

Позиционирование Самарская область, 35005

26.06.2008 Самарская область начнет размещение облигаций серии 35005. Объем эмиссии составляет 8,3 млрд.руб. Купон выплачивается ежеквартально. По займу предусмотрена амортизация выпуска: в 728-й день с даты начала размещения погашается 15% амортизационной стоимости; в 1092-й день – 40%; в 1456-й день – 40%; в 2002-й день – 5% амортизационной стоимости.

В настоящий момент в обращении (лист А1 ФБ ММВБ) находятся облигации Самарской области серий 25002, 25003, 25004. Это позволяет позиционировать новый выпуск относительно уже торгуемых бумаг эмитента:

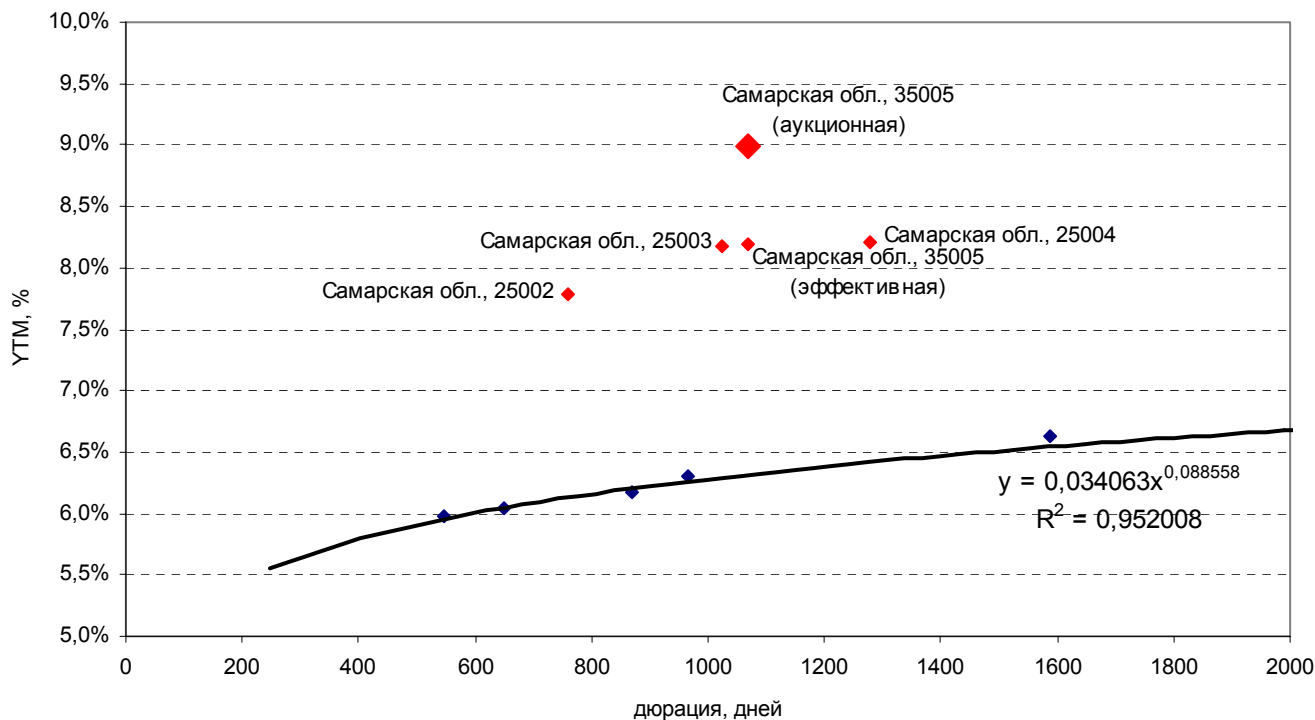
	дюрация, дней	УТМ/УТР, %	ОФЗ, %	спрэд, б.п.
Самарская обл., 25002	758	7,78%	6,13%	1,65%
Самарская обл., 25003	1 023	8,17%	6,29%	1,88%
Самарская обл., 25004	1 277	8,21%	6,42%	1,79%

Источник: ФБ ММВБ, расчеты банка

* значение УТМ/УТР определяется по средневзвешенной цене на ФБ ММВБ в предшествующий публикации данного обзора рабочий день
** безрисковая доходность определяется на основании синтетической кривой ОФЗ, построенной методом наименьших квадратов по наиболее ликвидным выпускам ОФЗ по итогам торгов в секции государственных ценных бумаг на ФБ ММВБ в предшествующий публикации данного обзора рабочий день (тип аппроксимации выбирается максимизацией коэффициента детерминации)

По нашим оценкам, дюрация нового займа Самарской области составит порядка 1072 дней. Кривая ОФЗ дает безрисковую доходность на этот срок в размере 6,32%. Наиболее ликвидным среди размещенных бумаг Самарской области является выпуск 25003, который сейчас торгуется со спрэдом в 188 б.п. Таким образом, эффективная доходность для нового выпуска облигаций Самарской области составляет 8,20%.

