

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Монитор корпоративных событий

Первичный рынок

Чепрагин Дмитрий d.chepragin@zenit.ru Кирилл Сычев k.sychev@zenit.ru

РОСБАНК А7 (-/Ваа3/BBB): новый выпуск смотрится интересно уже по нижней границе доходности

Сегодня РОСБАНК в течение дня проведет book-building облигаций серии А7 объемом 10 млрд руб. Срок обращения займа составляет 10 лет, при этом условиями выпуска предусмотрена годовая оферта. Индикатив ставки купона составляет 10.75-11.25% годовых, что соответствует доходности к оферте в диапазоне 11.04-11.57%. Техническое размещение облигаций на бирже запланировано на 30 сентября.

Несмотря на довольно шаткую стабильность конъюнктуры рынка, а также ожидающийся рост ставок ЦБ РФ, на первичном рынке все же наблюдается некоторое оживление, а именно преимущественно со стороны высококлассных заемщиков банковского сектора. Так, например, на прошлой неделе Райффайзенбанк и Газпромбанк закрыли книгу заявок по схожим по дюрации выпускам серии БО-04 (УТР-10.78%/D-1г.) и БО-10 (УТР-11.09%/D-1г.) соответственно. При этом размещения прошли успешно, по выпуску Райффайзенбанка фактическая доходность была на уровне нижней планки заявленного диапазона доходности, а итоговая доходность по бумагам Газпромбанка была сформирована практически на 20 бп. ниже нижней границы доходности. Как нам видится, на текущий момент спрос на качественный долг на рынке по-прежнему сохраняется, в связи с чем, мы ожидаем интерес со стороны инвесторов к размещаемому выпуску, тем более что он предлагает неплохие уровни доходности. Так заявленный ориентир доходности транслируется в спред к кривой ОФЗ на уровне 240-295 бп., что уже по нижней границе предлагает внушительную премию к собственной кривой и порядка 25 бп. к размещенному ранее выпуску Райффайзенбанка. Не исключаем также возможности понижения заявленных ориентиров, учитывая, что нижняя граница маркируемого выпуска практически соответствует фактической доходности Газпромбанк БО-10, а, на наш взгляд, РОСБАНК может рассчитывать на некоторый дисконт к выпуску Газпромбанка, в связи с включением госбанка в санкционный список.

АКБ РОСБАНК

Основные параметры выпусков

Эмитент	ОАО АКБ «РОСБАНК»
Рейтинги (S&P/M/F)	- / Ваа3 / BBB
Ломбардный список ЦБ	да
Серия А7	10 000
Оферта	Через 1 год @ 100%
Срок обращения	10 лет
Купонный период	182 день
Ориентир по купону	10.75-11.25%
Ориентир по УТР	11.04-11.57%
Дюрация	1 год
Размещение на ФБ ММВБ	30 сентября 2014 г.
Организатор	РОСБАНК

Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

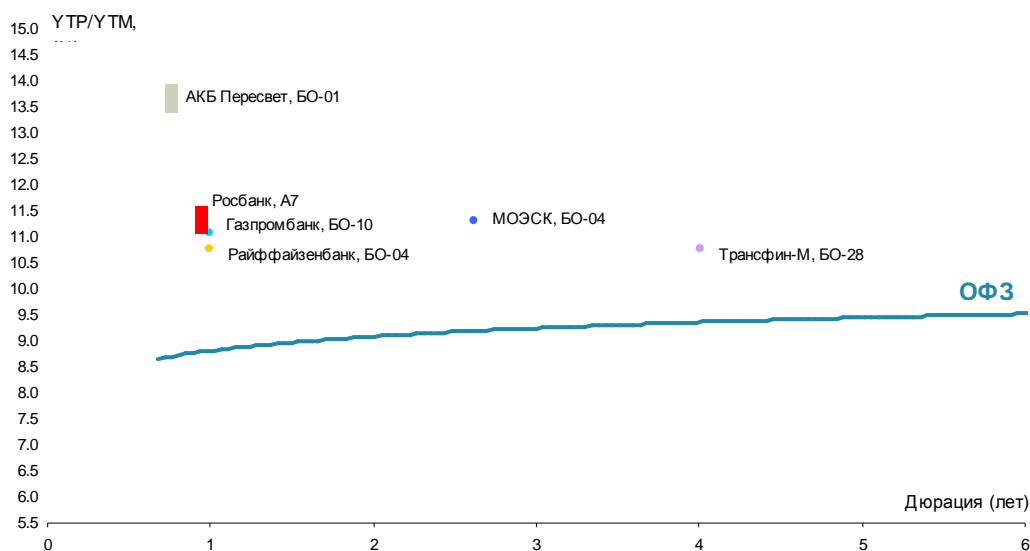
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашения
Трансфин-М, БО-28	BBB- / Baa3 / BBB	да	5 000	10.78	17.09.2014	23.09.2014	нет / 4.01 г	нет / 5 лет
МОЭСК, БО-04	BB / Baa2 / BB+	да	5 000	11.30	18.09.2014	25.09.2014	нет / 2.62 г	3 г / 10 лет
Газпромбанк, БО-10	BBB- / Baa3 / BBB-	да	10 000	11.09	19.09.2014	26.09.2014	нет / 1 г	1 г / 3 г
АКБ Пересвет, БО-01	B+ / - / -	да	3 000	13.37-13.92	25.09.2014	29.09.2014	нет / 0.73 г	0.75 г / 3 г
Росбанк, А7	- / Baa3 / BBB	да	3 000	11.04-11.57	23.09.2014	30.09.2014	нет / 1 г	1 г / 10 лет

Цветом выделены в выпуски, по которым идет сбор заявок

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Последние размещения: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	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
Райффайзенбанк, БО-04	BBB- / Baa3 / BBB	да	10 000	н/д / 100%	10.78-11.04	10.78	22.09.2014	нет / 1 г
Альфа-Банк, БО-13	BB+ / Baa1 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	11.62-12.04	11.99	18.09.2014	нет / 1.84 г
Альфа-Банк, БО-14	BB+ / Baa1 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	12.04-12.36	12.31	18.09.2014	нет / 2.60 г
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- / Baa1 / 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- / Baa1 / 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- / Baa3 / -	да	5 000	н/д / 100%	10.67-10.79	10.79	16.07.2014	нет / 1 г
Стройкиливест, 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- / Baa2 / -	да	10 000	н/д / 100%	10.00-10.22	9.90	01.07.2014	нет / 1.84 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	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
Зам.начальника Департамента	Константин Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru
Зам.начальника Департамента	Виталий Киселев	v.kiselev@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
Кредитный 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
	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. © 2014 Банк ЗЕНИТ.