

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Монитор корпоративных событий

Первичный рынок

Евгений Чердаков
e.cherdakov@zenit.ru

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

Русфинанс Банк 15: участие в размещении новых бумаг интересно, начиная с середины маркетируемого диапазона

Сегодня открывает книгу заявок на участие в размещении облигаций входящий во французскую группу Societe Generale (SocGen) Русфинанс Банк (-/Ba1/BBB+). Инвесторам предлагается классический облигационный выпуск серии 15 объемом 5 млрд. руб., срок обращения бумаг составляет 5 лет, по займу предусмотрена оферта через 2.5 года. Ориентир по купону составляет 8.25-8.50% годовых, что дает доходность к оферте 8.42-8.68% годовых на дюреции 2.30 года. Сбор заявок продлится до конца сегодняшнего дня, размещение на бирже запланировано на 8 октября.

Маркетируемый диапазон доходности нового выпуска транслируется в спрэд к ОФЗ на уровне 200-220 бп, при этом немного более короткие бумаги банка – Русфинанс Банк 08 (YTM 8.25/D 1.85) и Русфинанс Банк 09 (YTM 8.26/D 1.85) – торгуются со спрэдом около 190 бп к суверенной кривой, а средний спрэд близких по дюреции, но не особо ликвидных выпусков (БО-05-07) также входящего в группу SocGen Росбанка (-/Baa3/BBB+) индикативно составляет около 150 бп. На наш взгляд, участие в размещении новых бумаг Русфинанс Банка представляет интерес, начиная с середины маркетируемого диапазона, что позволит получить минимальную премию к собственной кривой за удлинение дюреции сверх 2-х лет, а также сохранить справедливый спрэд к бумагам Росбанка на уровне около 50 бп.

Русфинанс Банк 15

Основные параметры выпуска

Эмитент	ООО «Русфинанс Банк»
Рейтинг эмитента (S&P/M/F)	- / Ba1 / BBB+
Ломбардный список ЦБ	Соответствует требованиям
Объем выпуска	5 000 млн. руб.
Срок обращения	5 лет
Оферта	Через 2.5 года @ 100%
Купонные выплаты	Полугодовые
Ориентир по купону	8.25-8.50% годовых
Ориентир по УТР	8.42-8.68% годовых
Дюрация	2.3 года
Тип размещения	Букбилдинг
Заккрытие книги	30 сентября 2013 г.
Размещение на ФБ ММВБ	08 октября 2013 г.
Организаторы	Росбанк, Сбербанк КИБ
Агент по размещению	Росбанк

Источник: Данные Cbonds, Bloomberg, Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

