

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Монитор корпоративных событий

### Первичный рынок

 Кирилл Сычев  
 k.sychev@zenit.ru

 Чепрагин Дмитрий  
 d.chepragin@zenit.ru

#### Альфа-Банк БО-13, БО-14 и Райффайзенбанк БО-04: предложение качественных банковских выпусков по всей длине кривой

В настоящее время на первичном рынке открыты книги в выпусках Альфа-Банк БО-13, БО-14 и Райффайзенбанк БО-04, которые протестируют текущий спрос инвесторов на качественный банковский риск практически по всей длине кривой. С точки зрения текущего прайсинга, Райффайзенбанк предлагает спред 220-245 бп к ОФЗ по годовому выпуску, ориентиры Альфа-Банка транслируются в спред к ОФЗ в 230-270 бп по двухлетнему выпуску БО-13, а спред трехлетнего Альфа-Банк БО-14 составляет 240-275 бп, т.е. +10 бп за годовое удлинение дюрации. Последним выпуском, размещенным в этой рейтинговой группе, был ЮниКредит Банк БО-22 с годовой офертой, находившийся на первичке месяц назад, и размещенный со спредом 210 бп к кривой ОФЗ. Биды в этом выпуске сегодня находятся на уровне 11.09% (+250 бп к ОФЗ). Учитывая текущий уровень спредов вторичного рынка, а также практически гарантированный рост ставок ЦБ, где интрига, по-видимому, остается лишь в дате принятия решения, мы полагаем участие в выпусках оправданным ближе к верхним границам заявленных ориентиров.

#### Райффайзенбанк БО-04

##### Основные параметры выпуска

Эмитент	ЗАО "Райффайзенбанк"
Рейтинги эмитента	BBB- / Baa3 / BBB
Ломбардный список ЦБ	Соответствует требованиям
Объем выпуска	10 000 млн. руб.
Срок обращения	3 года
Купонный период	182 дня
Оферта	Через 1 год @ 100%
Ориентир по купону	10.50-10.75% годовых
Ориентир по УТР	10.78-11.04% годовых
Дюрация	0.98 года
Тип размещения	Букбилдинг
Заккрытие книги	17 сентября 2014 г.
Размещение на ФБ ММВБ	22 сентября 2014 г.

#### Альфа-Банк БО-13

##### Основные параметры выпуска

Эмитент	ОАО "Альфа-Банк"
Рейтинги эмитента	BB+ / Ba1 / BBB-
Ломбардный список ЦБ	Соответствует требованиям
Объем выпуска	5 000 млн. руб.
Срок обращения	15 лет
Купонный период	182 дня
Оферта	Через 2 года @ 100%
Ориентир по купону	11.30-11.70% годовых
Ориентир по УТР	11.62-12.04% годовых
Дюрация	1.84 года
Тип размещения	Букбилдинг
Заккрытие книги	16 сентября 2014 г.
Размещение на ФБ ММВБ	18 сентября 2014 г.

#### Альфа-Банк БО-14

##### Основные параметры выпуска

Эмитент	ОАО "Альфа-Банк"
Рейтинги эмитента	BB+ / Ba1 / BBB-
Ломбардный список ЦБ	Соответствует требованиям
Объем выпуска	5 000 млн. руб.
Срок обращения	15 лет
Купонный период	182 дня
Оферта	Через 3 года @ 100%
Ориентир по купону	11.70-12.00% годовых
Ориентир по УТР	12.04-12.36% годовых
Дюрация	2.61 года
Тип размещения	Букбилдинг
Заккрытие книги	16 сентября 2014 г.
Размещение на ФБ ММВБ	18 сентября 2014 г.