Однако, мы считаем, что инвесторы могут потребовать премию за участие в первичном размещении и обращение бумаг во внесписочном листе ФБ ММВБ в размере 60-80 б.п. Таким образом, аукционная доходность для облигаций Самарской области 35005 составит 8,80-9,00%, что соответствует купону 8,52-8,71%.



ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Настоящий документ имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Описания любой компании или компаний, и (или) их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном документе, не предполагают полноты их описания. Утверждения относительно прошлых результатов необязательно свидетельствуют о будущих результатах

Несмотря на то, что информация, изложенная в настоящем документе, была собрана из источников, которые АКБ «Связь-Банк» считает надежными, Банк не дает гарантий относительно их точности или полноты. При принятии инвестиционного решения инвесторам следует провести собственный анализ всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. АКБ «Связь-Банк», его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

АКБ «Связь-Банк» и связанные с ним стороны, должностные лица и (или) сотрудники Банка и (или) связанные с ними стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем документе, и (или) намереваются приобрести такие доли капитала и (или) выполнять либо намереваться выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Банка по избежанию конфликтов интересов). АКБ «Связь-Банк» и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовали как дилеры с ценными бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в настоящем документе, или ценными бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанными с вышеуказанными ценными бумагами. Кроме того, АКБ «Связь-Банк» может иметь или уже имел взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлял финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). АКБ «Связь-Банк» может использовать информацию и выводы, представленные в настоящем документе, до его публикации.

Все выраженные оценки и мнения, представленные в настоящем документе, отражают исключительно личное мнение каждого аналитика, частично или полностью отвечающего за содержание данного документа

По вопросам проведения операций с ценными бумагами обращайтесь в отдел клиентского обслуживания: (495) 228-38-06

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ОАО АКБ «Связь-Банк»

125375, г. Москва, ул. Щепкина, д. 40, стр.1

Тел.: +7(495) 228-36-42

E-mail: IB@sviaz-bank.ru

Internet: <http://www.sviaz-bank.ru/>

Руководство

Автухов Михаил 228-38-01

IB@sviaz-bank.ru

Бахшиян Шаген 228-36-42

IB@sviaz-bank.ru

Эмиссия долговых инструментов

Барков Дмитрий 228-36-42 (30-93)

emission@sviaz-bank.ru

Смакаев Роберт 228-36-42 (33-37)

emission@sviaz-bank.ru

Волгарев Виктор 228-36-42 (30-97)

emission@sviaz-bank.ru

Менлиаманова Мирана 228-36-42 (30-23)

emission@sviaz-bank.ru

Сухина Юлия 228-36-42 (30-24)

emission@sviaz-bank.ru

Кривоногова Юлия 228-36-42 (31-99)

emission@sviaz-bank.ru

Сумин Андрей 228-36-42 (31-07)

emission@sviaz-bank.ru

Продажи на финансовых рынках

Сумин Владимир 228-38-06 (30-32)

sales@sviaz-bank.ru

Очкин Алексей 228-38-06 (31-01)

sales@sviaz-bank.ru

Голубничий Денис 228-38-01 (30-48)

sales@sviaz-bank.ru

Дергачев Дмитрий 228-38-01 (30-48)

sales@sviaz-bank.ru

Бабаджанов Сухроб 228-38-01 (31-24)

broker@sviaz-bank.ru

Клиентское обслуживание

Хмелева Ольга 228-38-06 (30-77)

broker@sviaz-bank.ru

Виноградова Анна 228-38-06 (31-02)

broker@sviaz-bank.ru

Анализ финансовых рынков

Свиридов Станислав 228-38-01 (31-92)

research@sviaz-bank.ru

Бодрин Юрий 228-38-01 (31-06)

research@sviaz-bank.ru

Гребцов Максим 228-38-01 (31-88)

research@sviaz-bank.ru

Кредитный анализ

Чердаков Евгений 228-36-42 (30-95)

CR@sviaz-bank.ru

Тарасов Олег 980-05-61 (30-96)

CR@sviaz-bank.ru