

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ПРЕДСТОЯЩИХ РАЗМЕЩЕНИЙ

Дата	Выпуск	Объем, млн руб.	Дата погашения/ оферты	Оценка доходности, %	
				Доходность	Купон
3 мар	Мортон-PCO, 1	500	28.02.11	---	---
4 мар	Макромир-Финанс, 1	1 000	04.03.09	---	---
4 мар	ТрансКонтейнер, 1	3 000	13.03.09	9.75–10.00	9.50–9.75
5 мар	Москва, 46	5 000	25.07.09	6.40–6.50	10.00
5 мар	Владпромбанк, 1	200	12.03.09	---	---
5 мар	Вимм-Билл-Данн, 3	5 000	06.03.09	9.75–10.00	9.50–9.75
6 мар	Финансы-А.П.И, 1	435	03.03.11	---	---
6 мар	Градострой-Инвест, 1	450	07.03.09	---	---
Всего:		15 585			

На прошедшей неделе (25–29 февраля) на первичном рынке корпоративных облигаций состоялось три размещения на общую сумму 10,63 млрд рублей. При этом, по данным СМИ, покупателем выпусков «Второго ипотечного агента АИЖК» выступило само АИЖК.

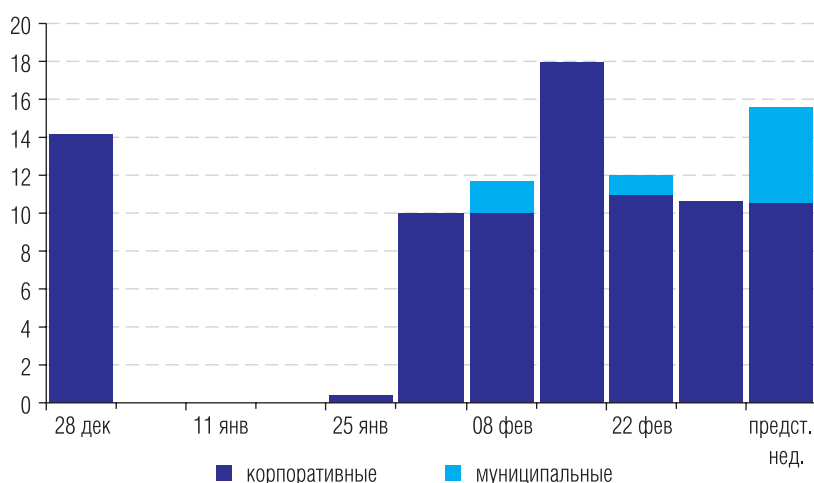
На предстоящей неделе (03–07 марта) на первичном рынке запланировано 7 размещений корпоративных облигаций общим объемом 10,575 млрд рублей и размещение облигаций Москвы объемом 5 млрд руб.

При этом в силу своих больших объемов (3 и 5 млрд соответственно) интерес со стороны широкого круга инвесторов могут привлечь к себе два займа: дебютный выпуск ТрансКонтейнера и 3-й выпуск «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания».

ОСНОВНЫЕ ИТОГИ ПЕРВИЧНЫХ РАЗМЕЩЕНИЙ

Дата	Выпуск	Объем, млн руб.	Спрос, % от объема выпуска	Дата погашения/ оферты	Доходность, %
27 фев	ВИА АИЖК, 1А	9 440	-	15.03.15	-
27 фев	ВИА АИЖК, 2Б	590	-	15.03.15	-
27 фев	СтройАльянс, 1	600	-	26.08.09	10.78
Всего:		10 630			

ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕННЫХ ВЫПУСКОВ, МЛРД РУБ.



ТрансКонтейнер — крупнейшая компания по объему железнодорожных контейнерных перевозках, занимающая лидирующие позиции в своем сегменте. Крупнейшим акционером в настоящий момент является РЖД, среди остальных акционеров можно выделить ЕБРР. В течение текущего года планируется проведение SPO, в дальнейшем — проведение IPO с возможным уменьшением доли РЖД до контрольного и блокирующего пакетов соответственно. Компанию характеризует высокие темпы роста бизнеса, высокая рентабельность и низкая долговая нагрузка (даже с учетом планируемого займа показатель долг/ЕБИТДА не должен превысить 1х). Однако амбициозные планы по развитию компании и высокая потребность в инвестиционных ресурсах может привести к быстрому и существенному наращиванию долга, в т.ч. возможно и на публичном рынке. С учетом текущей ситуации на финансовых рынках мы считаем справедливый спрэд к текущей «кривой» РЖД в размере не менее 280–300 б.п., что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 9,8–10,0% годовых.

