрд. руб., срок обращения — 7 лет), справедливую доходность по которому мы ожидаем на уровне — **7,75–7,80%** годовых. Среди корпоративных облигаций наиболее крупными займами будут выпуски ОГК-6 и ЮЛК-Финанс по 5 млрд. рублей.

ОСНОВНЫЕ ИТОГИ ПЕРВИЧНЫХ РАЗМЕЩЕНИЙ

Дата	Выпуск	Объем, млн. руб.	Спрос, % от объема выпуска	Дата погашения/оферты	Доходность, %
16 апр	Амазонит, 1	100	н.д.	20.10.08	15,57
17 апр	АИЖК РА, 1	300	н.д.	13.04.10	11,70
17 апр	Юниаструм Банк, 2	1 500	171%	23.10.08	11,20
17 апр	ФинКомпания НЧ, 1	1 000	н.д.	13.11.08	11,26
19 апр	ЖСИ-Финанс, 2	1 500	154%	17.04.08	11,30
19 апр	Заводы Гросс, 1	1 000	н.д.	17.07.08	13,10
19 апр	Уфаойл-ОПТАН, 1	1 500	н.д.	22.04.08	12,37
19 апр	Мосмарт Финанс, 1	2 000	125%	23.04.08	11,31
19 апр	НОВА-строй, 1	100	н.д.	19.04.08	14,62
19 апр	Карелия, 10	500	н.д.	14.04.11	8,19
20 апр	Банк Русский Стандарт, 8	5 000	154%	24.10.08	8,43
20 апр	ТОППРОМ-Инвест, 1	500	н.д.	25.04.08	13,10
Всего:		14 500			

ОБЪЕМ ВЫПУСКОВ, МЛРД. РУБ





Мы оцениваем возможную на аукционе доходность 7-го займа Московской области на уровне 7,20–7,25% годовых, что соответствует цене размещения 104,77–105,03% от номинала.

МОСКОВСКАЯ ОБЛАСТЬ, 25007

Московская область является одним из крупнейших заемщиков на рынке субфедеральных облигаций. С 2002 г. область разместила 6 выпусков облигаций на общую сумму 40,5 млрд. руб. по номиналу. Два выпуска были погашены, в настоящий момент на рынке обращается 4 выпуска на общую сумму 34,6 млрд. руб. по номиналу.

Эмитент	Московская область
Объем, руб.	16 000 млн. руб.
Срок обращения	7 лет
Купонный период	6 мес.
Ставка купонов	8% годовых
Организатор	БФА, Банк Москвы, ИК Тройка Диалог, РИГрупп-Финанс

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ОБРАЩАЮЩИХСЯ ВЫПУСКОВ								
Выпуск и транш	Дата размещения	Дата погашения	Номинал, руб.	Размещенный объем, млн. руб.	Объем в обращении, млн. руб.	Текущий купон, % годовых	Доходность к погашению, % годовых	
1	19.11.2002	19.05.2004	1000	1 900	-	-	-	
2	10.12.2002	10.06.2005	1000	1 000	-	-	-	
3	19.08.2003	19.08.2007	1000	4 000	4 000	11.00	5.82	
4	27.04.2004	21.04.2009	1000	9 600	9 600	11.00	6.65	
5	05.04.2005	30.03.2010	750	12 000	9 000	10.00	6.69	
6	25.04.2006	19.04.2011	1000	12 000	12 000	9.00	6.99	
Всего				40 500	34 600			

Московской области присвоены рейтинги от двух международных рейтинговых агентств, которые на 3 ступени отстают от суверенного рейтинга.

РЕЙТИНГИ МОСКОВСКОЙ ОБЛАСТИ		
Агентство	Международная шкала, в иностранной валюте	Национальная шкала (Россия)
Standard & Poor's	BB/Позитивный	ruAA
Moody's	Ba3/Стабильный	-

Самый долгосрочный (6-й) выпуск торгуется со спрэдом к ОФЗ на уровне 90 б.п. С учетом дюрацией нового выпуска (около 5,5 года) справедливый уровень доходности составляет порядка 7,25% годовых.

С учетом наблюдаемого в последнее время высокого спроса на бумаги качественных эмитентов, мы ожидаем доходность 7-го выпуска МО на аукционе в размере порядка 7,20–7,25% годовых, что соответствует цене 104,77–105,03% от номинала.

Мы оцениваем справедливую доходность займа Республики Саха(Якутия) на аукционе в размере 7,75–7,80% годовых, что соответствует цене размещения 101,02–101,25% от номинала.

РЕСПУБЛИКА ЯКУТИЯ (САХА), 35002

Республика является достаточно крупным заемщиком на рынке субфедеральных облигаций. С 2002 г. республика разместила 6 выпусков облигаций на общую сумму 8,77 млрд. руб. по номиналу. Три выпуска были погашены, в настоящий момент на рынке обращается 3 выпуска на общую сумму 5,3 млрд. руб. по номиналу.

