

Александр Ермак [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru)  
Константин Комиссаров [kommisarov@region.ru](mailto:kommisarov@region.ru)

### ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ПРЕДСТОЯЩИХ РАЗМЕЩЕНИЙ

Дата	Выпуск	Объем, млн руб.	Дата погашения/оферты	Оценка доходности, %	
				Доходность	Купон
12 мар	Томская обл, 34034	1 000	17.12.12	-9.7	8.00
12 мар	ПЧРБ-Финанс, 1	1 250	13.03.09	13.0–13.1	12.4–12.5
12 мар	ГАЗ-сервис, 1	30 000	27.03.11	---	---
14 мар	ДГК, 1	5 000	22.03.09	10.52–10.78	10.25–10.5
<b>Всего:</b>		<b>37 250</b>			

**На прошедшей неделе** (03–07 марта) на первичном рынке корпоративных и субфедеральных облигаций состоялось 8 размещений на общую сумму 12,475 млрд рублей.

Среди первых крупных размещений, прошедших на прошлой неделе, можно отметить аукцион по дебютному выпуску ТрансКонтейнер, прошедший во вторник и спрос на котором более чем вдвое превысил объем эмиссии. Ставка купонов была установлена немного ниже верхнего уровня прогнозов организаторов.

На среду были запланированы размещения различных выпусков, в т.ч. государственных, на общую сумму 35,2 млрд руб. по номиналу. Результаты которых оказались неоднозначными. Если в секторе государственных облигаций аукционы впервые за много лет были признаны несостоявшимися из-за недостаточного спроса, а выпуск облигаций Москвы был размещен менее чем наполовину, то на рынке корпоративных облигаций размещения прошли в полном объеме при достаточно высоком спросе.

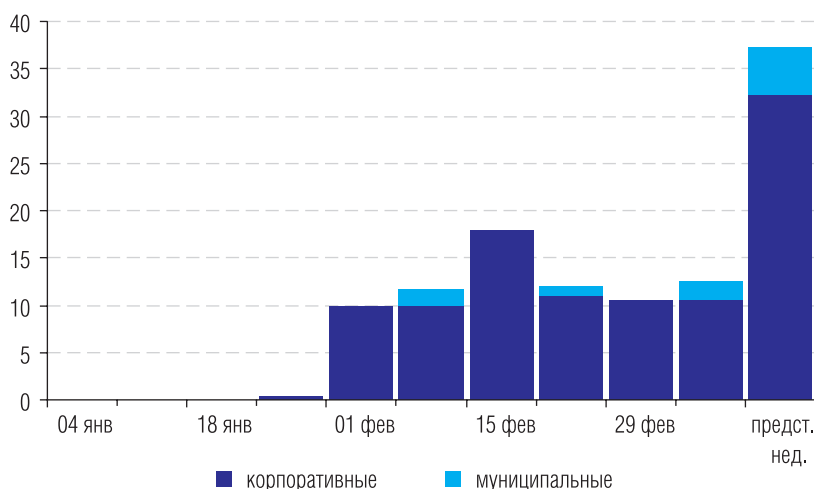
Объем первоначального спроса на аукционе по размещению 46-го выпуска Москвы составил около 5,007 млрд рублей по номиналу, т.е. всего на 0,14% выше объема эмиссии. Эмитент разместил облигаций на сумму 1 889,979 млн руб. или 37,8% от объема эмиссии, что выше результатов на двух предыдущих аукционах (20–34%). При этом эмитенту пришлось предоставить инвесторам дополнительную «премию» по доходности к вторичному рынку в размере порядка 30 б.п. Средневзвешенная доходность на аукционе составила 6,88% годовых, отсеечения — 6,92% годовых.

Спрос при размещении 3-го выпуска «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания» составил около 8,55 млрд руб. или 171% от объема эмиссии. По итогам аукциона ставка 1-го купона была установлена на уровне 9,3% годовых (доходность к градовой оферте — 9,52% годовых), что ближе к нижней границе прогнозируемого организаторами диапазона. Стоит добавить, что на аукционе было размещено около 87% от объема эмиссии, оставшаяся часть была доразмещена в РПС. Несмотря на успех эмитента, потенциал роста цен его облигаций на вторичном рынке мы оцениваем как минимальный.

