

Красноярский край – ориентиры перед размещением

Прогноз доходности на аукционе – 7,10-7,25% годовых к погашению (купон 7,38-7,73% годовых)

Рекомендуем до размещения к покупке:

Краснодарский край, Нижгоробл2, КОМИ5

Краткое описание

Красноярский Край находится в Сибирском федеральном округе. Численность населения порядка 3 млн. чел. Регион богат полезными ископаемыми, что определяет достаточно бурное развитие экономики края. Основные налоговые поступления в бюджет края от ОАО «ГМК Норильский никель».

Сравнимые регионы.

Тыс. руб.	2 004				бюджет 2005				ИН 2005
	Доходы	Собств. доходы	Долг	долг/собств. Доходы	Доходы	Собств. доходы	Долг	долг/собств. Доходы	исполнение
Республика Коми	17 161 590	15 798 438	3 125 983	20%	16 325 070	15 788 294	4 500 000	29%	8 503 265
Нижегородская область	20 811 674	17 041 842	6 900 236	40%	24 066 789	20 964 179	8 872 812	42%	11 244 761
Краснодарский край	32 210 392	21 865 639	2 132 050	10%	37 931 767	29 298 732	3 000 000	10%	18 771 416
Республика Саха (Якутия)	35 589 152	23 533 412	13 171 930	56%	35 850 743	23 643 992	14 000 000	59%	20 061 525
Самарская область	26 136 057	24 094 744	4 807 102	20%	33 818 635	32 375 202	8 931 034	28%	17 239 044
Красноярский край	32 788 922	29 476 628	8 770 492	30%	44 352 462	36 660 081	11 797 878	32%	21 809 824
Московская область	59 704 187	47 728 975	19 634 740	41%	80 133 228	70 600 880	34 573 886	49%	38 310 899

В качестве регионов сопоставимых, как по размеру бюджетных доходов, так и относительным показателям кредитоспособности, чьи займы обращаются на долговом рынке, были выбраны – Московская, Самарская, Нижегородская области, Краснодарский край, республики Коми и Саха (Якутия).

Среди рассматриваемых субъектов по итогам 2004 года, Красноярский край уступал по размеру поступающих в бюджет доходов лишь Московской области, находился примерно на одном уровне с Краснодарским краем и республикой Саха (Якутия) и соответственно значительно опережал остальные регионы. Стоит также отметить, что если рассматривать показатель собственных доходов, то за исключением Московской области, Красноярский край опережал остальные субъекты по объему поступлений минимум на 5 млрд. рублей.

Долговая нагрузка на Красноярский край находится на среднем уровне среди рассматриваемых субъектов – долг к собственным доходам составлял порядка 30% на конец 2004 года. В то же время значение показателя для Нижегородской области составляло 40%, Московской области – 41%, республики Саха (Якутия) – 56%. Лучше значения показателя долговой нагрузки у Самарской области и республики Коми – 20%, а также у Краснодарского края – 10%.

Можно отметить, что в целом, расстановка рассматриваемых регионов, согласно приятным бюджетам на 2005 год не должна значительно измениться. Запланировано увеличение доходной части бюджета порядка 16-18% у Нижегородской области и Краснодарского края, на 29% и 34% соответственно должны вырасти доходы у Самарской и Московской областей. Бюджет Красноярского края увеличится, в том числе за счет включения в него Таймырского и Эвенкийского АО.

В соответствии с максимальным размером долга на 01/01/2006г., установленном в бюджетах регионов, можно констатировать, что у рассматриваемых субъектов РФ показатели относительной долговой нагрузки не должны существенно измениться. Не исключен некоторый рост показателя отношения долга к собственным доходам у республики Коми, Самарской и Московской областей.