Предыдущий выпуск облигаций **«Вимм-Билль-Данн Продукты Питания»** в последние три месяца торговался со спрэдом к ОФЗ на уровне порядка 220–230 б.п. Но после объявления о размещении нового займа и его прогнозируемых параметрах (1 год до оферты, ставка купона — 9,25–9,75% годовых) спрэд расширился до 270–280 б.п., а в последний день февраля превысил 300 б.п. (доходность выросла до 9,37% годовых при дюрации — около 2,5 лет). Данное значение соответствует верхней границе диапазона спрэдов для бумаг второго эшелона, входящих в Ломбардный список Банка России (в среднем спрэд составляет около 250–270 б.п.), поэтому дальнейшее расширение спрэда не будет на наш взгляд адекватно отражать текущее кредитное качество эмитента и доходность его ценных бумаг. Доходность на «кривой» ОФЗ при годовой дюрации составляет около 6,2% годовых, с учетом «премии» за первичное размещение не менее 100 б.п. доходность к годовой оферте должна сложиться на уровне не ниже 9,7–9,9% годовых (купон — 9,5–9,7% годовых).

Предыдущие два аукциона по облигациям **Москвы** не вызвали особого интереса у инвесторов, о чем свидетельствовали как и объем первоначального спроса, так и размещения, которые были существенно ниже предлагаемых к размещению эмиссий. На текущей неделе к размещению предложен 46-й выпуск объемом 5 млрд руб. с погашением в июле 2009 г. (дюрация — порядка 1,4 года). Сопоставимые по срокам обращения московские облигации торгуются на уровне 6,07% годовых (дюрация — 1,1 года). С учетом «премии» за первичное размещение в размере 40–50 б.п., мы оцениваем приемлемый уровень доходности нового выпуска в размере 6,5–6,6% годовых.

ПЛАНИРУЕМЫЕ К РАЗМЕЩЕНИЮ ВЫПУСКИ			
Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Срок обращения, лет	Рейтинг эмитента S&P/Mood's/Fitch
Роснефть, 1	15 000	5	BB+/Baa1/BBB-
Роснефть, 2	15 000	5	BB+/Baa1/BBB-
Роснефть, 3	15 000	7	BB+/Baa1/BBB-
Банк Москвы, 1	10 000	3	-/Baa2/BBB
Банк Москвы, 3	10 000	10	-/Baa2/BBB
ВымпелКом-Инвест, 1	10 000	5	
Газпромбанк, 3	10 000	3	BBB-/Baa2/ -
ИНТЕР РАО ЕЭС ФИНАНС, 1	10 000	10	
МТС ОАО, 1	10 000	5	BB-/Ba2/ -
МТС ОАО, 2	10 000	7	BB-/Ba2/ -
МТС ОАО, 3	10 000	10	BB-/Ba2/ -
Россельхозбанк, 5	10 000	10	-/Baa2/BBB+
УРСА Банк, 8	10 000	7	-/Ba3/B
ИКС 5 ФИНАНС, 2	8 000	7	
ИКС 5 ФИНАНС, 3	8 000	7	
ЧТПЗ, 3	8 000	7	
НК Альянс, 2	7 000	10	
ЧТПЗ, 2	7 000	5	
КАМАЗ-ФИНАНС, 3	6 500	5	
ВТБ 24, 3	6 000	5	BBB+/Baa2/BBB+
МДМ-Банк, 5	6 000	5	BB/Ba1/BB
Пивоварня Москва-Эфес, 1	6 000	3	
АК БАРС БАНК, 4	5 000	5	-/Ba2/BB-
Банк Возрождение, 2	5 000	3	-/Ba3/ -
Банк Зенит, 5	5 000	5	-/Ba3/B
Банк Петрокоммерц, 3	5 000	5	B+/Ba3/ -
ВБД ПП, 3	5 000	5	BB-/Ba3/ -
Вест Сайбириан Ресорсиз Инвест, 1	5 000	5	
Вест Сайбириан Ресорсиз Инвест, 2	5 000	5	
ВымпелКом-Инвест, 2	5 000	5	
Дальневосточная генерирующая компания, 1	5 000	5	
Иркутскэнерго, 1	5 000	5	B+/B1/ -
КИТ Финанс Инвестиционный банк, 3	5 000	3	CCC+/B2/ -
НОМОС-БАНК, 10	5 000	5	-/Ba3/B+
НОМОС-БАНК, 9	5 000	5	-/Ba3/B+
РМК-ФИНАНС, 2	5 000	5	
Россельхозбанк, 6	5 000	10	-/Baa2/BBB+
Россельхозбанк, 7	5 000	10	-/Baa2/BBB+
СЛАВИНВЕСТБАНК, 4	5 000	5	-/B1/B-
Стройтрансгаз, 3	5 000	5	
Банк Ренессанс Капитал, 3	4 000	4	B-/B1/B-
ГЛОБЭКС-ФИНАНС, 1	4 000	3	
ДельтаКредит, 3	4 000	4	withdrawn/Baa2/ -
ДельтаКредит, 4	4 000	5	withdrawn/Baa2/ -
ДельтаКредит, 5	4 000	3	withdrawn/Baa2/ -
ДОМО-Финанс, 3	4 000	5	
МДМ-Банк, 4	4 000	5	BB/Ba1/BB
Русфинанс Банк, 5	4 000	3	BB+/Baa2/ -
Русфинанс Банк, 6	4 000	4	BB+/Baa2/ -

