



## ДОЛГОВОЙ РЫНОК ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

А. Ермак [aermak@regnm.ru](mailto:aermak@regnm.ru)  
К. Комиссаров [komissarov@regnm.ru](mailto:komissarov@regnm.ru)

### **Зенит-3: «премия» к рынку после объявления купонов и новой оферты**

**Банк «Зенит» установил ставку 4-5-го купонов по собственным облигациям третьей серии, а также выставил новую оферту на досрочный выкуп облигаций через 1 год по номинальной стоимости. Новые условия обращения займа, по нашим оценкам, делают его привлекательным для покупки. Кроме того, облигации имеют потенциал роста цены на вторичном рынке. Наши рекомендации по облигациям 3-го выпуска Банка «Зенит» - не предъявлять к оферте в мае 2008 г., покупать облигации после выплаты купонного дохода и выхода бумаг на рынок.**

#### **Основные параметры выпуска**

	Зенит Зобл
Объем выпуска, млн. руб.	3 000
Текущий купон, % годовых	9.50
Установленные 4 и 5 купоны, % годовых	9.90
Дата объявленной оферты	18.05.09
Доходность к оферте (по цене 100,1% от номинала), % годовых	10.03
Спрэд к ОФЗ, б.п.	417

30 апреля Банк «Зенит» установил ставку 4-5-го купонов по собственным облигациям третьей серии на уровне 9,9% годовых. Размер купонного дохода за каждый купонный период составит 49,36 рубля на одну облигацию.

Эмитент также принял решение выкупить облигации выпуска по требованиям владельцев течение последних 5-ти календарных дней пятого купонного периода. Дата выкупа - 3-й рабочий день шестого купонного периода по цене 100% от номинала.

#### **Доходность облигаций эмитента**

Выпуск	Зенит 2обл	Зенит 4обл
Объем, млн.руб.	2000	3000
Купон, %	8.39	9.90
Дюрация, лет	0.77	0.42
Доходность, % годовых	9.02	8.79
Спрэд к ОФЗ, б.п.	325	325

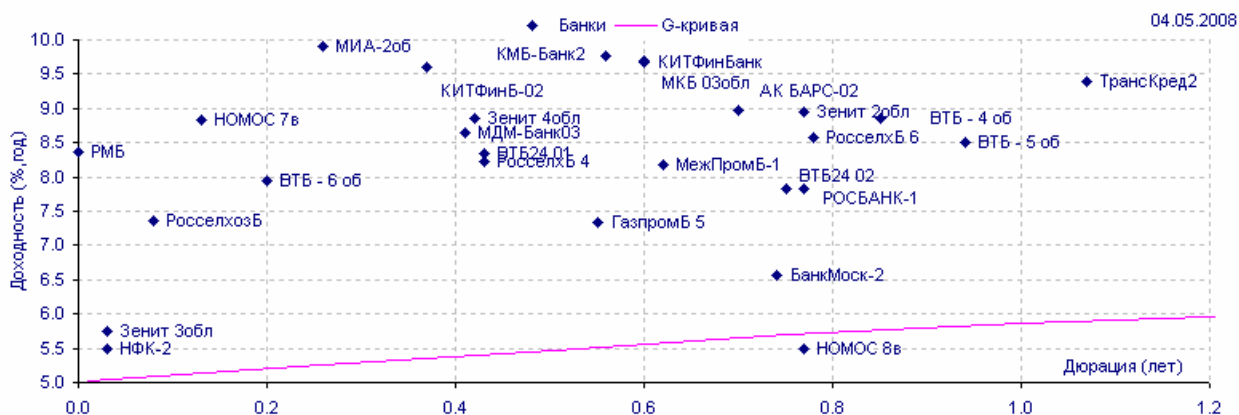
19 мая 2008 г. по данному выпуску предстоит исполнение оферты на досрочный выкуп облигаций по номинальной стоимости, однако с учетом новых условий обращения мы считаем, что предъявлять облигации к оферте в текущем году нецелесообразно.

Так по средневзвешенной цене (100,1%) последнего торгового дня (4 мая) перед блокировкой бумаг для купонных выплат доходность к новой оферте через год составляла около 10,03% годовых, а спрэд

к «кривой» ОФЗ порядка 417 б.п. Вместе с тем, 2-й и 4-й выпуски этого же эмитента торгуются со спрэдом к «кривой» ОФЗ порядка 325 б.п. Таким образом, «премия» по 3-му выпуску составляет порядка 90 б.п. по цене и доходности.

Кроме того, можно отметить дополнительную привлекательность данного выпуска, учитывая его вхождение в Ломбардный список Банка России и котировальный список «А1» ФБ ММВБ. «Премия» к большей части сопоставимых банковских выпусков (НОМОС, Петрокоммерц, Санкт-Петербург и др.) составляет у 3-го выпуска Банка «Зенит» порядка 50-90 б.п.

## «Кривая» доходности банковских облигаций



## ОПЕРАЦИИ С ОБЛИГАЦИЯМИ

Сергей Гуминский (доб. 433; email: guminskiy@regnm.ru)  
Игорь Каграманян (доб. 575; email: kia@regnm.ru)  
Петр Костиков (доб. 471; email: kostikov@regnm.ru)  
Анна Нестерова (доб. 549; email: nesterova@regnm.ru)  
Игорь Дьяченко (доб. 461; email: dyachenko@region.ru)  
Людмила Рудых (доб. 232; email: rudykh@region.ru)  
Александр Ряхин (доб. 172; email: ryahin@region.ru)

## ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Богдан Крищенко (доб. 580; email: valentine@regnm.ru)  
Павел Голышев (доб. 303; email: golyshev@regnm.ru)  
Елена Шехурдина (доб. 463; email: lenash@regnm.ru)  
Денис Стрекалов (доб. 543; email: strekalov@region.ru)

## ОРГАНИЗАЦИЯ ПРОГРАММ

### ДОЛГОВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Олег Дулебенец (доб. 584; email: dulebenets@regnm.ru)  
Константин Ковалев (доб. 547; email: kovalev@regnm.ru)  
Владислав Владимирский (доб. 496; email: vladimirski@region.ru)

## ОПЕРАЦИИ С АКЦИЯМИ

### Руководитель департамента:

Павел Ващенко (доб. 335; email: pvaschenko@regnm.ru)

### Клиентское обслуживание:

Владимиров Владимир (доб. 570; email: vladimirov@regnm.ru)  
Антон Коновалов (доб. 507; email: konovalov@region.ru)  
Маргарита Петрова (доб. 333; email: rita\_petrova@regnm.ru)

### Трейдера:

Марина Мунинова (доб. 157; email: muminova@regnm.ru),  
(495) 9845530 (прямой)  
Александр Янковский (доб. 585; email: java@regnm.ru)

## АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

### Начальник управления:

Константин Комиссаров (доб. 428; email: komissarov@regnm.ru)

### Долговой рынок:

Александр Ермак (доб. 405; email: aermak@regnm.ru)

### Фондовый рынок:

Константин Гуляев (доб. 140; email: 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) 7772964 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.