



ОАО «Россельхозбанк»

Письменный Станислав; ps@ufs-federation.com

Оценка доходности

Сегодня по информации организаторов выпуска открывается на один день книга заявок на покупку рублевого евробонда РСХБ со сроком обращения до 5 лет и ранее озвученным объемом 30 млрд. рублей.

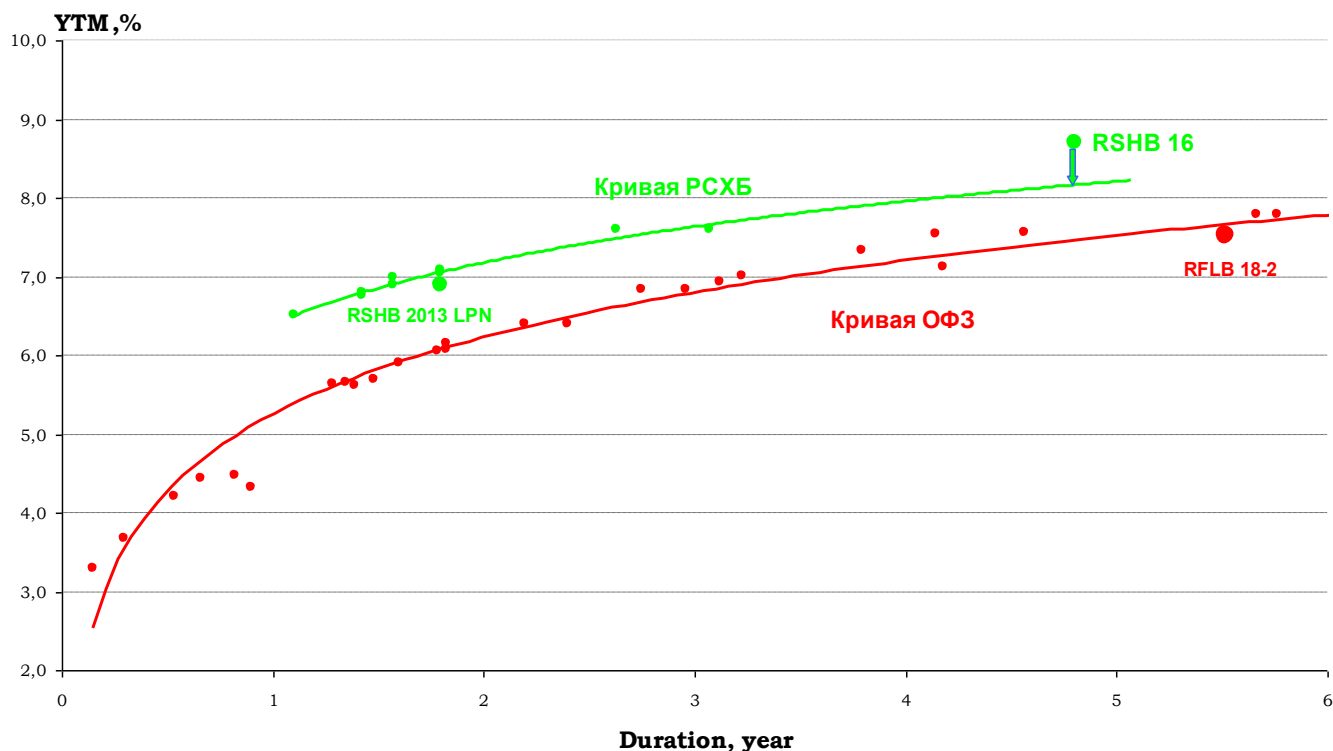
Согласно предварительной информации первоначальный ориентир по доходности предлагается на уровнях 8,6%-8,8%. На рынке уже присутствует рублевый евробонд РСХБ с погашением в 2013 году, который торгуется с премией к кривой ОФЗ в районе 80-90 б.п. по доходности и лежит строго на кривой рублевого долга РСХБ. Кроме того, недавно размещенный суверенный рублевый евробонд (RFLB 18-2) так же торгуется на уровне кривой внутреннего долгового рынка. С учетом предлагаемой дюрации в 4,8 года мы видим справедливую доходность по новому займу РСХБ в пределах 8,2%-8,4% годовых.

Исходя из озвученного организаторами ориентира по доходности премия к справедливому уровню может составить порядка 50 б.п. Однако с учетом высокого спроса на данные инструменты от высококачественных заемщиков, не исключаем возможность снижения доходности до уровней ниже справедливой оценки.

Параметр выпуска:

Объем размещения	До 30 млрд. рублей
Срок обращения	5 лет
Купонный период	182 дня
Ориентировочная доходность	8,7%
Рейтинг	-/Ваа1/BBB

Оценка справедливой доходности RSHB16, с учетом ситуации на долговом рынке на 10 марта 2011г.



Департамент торговли и продаж

Лаухин Игорь Владимирович	Тел. +7 (495) 781 73 00
Кулаева Тамара Борисовна	Тел. +7 (495) 781 73 02
Лосев Алексей Сергеевич	Тел. +7 (495) 781 73 03
Козлов Алексей Александрович	Тел. +7 (495) 781 73 06
Хомяков Илья Маркович	Тел. +7 (495) 781 73 05
Куц Алексей Михайлович	Тел. +7 (495) 781 73 01

Аналитический департамент

Письменный Станислав Владимирович	Тел. +7 (495) 781 02 02
Василиади Павел Анатольевич	Тел. +7 (495) 781 72 97
Назаров Дмитрий Сергеевич	Тел. +7 (495) 781 02 02

www.ufs-federation.com

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые «Ю.Ф.С. – Федерация» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее «Ю.Ф.С. – Федерация», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. «Ю.Ф.С. – Федерация», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. «Ю.Ф.С. – Федерация», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. «Ю.Ф.С. – Федерация», его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. «Ю.Ф.С. – Федерация» не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности эмитентов до совершения сделок. Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения «Ю.Ф.С. – Федерация». «Ю.Ф.С. – Федерация» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.