

**РСХБ доразмещает рублевые евробонды. Участие интересно**

Сегодня стало известно, что РСХБ собирается доразместить рублевые еврооблигации к уже обращающемуся выпуску с погашением в феврале 2017 года.

Ставка купона по займу составляет 8,625%, новый выпуск предполагается доразместить по 101,0% от номинала, что соответствует доходности в 8,35% годовых. Объем доразмещаемых евробондов составляет 3,0 млрд. рублей к уже обращаемым 10,0 млрд. рублей.

Отметим, что после сильного роста цен в последние дни цена в выпуске вчера достигла максимума в 103,0% от номинала, а доходность опускалась до 7,8% годовых. Очевидно, что эмитент решил воспользоваться позитивной конъюнктурой, с целью снизить объем заимствований.

После объявления о намерении доразместить выпуск, цена упала до 102,0% от номинала. Учитывая уровни доходности, с которыми сейчас торгуются другие рублевые выпуски РСХБ, справедливый уровень доходности составляет около 8,0% годовых. Таким образом, премия к кривой доходности составляет порядка 30-35 б.п.

Мы рекомендуем участвовать в выпуске, полагаем, что цена может вновь приблизиться к уровню 103,0% от номинала.

**Параметры выпуска**

Выпуск	РСХБ-17
Объем доразмещения	3 млрд. рублей
Срок обращения	5 лет
Предполагаемая доходности (по информации организаторов), %	8,35
Справедливая доходность (оценка UFS IC), %	8,00
Потенциал снижения доходности, б.п.	30-35

**Финансовые результаты**

	2 010	2011
ЧПД до создания резервов	52	54
Изменение РВПС	29	23
Чистая прибыль	0,369	0,058
Денежные средства и их эквиваленты	81	134
Кредитный портфель-всего	746	980
NPL свыше 90 дней	57	69

**Основные коэффициенты**

	2 010	2011
Достаточность капитала (TCAR), %	17,5%	16,6%
Просроченная задолженность/кредиты, %	7,6%	7,0%
Кредиты/депозиты, %	193,0%	161,3%

**Кредитный рейтинг**

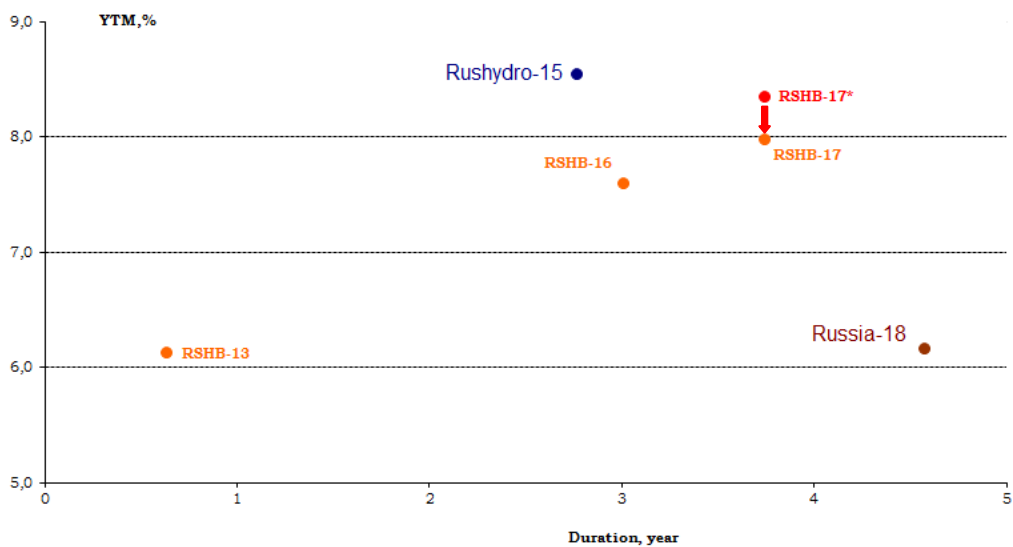
Standard and Poor's	Moody's	Fitch
-	Baa1	BBB

**Рублевые еврооблигации**

Выпуск	Цена, %	Доходность, %
РСХБ-13	100,9	6,9
РСХБ-16	103,9	7,9
РСХБ-17	102,0	8,1



### Рублевые еврооблигации на 20 июля 2012 года



Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail: [research@ufs-federation.com](mailto:research@ufs-federation.com) в свободной форме.



## Контактная информация

### Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 73 03

Хомяков Илья Маркович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Куц Алексей Михайлович

Тел. +7 (495) 781 73 01

Полторанов Николай Владимирович

Тел. +7 (495) 781 73 04

Ким Игорь Львович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Тимощенко Юрий Геннадьевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

### Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич

Тел. +7 (495) 781 72 97

Балакирев Илья Андреевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Козлов Алексей Александрович

Тел. +7 (495) 781 73 06

Назаров Дмитрий Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Королева Виктория Сергеевна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Милостнова Анна Валентиновна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Селезнёва Елена Валерьевна

Тел. +7 (495) 781 02 02

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 ООО «ИК Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «ИК Ю Эф Эс Финанс», 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. ООО «ИК Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. ООО «ИК Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «ИК Ю Эф Эс Финанс», 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. ООО «ИК Ю Эф Эс Финанс» 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 ООО «ИК Ю Эф Эс Финанс». ООО «ИК Ю Эф Эс Финанс», не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

