



ДОЛГОВОЙ РЫНОК ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

Александр Ермак aermak@region.ru

Северсталь БО-01: «щедрое предложение» от эмитента

14 сентября 2011 г.

Основные параметры выпуска

Выпуск	СевСт-БО1
Объем эмиссии, млн. руб.	15 000
Дата оферты	22.09.2011 г.
Текущий (4-й) купон, % годовых	14,00%
Дата погашения	18.09.2012
Ставка 5 и 6-го купонов, % годовых	7,50%
Дюрация, лет	0,93

Значение	Цена, % от номинала	YTM, % годовых
Текущее	100,40	7,32
«Целевое», после оферты	100,86 –	6,60 -
«Upside»	100,96 +0,46	6,70 +0,62
	-	-
	+0,56	+0,72

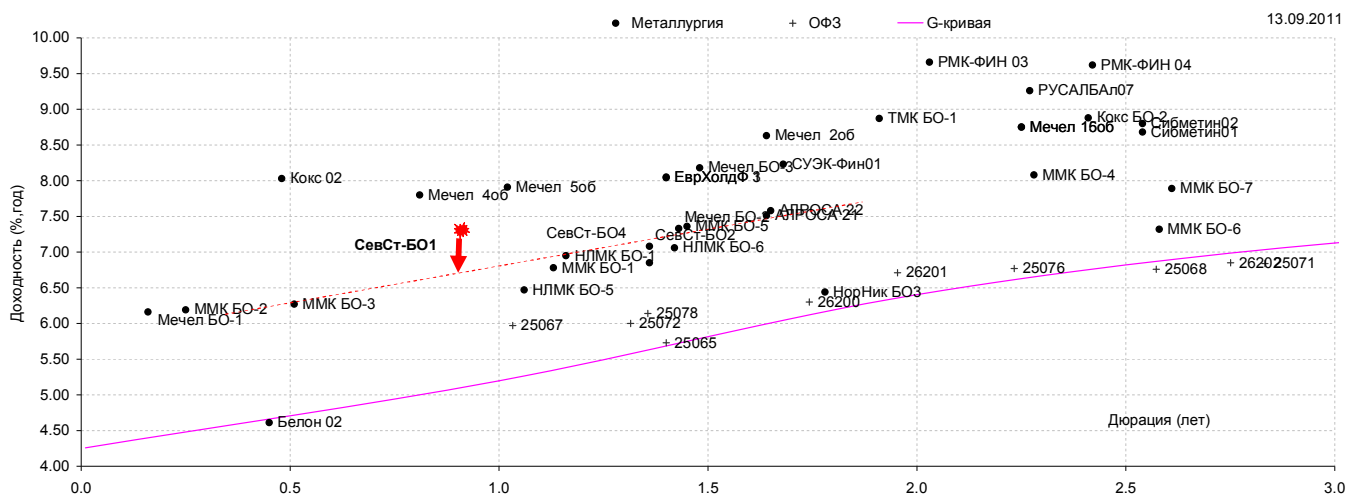
В конце прошлой недели ОАО "Северсталь" (BB/Ba2/BB-) установила ставку 5-6-го купонов по биржевым облигациям серии БО-01 (идентификационный номер 4B02-01-00143-A от 31 августа 2009 года) на уровне 7,5% годовых, что с учетом текущей цены на уровне порядка 100,4% от номинала обеспечивает доходность к погашению (18 сентября 2012 г.) в размере 7,32% годовых.

С учетом текущей доходности 2-го и 4-го выпусков биржевых облигаций Северстали на уровне порядка 7,0-7,3% годовых (при дюрации 1,36 года), а также облигаций других металлургических компаний (НЛМК (BBB-/Baa3/BBB-) БО-1 и БО-5; ММК (-/Ba3/BB+) БО-01) «справедливая» доходность к погашению (при дюрации 0,9 года) облигаций СевСт-БО1 составляет порядка 6,6-6,7% годовых.

Наряду с оставшимся коротким сроком до погашения установленные относительно высокие уровни купонов позволяют сохранить интерес к данному выпуску, благодаря возможности рефинансирования под их залог в Центральном Банке РФ, учитывая также снижение с 15 сентября ставки прямого РЕПО на 0,25 п.п. до 5,25% годовых.

Наши рекомендации – не предъявлять к оферте и покупать до и после оферты облигации СевСт-БО1 по цене не выше чем 100,86-100,96% от номинала, которая соответствует «справедливому» уровню доходности на текущий момент.

«Кривая» доходности облигаций металлургического сектора





БК «РЕГИОН»

Адрес: ул. Шаболовка, д.10, корпус 2, бизнес-центр "Конкорд"
Многоканальный телефон: (495) 777 29 64
Факс: (495) 777 29 64 доб. 234
www.region.ru

REUTERS: REGION
 BLOOMBERG: RGNM

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

РУБЛЕВЫЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК

Владислав Владимирский (доб. 268, vlad@region.ru)
Василий Домась (доб. 244 , domas@region.ru)
Игорь Каграманян (доб. 483, kia@region.ru)
Петр Костиков (доб. 471, kostikov@region.ru)
Екатерина Шилаева (доб. 253, shilyaeva@region.ru)

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Богдан Крищенко (доб.580 , krishenko@region.ru)
Максим Швецов (доб. 402 , shvetsov@region.ru)

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК

Павел Гольшев (доб. 460, golyshev@region.ru)
Аркадий Бородин (доб. 539, borodin@region.ru)

ОРГАНИЗАЦИЯ ОБЛИГАЦИОННЫХ И ВЕКСЕЛЬНЫХ ЗАЙМОВ

Владимир Галкин (доб. 101, galkin@region.ru)

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак (доб. 405, aermak@region.ru)

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями ГК 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. ГК 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.