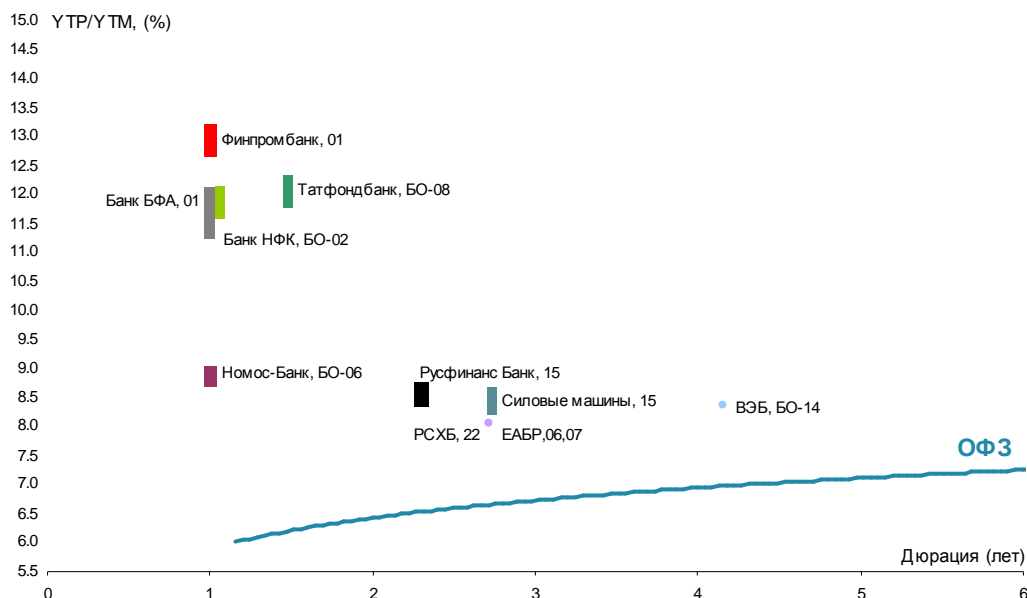
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Объем размещения, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
РСХБ, 22	- / Ваа3 / BBB	да	5 000	8.06	24.09.2013	30.09.2013	нет / 2.72 г.	3 г. / 10 лет
РСХБ, 23	- / Ваа3 / BBB	да	5 000	н/д	24.09.2013	01.10.2013	н/д	3 г. / 10 лет
Банк БФА, 01	B / - / -	да	1 500	11.30-12.10	27.09.2013	01.10.2013	нет / 1 г.	1 г. / 3 г.
ЕАБР, 06	BBB / А3 / -	да	5 000	8.06	26.09.2013	02.10.2013	нет / 2.72 г.	3 г. / 7 лет
ЕАБР, 07	BBB / А3 / -	да	5 000	8.06	26.09.2013	02.10.2013	нет / 2.72 г.	3 г. / 7 лет
ВЭБ, БО-14	BBB / Ваа1 / BBB	да	не менее 10 000	8.35	27.09.2013	03.10.2013	нет / 4.15 г.	нет / 5 лет
РЕСО-Лизинг, БО-01	NR	нет	2 500	н/д	01.10.2013	03.10.2013	н/д	3 г. / 10 лет
Русфинанс Банк, 15	- / Ва1 / BBB+	да	5 000	8.42-8.68	30.09.2013	08.10.2013	нет / 2.30 г.	2.5 г. / 5 лет
Финпромбанк, 01	- / В3 / -	да	1 500	12.55-13.10	03.10.2013	08.10.2013	нет / 1 г.	1 г. / 5 лет
Номос-Банк, БО-06	- / Ва3 / BB	да	7 000	8.68-8.94	04.10.2013	08.10.2013	нет / 1 г.	1 г. / 3 г.
Татфондбанк, БО-08	- / В3 / -	да	2 000	11.72-12.25	08.10.2013	10.10.2013	нет / 1.42 г.	1.5 г. / 3 г.
Силловые машины, 02	- / Ва1 / -	да	10 000	8.26-8.58	08.10.2013	10.10.2013	нет / 2.72 г.	3 г. / 10 лет
Банк НФК, БО-02	B / В3 / -	да	2 000	11.57-12.10	XX.10.2013	XX.10.2013	нет / 1 г.	1 г. / 3 г.
Домашние деньги, БО-01	NR	нет	1 000	18.81-19.91	15.10.2013	17.10.2013	нет / 1 г.	1 г. / 3 г.

Цветом выделены выпуски, по которым идет сбор заявок

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds

Последние размещения: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размерный объем, млн. руб.	Bid cover/ Размещ объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
Икс 5 Финанс, БО-02	B+ / - / -	да	5 000	н/д / 100%	9.41-9.73	9.31	27.09.2013	нет / 2.69 г.
ФСК ЭЭС, 06 (вторичное)	BBB / Ваа3 / -	да	н/д	1.0 / 100%	не более 8.42	8.42	26.09.2013	нет / 5.44 г.
ФСК ЭЭС, 08 (вторичное)	BBB / Ваа3 / -	да	н/д	1.0 / 100%	не более 8.42	8.42	26.09.2013	нет / 5.44 г.
ГТЛК, БО-02	BB- / - / -	да	5 000	н/д / 100%	9.84	9.84	26.09.2013	да / 2.72 г.
АИЖК, БО-01	BBB / Ваа1 / -	да	5 000	4.0 / 100%	8.14-8.35	7.82	25.09.2013	нет / 2.70 г.
Газпромбанк, БО-06	BBB- / Ваа3 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	8.16-8.37	8.06	25.09.2013	нет / 2.72 г.
Бинбанк, БО-02	B / - / -	да	3 000	1.3 / 100%	11.04-11.57	11.15	24.09.2013	нет / 1 г.
ГТЛК, БО-01	BB- / - / -	да	5 000	н/д / 100%	9.58-10.11	9.84	24.09.2013	да / 2.72 г.
УБРИР, БО-08	B / - / -	да	3 000	н/д / 100%	11.04-11.57	11.04	19.09.2013	нет / 1 г.