## Первичный рынок

## Первичный рынок: корпоративные выпуски

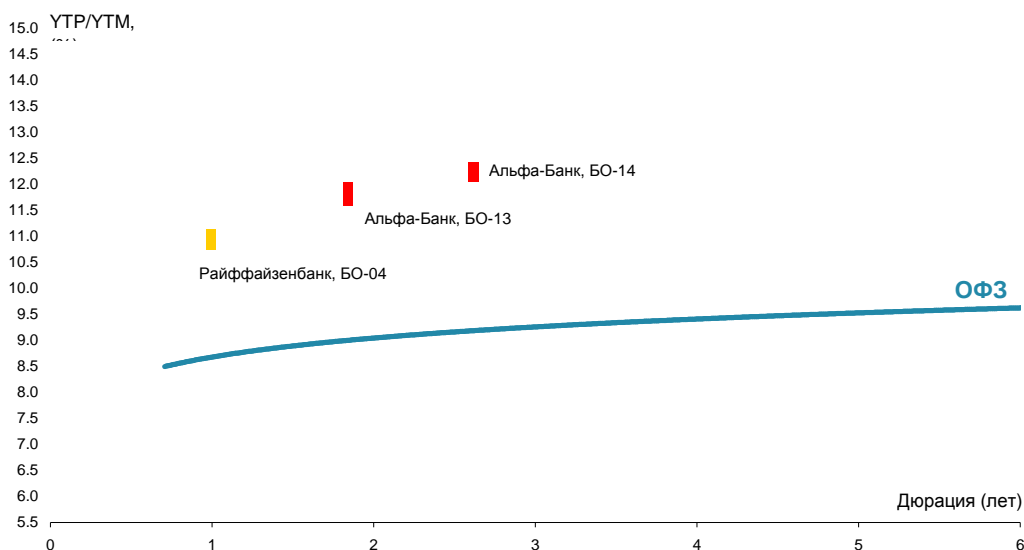
Выпуск	Рейтинг, S&P/MF	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Альфа-Банк, БО-13	BB+ / Va1 / BBB-	да	5 000	11.62-12.04	16.09.2014	18.09.2014	нет / 1.84 г	2 г / 15 лет
Альфа-Банк, БО-14	BB+ / Va1 / BBB-	да	5 000	12.04-12.36	16.09.2014	18.09.2014	нет / 2.61 г	3 г / 15 лет
Райффайзенбанк, БО-04	BBB- / Vaа3 / BBB	да	10 000	10.78-11.04	17.09.2014	22.09.2014	нет / 2.61 г	1 г / 3 г
Трансфин-М, БО-28	BBB- / Vaа3 / BBB	да	5 000	н/д	17.09.2014	23.09.2014	н/д	н/д / 5 лет

Цветом выделены выпуски, по которым идет сбор заявок

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

## Последние размещения: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/MF	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
Обувьрус, БО-04	NR	нет	1 000	н/д / 100%	11.46-12.55	12.01	12.09.2014	нет / 1.81 г
Запсибкомбанк, БО-04	B+ / - / -	да	2 000	н/д / 100%	13.42	13.42	04.09.2014	нет / 0.5 г
Внешэкономбанк, БО-11	BBB- / Vaа1 / BBB	да	20 000	н/д / 100%	н/д	10.11	04.09.2014	нет / 8.02 г
КБ НацСтандарт, БО-02 (допразм.)	- / B3 / -	да	1 000	н/д	н/д	12.26	03.09.2014	нет / 0.37 г
АКБ Пересвет, БО-02	B+ / B3 / -	да	2 000	н/д / 100%	12.77-12.88	12.88	29.08.2014	нет / 1 г
Русфинанс Банк, 12	BBB- / Va1 / BBB	да	3 000	н/д / 100%	н/д	11.18	28.08.2014	нет / 1.85 г
Хорус Финанс, БО-02	NR	нет	5 000	н/д / 100%	н/д	13.42	21.08.2014	нет / 3.82 г
ЮниКредит Банк, БО-22	BBB- / - / BBB	да	10 000	н/д / 100%	10.57-10.78	10.57	12.08.2014	нет / 1 г
Внешпромбанк, БО-03 (допвыпуск)	B+ / B2 / -	да	2 000	н/д / 100%	12.60	12.60	31.07.2014	нет / 0.88 г
ВТБ Лизинг Финанс, БО-04	BBB- / - / -	да	8 000	н/д / 100%	н/д	10.22	30.07.2014	да / 0.73 г
Открытие Холдинг, БО-03	NR	нет	5 000	н/д / 100%	12.89-13.42	12.89	30.07.2014	нет / 2.58 г
Трансфин-М, БО-30	NR	нет	2 500	0.8 / 80.1%	10.25-10.51	10.25	18.07.2014	нет / 2.66 г
Банк ФК Открытие, БО-05 (допразм.)	BB- / Va3 / -	да	5 000	н/д / 100%	10.67-10.79	10.79	16.07.2014	нет / 1 г
Стройжилинвест, 01	NR	нет	3 000	н/д / 100%	н/д	9.20	16.07.2014	нет / 1 г
МКБ, БО-11	BB- / B1 / BB	да	5 000	н/д / 100%	10.99-11.41	11.20	10.07.2014	нет / 1.42 г
МКБ, БО-10	BB- / B1 / BB	да	5 000	н/д / 100%	10.78-11.20	10.78	10.07.2014	нет / 1 г
ВТБ, БО-26	BBB- / Vaа2 / -	да	10 000	н/д / 100%	10.00-10.22	9.90	01.07.2014	нет / 1.84 г
Ашинский метзавод, БО-01	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	9.99	30.06.2014	нет / 6.59 г
Трансфин-М, БО-29	NR	нет	2 500	н/д / 100%	н/д	10.78	30.06.2014	нет / 4 г
Альфа-Банк, БО-11	BB+/Va1/BBB-	да	5 000	н/д / 100%	10.78-11.04	10.51	30.06.2014	нет / 2.65 г
Банк ЗЕНИТ, БО-14	- / Va3 / BB-	да	6 000	0.3 / 29.2%	н/д	8.68	27.06.2014	нет / 2.7 г