ПЛАНИРУЕМЫЕ К РАЗМЕЩЕНИЮ ВЫПУСКИ			
Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Срок обращения, лет	Рейтинг эмитента S&P/Mood's/Fitch
Русфинанс Банк, 7	4 000	5	BB+/Baa2/ -
ХКФ Банк, 5	4 000	5	B+/Ba3/ -
КЧХК-Финанс, 2	3 500	3	
ОГК-6, 2	3 200	5	
АК БАРС БАНК, 3	3 000	3	- /Ba2/BB-
Банк Петрокоммерц, 4	3 000	3	B+/Ba3/ -
Банк Ренессанс Капитал, 2	3 000	4	B-/B1/B-
Банк Союз, 4	3 000	3	B/B1/ -
ВБД ПП, 4	3 000	5	BB-/Ba3/ -
ВБД ПП, 5	3 000	5	BB-/Ba3/ -
Дойче Банк, 1	3 000	5	
ДОМО-Финанс, 2	3 000	3	
КИТ Финанс Инвестиционный банк, 4	3 000	5	CCC+/B2/ -
КЧХК-Финанс, 1	3 000	3	
МИР-Финанс, 2	3 000	5	
ММП имени В.В.Чернышева, 1	3 000	5	
Мособлтрастинвест, 3	3 000	3	B/ - / -
НОМОС-БАНК, 8	3 000	3	- /Ba3/B+
Объединенные кондитеры-Финанс, 2	3 000	5	
Связь-Банк, 2	3 000	3	- /B2/ -
Северо-Западный Телеком, 5	3 000	5	BB-/ - /BB-
Синтерра, 1	3 000	5	
СЛАВИНВЕСТБАНК, 5	3 000	5	- /B1/B-
Трансгарант, 1	3 000	4	
ТрансКонтейнер, 1	3 000	5	
Отечественные лекарства-Финанс, 3	2 800	5	
Европлан, 2	2 500	3	
Желдорипотека, 2	2 500	4	
Комин-финанс, 1	2 500	3	
ЛЭКстрой, 2	2 500	3	
Метрострой Инвест, 2	2 500	5	
Российские коммунальные системы, 2	2 500	3	
ХК Независимость, 1	2 500	3	
Калина, 3	2 100	5	
Мосинжстрой, 1	2 100	3	
Агрика Продукты Питания, 2	2 000	3	
АМЕТ-финанс, 1	2 000	5	
Банк Союз, 3	2 000	3	B/B1/ -
Волгомост, 1	2 000	3	
Генерирующая компания, 1	2 000	3	
ГТ-ТЭЦ Энерго, 5	2 000	3	
Европлан, 1	2 000	3	
КОМОС ГРУПП, 1	2 000	3	
Матрица Финанс, 2	2 000	3	
Московский Кредитный банк, 4	2 000	3	- /B1/B-
Мясная Корпорация Евросервис, 2	2 000	3	
НKK-Финанс, 1	2 000	3	
НС-финанс, 1	2 000	3	
О'КЕЙ-ФИНАНС, 1	2 000	3	