Торговые идеи

ЛОКАЛЬНЫЕ ВЫПУСКИ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Цена послед. сделки	УТР/УТМ	Дюрация	Комментарий
НПК, БО-01	Globaltrans: - / Ba3 / BB	101.67	8.96	1.35	Одно из самых доходных предложений среди качественных заемщиков рейтинговой категории В+/ВВ-, сильный операционный профиль и кредитные метрики материнской компании
НПК, БО-02		101.67	10.24	1.35	
Газпром нефть, 08	BBB- / Baa3 / -	101.90	7.77	2.15	Наиболее интересное предложение в рамках сектора среди заемщиков инвестиционного качества с учетом предлагаемой доходности и дюрации - спред к ОФЗ на уровне 170-180 бп
Газпром нефть, 09		101.90	7.84	2.15	
ГТЛК, 01	BB- / - / -	101.90	9.24	2.10	Наиболее доходное предложение среди финансовых компаний с госучастием на рынке
ГТЛК, 02		102.00	9.17	2.11	
Русский Стандарт, БО-02	В+ / Ba3 / В+	101.37	8.93	1.41	Доходное предложение среди частных банков категории В+/ВВ-, более 50-80 бп премии к выпускам ХКФ Банка
Русский Стандарт, БО-03		101.17	8.53	0.88	
Восточный Экспресс Банк, БО-07	- / Ba1 / BBB+	100.66	10.47	3.83	Новый выпуск одного из крупнейших розничных банков предлагает премию как к собственным бумагам сопоставимой дюрации (около 30 бп к выпуску БО-10), так и к выпускам основных игроков в рамках сегмента. Спред к близким по дюрации бумагам ТКС Банка составляет около 40 бп, к выпускам ХКФ Банка, Русского Стандарта и МКБ - 120-200 бп
Мираторг-Финанс БО-03	- / - / В	101.00	11.09	2.19	Дополнительные 150 бп к спреду Мираторг-Финанс БО-01, премия к выпуску Черкизово БО-04 около 210 бп при аналогичных кредитных рейтингах

Данные в таблице по состоянию на 27.09.2013

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Цена послед. сделки	УТW	Дюрация	Комментарий
VTB'17	BBB / Baa1 / BBB	105.58	4.28	3.15	Выпуски ВТБ предлагают лучшую доходность среди старших выпусков в сегменте госбанков, обеспечивая около 100 бп над спредами ВЭБа и Сбербанка при одинаковых кредитных рейтингах
VTB'18 (6.315)		106.14	4.75	3.89	
VTB'18 (6.875)		108.16	4.89	4.00	
VTB'20		105.17	5.65	5.62	
RCCF'17	В+ / B2 / В	99.50	7.95	2.39	Выпуск интересен для buy&hold с учетом относительно небольшой дюрации и предлагаемой доходности
GPBRU'19 (sub)	BB+ / Ba1 / -	106.26	5.92	4.59	Интересная идея в сегменте субординированного долга: выпуск предлагает премию к сраршему выпуску GPBRU'17 около 100 бп и имеет потенциал сужения спреда на уровне 30-40 бп
RSHB'21 (sub)	- / Baa2 / BBB-	100.09	5.96	2.46	Широкая премия около 200 бп к собственным старшим выпускам с большей дюрацией
FESHRU'18	BB- / - / В+	88.30	11.34	3.73	Дебютные выпуски одного из крупнейших частных логистических операторов FESCO являются, на текущий момент, самым доходным предложением в корпоративном секторе, торгуясь со спредом выше 600 бп к суверенной кривой и предлагая не менее 250 бп премии к бумагам Альянс Ойл, что, на наш взгляд, выглядит слишком широко
FESHRU'20		88.28	11.32	4.83	
EVRAZ'17	В+ / B1 / ВВ-	103.05	6.42	3.10	Спреды выпусков к Северстали и НЛМК по-прежнему достаточно широки, при этом потенциал сужения мы оцениваем на уровне 100 бп за счет консолидации в отчетность Распадской с 2013 г. и возможного улучшения конъюнктуры на рынке стали
EVRAZ'18		109.22	7.09	3.70	

Данные в таблице по состоянию на 27.09.2013

Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
тел. 7 495 937 07 37, факс 7 495 937 07 36
WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
Зам.начальника Департамента	Константин Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации	Юлия Шабанова	j.shabanova@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Максим Симагин	m.simagin@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	a.valkanov@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

	Акции	research@zenit.ru
	Облигации	firesearch@zenit.ru
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	v.evstifeev@zenit.ru
Макроэкономика/кредитный анализ	Кирилл Сычев	k.sychev@zenit.ru
Кредитный анализ	Евгений Чердаков	e.cherdakov@zenit.ru
Количественный анализ	Дмитрий Чепрагин	d.chepragin@zenit.ru
Акции	Евгения Лобачева	eugenia.lobacheva@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

		ibcm@zenit.ru
Рублевые облигации	Денис Ручкин	d.ruchkin@zenit.ru
	Андрей Пашкевич	a.pashkevich@zenit.ru
	Фарида Ахметова	f.akhmetova@zenit.ru
	Марина Никишова	m.nikishova@zenit.ru
	Вера Панова	vera.panova@zenit.ru
	Алексей Басов	a.basov@zenit.ru
	Екатерина Гашигуллина	e.gashigullina@zenit.ru

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу. © 2013 Банк ЗЕНИТ.