# 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

Зам.начальника Департамента

Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович  
Константин Поспелов  
Виталий Киселев

[kopelovich@zenit.ru](mailto:kopelovich@zenit.ru)  
[konstantin.pospelov@zenit.ru](mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru)  
[v.kiselev@zenit.ru](mailto:v.kiselev@zenit.ru)

## Управление продаж

Валютные и рублевые облигации  
Валютные и рублевые облигации  
Валютные и рублевые облигации  
Валютные и рублевые облигации

Юлия Шабанова  
Максим Симагин  
Александр Валканов  
Юлия Паршина

[j.shabanova@zenit.ru](mailto:j.shabanova@zenit.ru)  
[m.simagin@zenit.ru](mailto:m.simagin@zenit.ru)  
[a.valkanov@zenit.ru](mailto:a.valkanov@zenit.ru)  
[y.parshina@zenit.ru](mailto:y.parshina@zenit.ru)

## Аналитическое управление

Макроэкономика  
Макроэкономика/кредитный анализ  
Кредитный анализ  
Количественный анализ  
Акции

Акции  
Облигации  
Владимир Евстифеев  
Кирилл Сычев  
Евгений Чердаков  
Дмитрий Чепрагин  
Евгения Лобачева

[research@zenit.ru](mailto:research@zenit.ru)  
[firesearch@zenit.ru](mailto:firesearch@zenit.ru)  
[v.evstifeev@zenit.ru](mailto:v.evstifeev@zenit.ru)  
[k.sychev@zenit.ru](mailto:k.sychev@zenit.ru)  
[e.cherdakov@zenit.ru](mailto:e.cherdakov@zenit.ru)  
[d.chepragin@zenit.ru](mailto:d.chepragin@zenit.ru)  
[eugenia.lobacheva@zenit.ru](mailto:eugenia.lobacheva@zenit.ru)

## Управление рынков долгового капитала

Рублевые облигации

Денис Ручкин  
Фарида Ахметова  
Марина Никишова  
Вера Панова  
Алексей Басов  
Екатерина Гашигуллина

[ibcm@zenit.ru](mailto:ibcm@zenit.ru)  
[d.ruchkin@zenit.ru](mailto:d.ruchkin@zenit.ru)  
[f.akhmetova@zenit.ru](mailto:f.akhmetova@zenit.ru)  
[m.nikishova@zenit.ru](mailto:m.nikishova@zenit.ru)  
[vera.panova@zenit.ru](mailto:vera.panova@zenit.ru)  
[a.basov@zenit.ru](mailto:a.basov@zenit.ru)  
[e.gashigullina@zenit.ru](mailto: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. © 2014 Банк ЗЕНИТ.