ПЛАНИРУЕМЫЕ К РАЗМЕЩЕНИЮ ВЫПУСКИ

Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Срок обращения, лет	Рейтинг эмитента S&P/Mood's/Fitch
Севкабель-Финанс, 4	2 000	5	
Сибкадеминвест, 2	2 000	6	
Ситроникс, 2	2 000	3	- / - /B-
СКБ-Банк, 2	2 000	3	- /B2/B-
СКБ-Банк, 3	2 000	3	- /B2/B-
ЭРКОНПРОДУКТ, 2	2 000	4	
Юниаструм Банк, 3	2 000	5	- /B2/ -
Тверская область, 34001	1 900	2	BB-/ - / -
РВК-Финанс, 1	1 750	3	
Банк Солидарность, 3	1 500	3	- /B3/ -
Вестер-Финанс, 1	1 500	3	
ВИМ-АВИА ФИНАНСЫ, 1	1 500	3	
Газэнергосеть, 2	1 500	5	
Дальневосточный банк, 1	1 500	3	- /Ba3/ -
Дело-Центр, 1	1 500	3	
Жилсоципотека-Финанс, 3	1 500	3	
Запсибкомбанк, 1	1 500	3	B/ - / -
КБ Кедр, 3	1 500	3	- /B2/ -
Кировский завод, 2	1 500		
Корстон-финансы, 1	1 500	3	
Купец финанс, 1	1 500	3	
Лаверна, 2	1 500	5	
Московский Залоговый банк, 2	1 500	3	
ОЗНА, 1	1 500	5	
Первый Объединенный Банк, 1	1 500	3	- /B3/ -
Реалтэкс-финанс, 1	1 500	3	
РИГрупп, 2	1 500	3	
Северная казна, 2	1 500	3	- /B2/ -
Сибкадемстрой, 2	1 500	3	
СОРУС КАПИТАЛ, 2	1 500	4	
Татфондбанк, 4	1 500	3	- /B2/ -
Эталонбанк, 1	1 500	3	
Банк Жилищного Финансирования, 2	1 350	1	- / - /CCC
Кристалл финанс, 2	1 300	3	
СУИхолдинг, 1	1 300	3	
ПЧРБ-Финанс, 1	1 250	3	
Банк Уральский Финансовый Дом, 1	1 200	3	- /B3/ -
Корпорация Строймонтаж, 1	1 200	3	
12 Месяцев успеха, 1	1 000	3	
АвиаБалт, 1	1 000	3	
Автохолдинг, 1	1 000	3	
Агама Трейд, 1	1 000	3	
Агроимпульс, КБ, 1	1 000	3	
АИЖК КО, 3	1 000	5	
АКИБАНК, 2	1 000	3	
Аптечная сеть 36.6, БО-01	1 000	1	
АРКА-Финанс, 1	1 000	5	
БАЛТИНВЕСТБАНК, 1	1 000	3	- /B3/ -
Банк Казанский, 1	1 000	3	

