



ДОЛГОВОЙ РЫНОК

МОНИТОР ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

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

Основные итоги первичных размещений					
Дата размещения	Выпуск	Объем размещения, млн. руб.	Спрос, % от объема выпуска	Дата погашения / оферты	Доходность к погашению \ оферте, % годовых
18 мар	МосКредБанк, 4	2 000	106.5%	24.03.09	11.84
18 мар	Еврокоммерц ФК, 5	5 000	-	19.03.09	16.65
21 мар	СИБУР Холдинг, 2	30000*	-	20.09.09	9.20
21 мар	СИБУР Холдинг, 3	30000*	-	21.03.10	9.20
21 мар	СИБУР Холдинг, 4	30000*	-	19.09.10	9.20
21 мар	СИБУР Холдинг, 5	30000*	-	20.03.11	9.20
Всего:		7 000			

На прошедшей неделе (17 – 21 марта) на первичном рынке корпоративных облигаций состоялось 2 публичных размещения на общую сумму 7 млрд. рублей. Кроме того, было запланировано размещение по закрытой подписке четырех выпусков

Сибур Холдинга общим объемом 120 млрд. рублей (на момент подготовки обзора информации об итогах не было).

По данным организатора в ходе аукциона при размещении 4-го выпуска **Московского кредитного банка** было подано 24 заявки от 15 участников торгов на общую сумму 2,13 млрд. рублей с доходностью в диапазоне 11,25-12,00% годовых. Ставка первого купона составила 11,5% годовых, второй купон равен первому.

Размещение 5-го выпуска **ФК «Еврокоммерц»** проходило в течение двух дней. При объеме эмиссии 5 млрд. руб. в первый день было размещено облигаций на сумму 2 680,5 млн. руб. по номиналу, во второй день – оставшаяся часть. Размещение проходило по схеме «бук-билдинга», и ставка первого купона была определена эмитентом заранее в размере 16% годовых (16,64% годовых к годовой оферте).

Кроме того, на прошлой неделе прошли аукционы по размещению дополнительных траншей двух **выпусков ОФЗ**. Также Минфин РФ по оферте досрочно выкупил ОФЗ серии 25058 на сумму около 649,171 млн. руб. На аукционе по размещению ОФЗ-АД 46022 (объем эмиссии 15 млрд. рублей) спрос составил более 12,65 млрд. руб. по номиналу. Было продано облигаций на сумму около 9,319 млрд. руб. по номиналу при средневзвешенной доходности 6,89% годовых (отсечение - 6,92% годовых). На аукционе по размещению ОФЗ-ПД 25062 (объем эмиссии - 10 млрд. руб.) спрос составил около 6,057 млрд. руб. Было продано облигаций на сумму около 2,092 млрд. руб. по номиналу при средневзвешенной доходности 6,49% годовых (отсечение - 6,55% годовых). При этом эмитенту пришлось дать премию инвесторам: порядка 1 п.п. по цене к вторичному рынку при размещении ОФЗ 46022 и около 0,3 п.п. к предыдущему состоявшемуся аукциону по ОФЗ 25062.

Основные параметры предстоящих размещений					
Дата размещения	Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Дата погашения / оферты	Оценка ГК РЕГИОН, % годовых	
				доходность	купон
25 мар	Соцгорбанк, 1	500	26.03.09	13.2 - 13.4	12.8 - 13.0
25 мар	Спартак-Казань, 2	1 000	22.03.11	---	---
27 мар	Элис, 2	500	01.10.09	---	---
27 мар	РусФинанс Банк, 5	4 000	28.03.09	---	---
	Всего:	6 000			
25 мар	РБК ИС, БО1	1 000	24.03.09	12.25 - 12.50	12.25 - 12.5
26 мар	АвтоВАЗ, БО1	1 000	24.09.08	10.25 - 10.50	10.25 - 10.5
26 мар	АвтоВАЗ, БО2	1 000	25.03.09	10.75 - 11.00	10.75 - 11.00
	Всего:	3 000			

На предстоящей неделе (24 – 28 марта) на первичном рынке запланировано 4 размещения корпоративных облигаций общим объемом 6 млрд. рублей и первые размещения трех выпусков биржевых облигаций объемом 3 млрд. руб.

ОАО КБ «Социальный Городской Банк» (далее Соцгорбанк) - средняя по величине кредитная организация, ведущая свою историю с 1992 года. Основная сфера деятельности - обслуживание компаний среднего и малого бизнеса, а также розничных клиентов.