### ОСНОВНЫЕ ИТОГИ ПЕРВИЧНЫХ РАЗМЕЩЕНИЙ

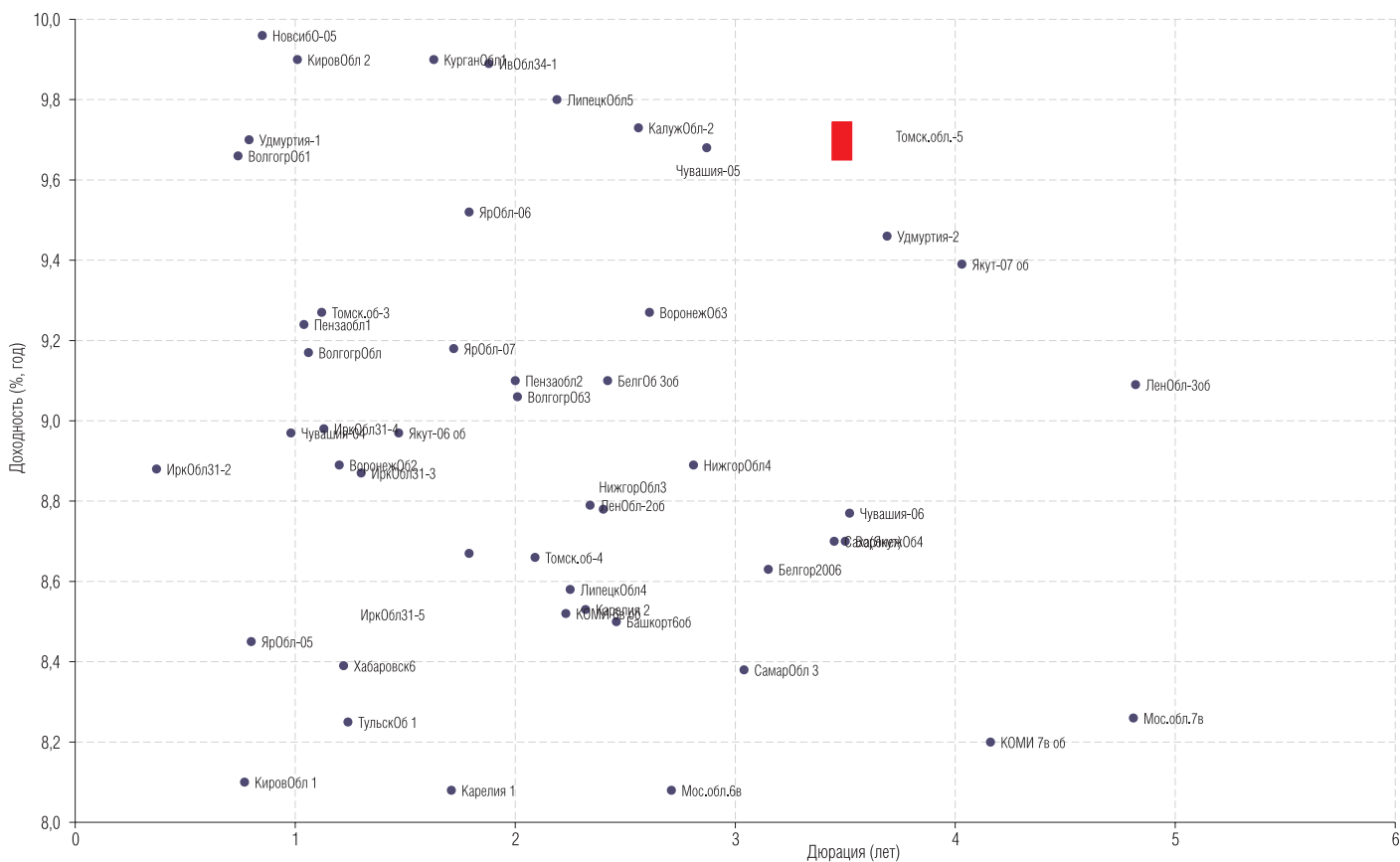
Дата	Выпуск	Объем, млн руб.	Спрос, % от объема выпуска	Дата погашения/оферты	Доходность, %
3 мар	Мортон-РСО, 1	500	-	04.03.09	11.83
4 мар	Макромир-Финанс, 1	1 000	-	04.03.09	14.49
4 мар	ТрансКонтейнер, 1	3 000	203	13.03.09	9.73
5 мар	Владпромбанк, 1	200	-	12.03.09	13.43
5 мар	Вимм-Билль-Данн, 3	5 000	171	06.03.09	9.52
5 мар	Москва, 46	1 890	100.14	25.07.09	6.88
6 мар	Финансы-А.П.И, 1	435	-	03.03.11	11.36
6 мар	Градострой-Инвест, 1	450	-	13.03.09	11.31
<b>Всего:</b>		<b>12 475</b>			

### ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕННЫХ ВЫПУСКОВ, МЛРД РУБ.





На рынке субфедеральных займов предполагается размещение облигационного займа **Томской области** в размере 1 млрд руб. Надо отметить, что первый транш данного выпуска в объеме 400 млн руб. был размещен в декабре 2007 г. под доходность к погашению 7,8% годовых. С учетом текущего финансового состояния области, уровня процентных ставок на вторичном рынке сопоставимых регионов и «премии» за первичное размещение мы считаем привлекательным уровнем доходности облигаций Томской области на уровне порядка 9,7% годовых при дюрации около 3,4 года (цена около 93,5% от номинала). Кроме того, привлекательность данного займа заключается в потенциальной возможности включения в котировальный список ФБ ММВБ «А1».



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	
<b>Итого:</b>	<b>575 483</b>		

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](http://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.