ПЛАНИРУЕМЫЕ К РАЗМЕЩЕНИЮ ВЫПУСКИ			
Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Срок обращения, лет	Рейтинг эмитента S&P/Mood's/Fitch
ВКМ-Лизинг Финанс, 1	1 000	3	
Генерация Финанс, 1	1 000	2	
Главлизинг, 1	1 000	3	
Глобус-Лизинг-Финанс, 7	1 000	5	
Голдер- Электроникс, 1	1 000	3	
Группа компаний Линкор, 1	1 000	3	
ДКС Фонда жилищного строительства РБ, 2	1 000	3	
ИВИ-Финанс, 1	1 000	3	
Инвестторгбанк, 3	1 000	3	- /B2/ -
Корпорация железобетон, 1	1 000	3	
ЛБР-Интертрейд, 2	1 000	3	
Леноблгаз-Финанс, 1	1 000	4	
ЛизингПойнт, 1	1 000	3	
Макромир-Финанс, 1	1 000	5	
Мягков-Финанс, 1	1 000	3	
Нижне-Ленское-Инвест, 3	1 000	5	
Новые торговые системы, 1	1 000	3	
Полипласт, 1	1 000	3	
ПТПА-Финанс, 2	1 000	5	
Радионет, 2	1 000	3	
Рубеж-Плюс Регион, 2	1 000	5	
Русская лоза, 1	1 000	3	
СДС-Маш, 1	1 000	3	
Сенатор, 1	1 000	4	
Стройкредитбанк, 1	1 000	3	- /B3/ -
Хендэ Финанс, 1	1 000	4	
ШАНС КАПИТАЛ, 1	1 000	3	
Донской Народный Банк, 1	700	3	
Каркаде, 1	700	-2008	
Первый Республиканский Банк, 1	700	3	- /B3/ -
Мехпрачечная ВЧД-1 ДОП ЮУЖД, 1	690	8	
Крайинвестбанк, 1	600	3	B- / - / -
Морская звезда Финанс, 1	600	3	
Русское зерно, 1	600	3	
СтройАльянс, 1	600	3	
Трест-Финанс, 1	600	3	
Региональное ипотечное агентство Томской области, 1	508	5	
АЛВИСА Финанс, 1	500	3	
ИнвестКапиталБанк, 1	500	2	
КАМАБАНК, 1	500	2	
Минплита-Финанс, 1	500	3	
Подольскхлеб, 1	500	3	
Полярный кварц, 1	500	3	
ПЭБ Лизинг, 2	500	5	
РКФ-ФИНАНС, 1	500	3	
Соцгорбанк, 1	500	1	ССС+ / - / -
Элис, 2	500	4	
Градострой-Инвест, 1	450	3	
Финансы-А.П.И., 1	435	3	

ПЛАНИРУЕМЫЕ К РАЗМЕЩЕНИЮ ВЫПУСКИ			
Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Срок обращения, лет	Рейтинг эмитента S&P/Mood's/Fitch
Город Балашиха Московской области, 25001	400	2	
Адмирал-Лизинг, 2	350	4	
Дом вашей мечты, 1	300		
Норманн, ИСГ, 1	300	3	
Премьер-Лизинг Финанс, 1	300	3	
Владпромбанк, 1	200	3	
Итого:	575 483		

Источник: Сbonds, данные компаний

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)

Трейдеры:

Марина Муминова (доб. 157; e-mail: muminova@regnm.ru),
(495) 984-55-30 (прямой)

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

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Павел Голышев (доб. 303; e-mail: golyshev@regnm.ru)

Виктория Скрыпник (доб. 301; e-mail: vvs@regnm.ru)

Елена Шехурдина (доб. 463; e-mail: lenash@regnm.ru)

Богдан Крищенко (доб. 580; e-mail: valentine@regnm.ru)

ОПЕРАЦИИ С ОБЛИГАЦИЯМИ

Сергей Гуминский (доб. 433; e-mail: guminskiy@regnm.ru)

Игорь Каграманян (доб. 575; e-mail: kia@regnm.ru)

Петр Костиков (доб. 471; e-mail: kostikov@regnm.ru)

Анна Нестерова (доб. 549; e-mail: nesterova@regnm.ru)

Игорь Дьяченко (доб. 461; e-mail: dyachenko@region.ru)

Людмила Рудых (доб. 232; e-mail: rudykh@region.ru)

Александр Ряхин (доб. 172; e-mail: ryahin@region.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; e-mail: smalyshev@regnm.ru)

Данила Шевырин (доб. 178; e-mail: 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.