Эмитент	Республика Якутия (Саха)
Объем, руб.	2 500 млн. руб.
Срок обращения	7 лет, амортизация — начиная через 3,5 года с начала размещения
Купонный период	3 мес.
Ставка купонов	7,8% годовых
Организатор	Инвестиционный банк ТРАСТ.
Со-организаторы	БК «РЕГИОН»; Банк СОЮЗ; КИТ Финанс Инвестиционный банк; ММБ; РОСБАНК.
Со-андеррайтеры	НОМОС-БАНК; Промсвязьбанк; Банк ЦентроКредит; Велес Капитал, ИК; РТК-Брокер; Балтийское Финансовое Агентство

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ОБРАЩАЮЩИХСЯ ВЫПУСКОВ

Выпуск и транш	Дата размещения	Дата погашения	Номинал, руб.	Размещенный объем, млн. руб.	Объем в обращении, млн. руб.	Текущий купон, % годовых	Доходность к погашению, % годовых
RU25002RSY	30.10.2002	27.04.2004	1000	470	-	-	-
RU25003RSY	26.06.2003	17.06.2008	1000	800	800	12.00	7.35
RU25004RSY	18.12.2003	16.03.2006	1000	1 000	-	-	-
RU25005RSY	22.04.2004	21.04.2007	1000	2 000	-	-	-
RU25006RSY	19.05.2005	13.05.2010	1000	2 000	2 000	10.00	7.13
RU35001RSY	20.04.2006	11.04.2013	1000	2 500	2 500	7.95	7.34
Всего				8 770	5 300		

Республике присвоены рейтинги от двух международных рейтинговых агентств.

РЕЙТИНГИ МОСКОВСКОЙ ОБЛАСТИ

Агентство	Международная шкала, в иностранной валюте	Национальная шкала (Россия)
Standard & Poor's	-	ruA
Fitch	В+/Стабильный	A(rus)/Стабильный

Самый долгосрочный выпуск, включенный в котировальный лист «A1» ФБ ММББ, торгуется со спрэдом к ОФЗ на уровне 115–120 б.п. С учетом дюрации нового выпуска (около 4,7 года) и внесписочное обращение справедливый уровень доходности составляет порядка 7,75–7,80% годовых (цена — 101,02–101,25% от номинала). С учетом наблюдаемого в последнее время высокого спроса на бумаги качественных эмитентов, мы не ожидаем дополнительной премии на аукционе.

Календарь первичного рынка

Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн. руб.	Срок обращения, лет	Дополнительная информация
14.11.06	ООО Торговый Дом «ПигМа» (г. Нижний Новгород)	3 000		
23.11.06	ЗАО «Ассоциация социально-экономического, научного и делового сотрудничества «ГРАНД»	3 000		
23.11.06	ООО «РМК-ФИНАНС» (г. Екатеринбург)	3 000		
07.12.06	ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию» (г. Горно-Алтайск)	300		
21.12.06	ОАО «Оренбургская ипотечно - жилищная корпорация» (г. Оренбург)	1 000		
21.12.06	ООО «Угольный разрез Канский» (Красноярский край)	800		
18.01.07	ООО «Сибирский Берег - Финанс» (г. Новосибирск)	1 500		
18.01.07	ЗАО «Русский монолит» (г. Москва)	1 000		
18.01.07	ООО «Группа «Магnezит»	2 500		серия 02
18.01.07	ОАО «Агропромышленная компания «ОГО»	1 500		серия 03
25.01.07	ООО «Санвэй-Груп»	1 500		серия 02
25.01.07	ООО Торговый Дом «Русские масла»	1 000		серия 02
25.01.07	ОАО «Екатеринбургская электросетевая компания»	1 000		серия 02
08.02.07	ООО Реалтэкс-финанс»	1 500		
08.02.07	ООО «Махеев Финанс» (г. Елабуга)	600		
15.02.07	ООО «Рост-Лайн» (г. Санкт-Петербург)	1 000		
21.02.07	ООО «Рубеж-Плюс Регион»	2 000		серия 01 и 02
01.03.07	Строительно-промышленного открытого акционерного общества «Сибкакадемстрой»	500		
15.03.07	ООО «ИКС 5 ФИНАНС»	25 000		серии 01,02,03
15.03.07	ООО «Торговый дом «Полесье»	500		
20.03.07	ЗАО «Производственная фирма «ТрансТехСервис»	1 000		
20.03.07	ООО «Жилсоципотекса-Финанс»	1 500		
22.03.07	ООО «О'КЕЙ-ФИНАНС»	2 000		
22.03.07	ЗАО «Микояновский мясокомбинат»	2 000		серия 02
22.03.07	ЗАО «Русское море» (г. Ногинск, МО)	2 000		
27.03.07	ООО «ПРОВИАНТ Финанс»	1 000		
27.03.07	ООО «Финансовая компания НЧ» (г. Москва)	1 000		
05.04.07	ОАО «Липецкий металлургический завод «Свободный сокол»	1 200		серия 03
	Всего	63 900		

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)

Синика Елена (доб. 549; e-mail: sinika@region.ru)

Трейдеры:

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

(095) 264 4372 (прямой)

Летфуллин Рифат (доб. 504; e-mail: letfullin@regnm.ru)

Орловский Максим (доб. 534; e-mail: orlovskiy@renm.ru)

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

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Павел Голышев (доб. 303; email: golyshev@regnm.ru)

Виктория Скрыпник (доб. 301; email: vvs@regnm.ru)

Елена Шехурдина (доб. 463; email: lenash@regnm.ru)

Крищенко Богдан (доб. 580; email: valentine@regnm.ru)

ОПЕРАЦИИ С ОБЛИГАЦИЯМИ

Сергей Гуминский (доб. 433; email: guminskiy@regnm.ru)

Петр Костиков (доб. 471; email: kostikov@regnm.ru)

Игорь Каграманян (доб. 575; email: kia@regnm.ru)

Нестерова Анна (доб. 549; email: 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; email: smalyshev@regnm.ru)

Данила Шевырин (доб. 178; email: 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.