По данным РА Интерфакс по итогам 2007 года Соцгорбанк занимает 135 строку по величине активов в рейтинге крупнейших российских банков, 193 строку – по величине собственных средств. Также банку присвоен рейтинг по международной шкале агентства S&P на уровне ССС+, прогноз «Позитивный».

Сеть продаж банка на сегодняшний день насчитывает 5 филиалов и 26 прочих точек продаж в Москве и Московской области, а также в Санкт-Петербурге, Ярославле, Тюмени, Ростове-на-Дону, Краснодаре.

(Подробнее смотри на нашем сайте по адресу: <http://www.region.ru/TradeOperations/DebtMarket/NewPlacement/>)

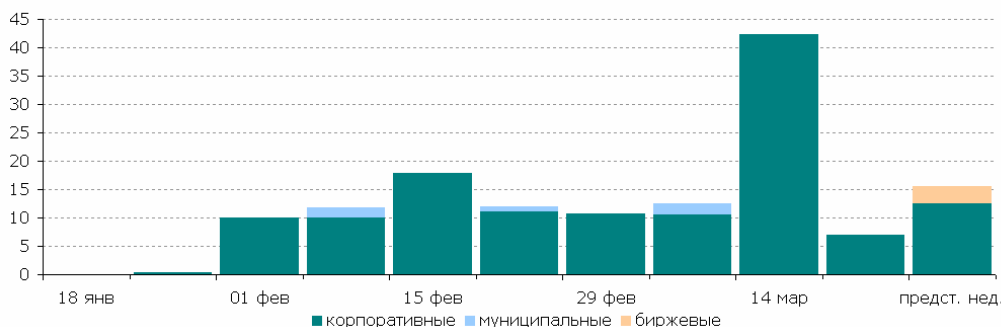
С учетом финансового положения и опережающих темпов роста его основных показателей, наличия и уровня международного рейтинга мы оцениваем справедливый уровень спреда к ОФЗ в районе 720-740 б.п., что в настоящий момент соответствует **доходности к годовой оферте на уровне 13,2-13,4% годовых (ставка 1 и 2 купонов – 12,8-13,0% годовых).**

25 марта должно состояться первое размещение биржевых облигаций,. Эмитентом выступит **РБК ИС**. РБК ИС – достаточно известная компания для фондового рынка и как эмитент акций, и как одна из крупнейших деловых медиа-компаний. К факторам инвестиционной привлекательности планируемых биржевых облигаций можно отнести устойчивый рост бизнеса компании, работающей на перспективном рынке Интернет - услуг, ТВ и прессы; информационная открытость, наличие консолидированной аудированной отчетности и международного рейтинга от S&P. В настоящее время на рынке отсутствуют аналоги эмитента, но по масштабам бизнеса и уровню кредитного рейтинга облигации РБК ИС можно отнести к «крепкому» третьему эшелону. С учетом этого прогноз ставки на уровне 12,0-12,5% годовых на год нам кажется вполне адекватной.

На следующий день запланировано размещение двух выпусков биржевых облигаций **АВТОВАЗа**. Ориентировочная доходность по полугодовому выпуску - 9,5-10,5% годовых, по годовому выпуску - 10-11% годовых. На наш взгляд, предложенные ближе к верхним границам прогнозов уровни по первым двум выпускам биржевых облигаций АВТОВАЗа с учетом сроков обращения можно оценивать как вполне комфортные и предлагающие инвесторам определенную «премию» к текущим ставкам по крепкому второму эшелону корпоративных бумаг.

В тоже время, нельзя не отметить, что биржевые облигации эмитентов не войдут в Ломбардный список Банка России и котировальные списки ММВБ (из-за отсутствия правил), что может ограничить потенциальный спрос со стороны банков и институциональных инвесторов. Если говорить в целом, то «короткие» бумаги (с обращением до года) с доходностью в районе 10-11% годовых и может быть выше качественных эмитентов, на наш взгляд, будут достаточно востребованы инвесторами на фоне текущей конъюнктуры финансовых рынков. Единственной проблемой, которая способна помешать размещению, может стать вопрос с ликвидностью после выплат налогов, ожидаемых на предстоящей неделе.

Объем размещенных выпусков, млрд. руб





ДОЛГОВОЙ РЫНОК

МОНИТОР ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

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)

Янковский Александр (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)

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

ОПЕРАЦИИ С ОБЛИГАЦИЯМИ

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

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

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

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

Данила Швырин (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.