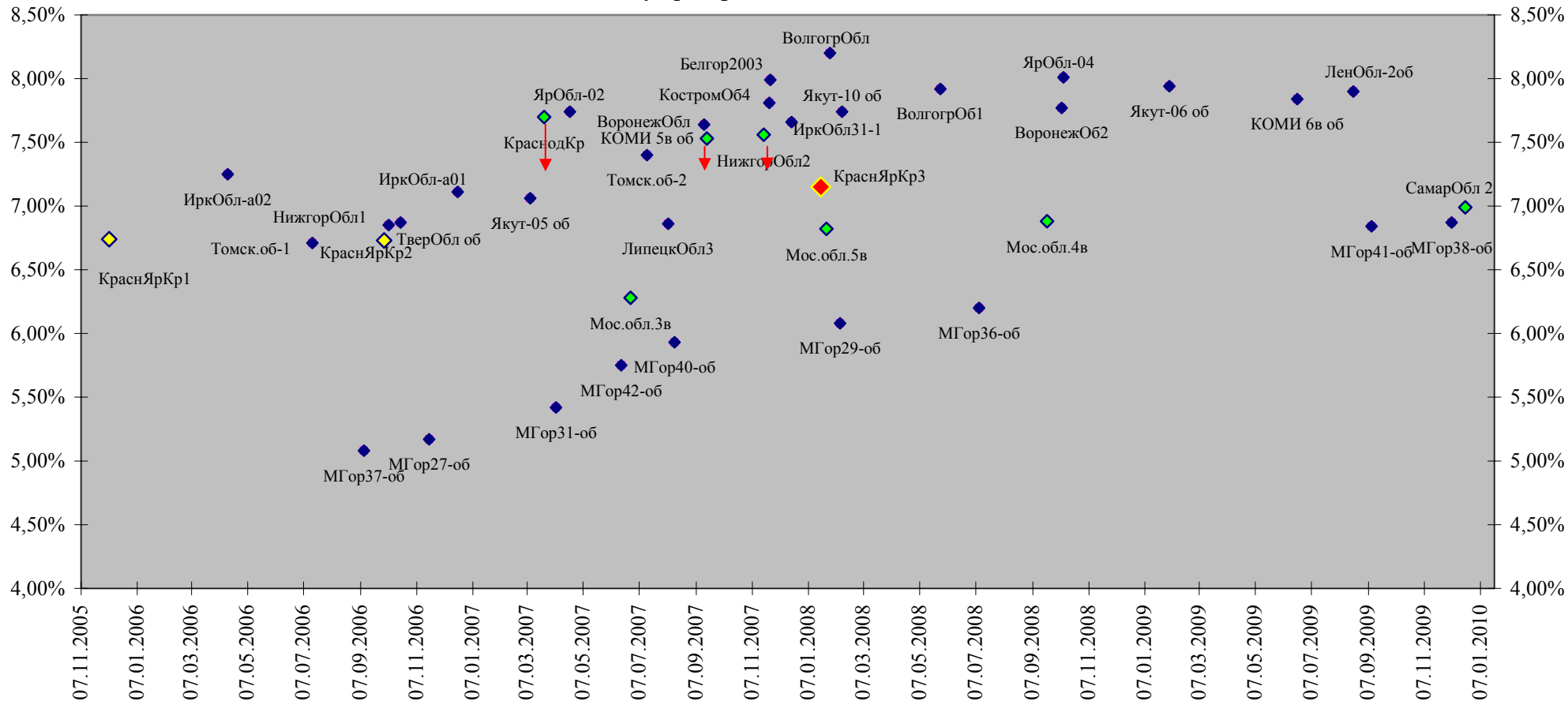
Таким образом, при размещении облигаций Красноярского края, основным ориентиром, скорее всего, будут служить займы Московской области с учетом определенного спреда. При этом доходность остальных сопоставимых по срочности бумаг рассматриваемых регионов должна быть несколько выше.

В итоге, в соответствии со сложившимся на 29 сентября уровнем доходности, можно ожидать ставку по новому займу Красноярского края на уровне 7,10-7,25% годовых, что соответствует размеру первого купона 7,38%-7,73% годовых.

Одновременно, хотелось бы обратить внимание, что при условии размещения займа Красноярского края близко к нижней границе прогноза, достаточно интересными становятся вложения в облигации в первую очередь Краснодарского края, доходность которого составляет 7,70% годовых при дюрации практически на 1 год короче займа Красноярского края – перспектива роста котировок при сокращении спреда порядка 0,7%.

Кроме того, исходя из данной позиции к покупке можно рассматривать облигации КОМИ05 и Нижгоробл02 – ориентир по снижению доходности до 7,25-7,3% годовых с текущих 7,55%.

Доходность субфедеральных займов на 29/09/2005г.



Аналитическую записку подготовил
Начальник отдела анализа рынка долговых
обязательств Инвестиционного банка КИТ Финанс
Малиновский Владимир
Тел. (812) 326-13-05 (доб. 1750), E-mail: V.Malinovskiy@cf.ru

Инвестиционный банк КИТ Финанс
Россия, 125009 Москва, ул. Бол. Никитская, д.17, корп. 2,
тел.: (095) 771-65-37

Россия, Санкт-Петербург,
Невский пр. д. 38
тел. (812) 326-1305, (812) 326-1350

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как оферта к заключению сделок. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать вышеприведенную информацию как можно более достоверной и полезной, мы не претендуем на ее полноту и точность. Ни Инвестиционный банк КИТ Финанс, ни кто-либо из его представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые вложения в ценные бумаги, упоминаемые в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых операций с ценными бумагами, упомянутыми в настоящей публикации, могут изменяться вследствие изменений процентных ставок. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов.