

7 декабря 2012 г.

Объем первичных предложений на текущей неделе значительно сократился. Из 81 млрд руб. предложения осталось лишь 12 млрд руб. и 4 выпуска облигаций, в том числе новый бонд ВТБ, который второй раз подряд размещает бумаги с привязкой к цене на золото, а так же бонды Банка Открытия.

Календарь событий первичного рынка

Облигации, аукционы, book building

Выпуск	Рейтинг эмитента, M/S&P / F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Объем, млн руб.	Закрытие книги заявок	Планируемая дата размещения	Ориентир купона / доходности	Пересмотренный ориентир купона / доходности	PUT / MATURITY, лет	Наша рекомендация, доходность
ЛенСпецСМУ, 02	-B/-	Да	5 000	14 дек	18 дек	12,5-13,0% / 13,1-13,63%	-	аморт./3,1	от 13,4%
NEW ВТБ, 04**	Baa1/BBB/BBB	Да	1 000	6 дек	7 дек	0,1%**	-	10	-
NEW Банк Открытие	-B/B	Да	3 000	10 дек	14 дек	10,5-11%/10,78-11,3%	-	1/5	-
Якутская топливно-энергетическая компания, БО-01	-/B-	Да	3 000	19 дек	21 дек	11,5-12,0% / 12,01-12,55%	-	1/3	-

Еврооблигации

Novatek, 2022	Baa3/BBB-/BBB-	-	1 млрд долл.	6 дек	n/a	UST10+285 б.п.	-	10	на обозначенных уровнях
ВТБ, 2017	Baa1/BBB/BBB	-	500 млн австрл долл.	n/a	11 дек	7,50%	-	5	-

Выпуск	Рейтинг, M/S&P / F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Объем, млн руб.	Закрытие книги заявок	Дата окончания размещения	Ориентир купона / доходности	Пересмотренный ориентир купона / доходности	Установленная ставка купона / доходность	PUT / MATURITY, лет
--------	--------------------	------------------------------------	-----------------	-----------------------	---------------------------	------------------------------	---	--	---------------------

Завершенные размещения

РЖД, 12 (вторичн.)	Baa1/BBB/BBB	Да	до 14 506,539	30 ноя	3 дек	цена от 100,25%, купон 8,45%	-	цена 100,75%/8,39%	4/7
Главная дорога, 06	-/-	Нет	8 173	5 дек	12 дек	n/a	-	n/a	-/16
Глобэксбанк, БО-7	-/BB/BB	Да	5 000	30 ноя	4 дек	8,95-9,15% / 9,15-9,35% цена 99,75-	8,95-9,05% / 9,15-9,25%	9%/9,20%	1/3
Росгосстрах, 02	-/-	Нет	до 3 750	3 дек	4 дек	100%, УТР 11,06-10,76%	-	n/a	0,9/4,9
АИЖК, 24	Baa1/BBB/-	Да	6 000	3 дек	5 дек	8,5-8,7% / 8,77-8,99%	-	8,25%/8,42%	3/10
КБ ДельтаКредит, 09-ИП	Baa3/-/-	Да	5 000	4 дек	11 дек	9-9,25% / 9,20-9,46%	-	n/a	3/5
Томск, 34004	-/-	Нет	1 000	-	4 дек	9,5-9,8% / 9,7-10%	-	10%/9,8*	-/4
ММК, 18	Ba3/-/BB+	Да	5 000	-	4 дек	8,9-9,15% / 9,1-9,36%	-	8,7%/8,89%	3/10
НЛМК, 08	Baa3/BBB-/BBB-	Да	5 000	4 дек	7 дек	8,65-8,8% / 8,84-8,99%	-	8,4%/8,58%	3/10
Мосэнерго, 03 (вторичн.)	-/BB/-	Да	5 000	4 дек	6 дек	цена 100%, 8,7% / 8,89%	-	n/a	-/2
Санкт-Петербург, 25039	Baa1/BBB/BBB	Да	7 000	5 дек	6 дек	8,00-8,50% / 8,42-8,68%	-	7,94%/8,1%	-/4,5
Вологодская область, 34003	Ba3/-/-	Да	4 600	5 дек	11 дек	9,75-9,95% / 10,11-10,33%	-	n/a	аморт/2,6

Еврооблигации

Еврохим	-/BB/BB	-	750 млн долл.	-	12 дек	5,375%	-	5,125%	5,0
ФСК	Baa3/BBB/-	-	17,5 млрд руб.	30 ноя	4 дек	8,625%	-	8,446%	6,5

*Томск - 1-4 купон -10%, 5-8 - 9,5%, 9-12-9%, 13-16 - 8,5%, ** - Бумаги с привязкой к базовому активу - золото.

Комментарии к размещениям

NEW НОВАТЭК (Ваа3/ВВВ/-)

Предложенные уровни выглядят вполне интересно создавая возможность апсайда на вторичном рынке.

ЛенСпецСМУ (-/В/-)

Выпуск может найти интерес у инвесторов, готовых к рискам строительного сектора, и к продолжительному вложению денежных средств на 5 лет, но с амортизацией, за что эмитент предлагает неплохую компенсацию в виде высокой доходности.

Итоги последних размещений:

На этой неделе закрылись практически все книги, открытые ранее. На локальном рынке фокус был прикован, прежде всего, к бумагам ММК и НЛМК. Обоим эмитентам удалось разместиться ниже обозначенных уровне. Также вполне успешно прошло вторичное размещение РЖД, здесь мы видим сохраняющийся потенциал выпуска. Вместе с тем, основные «баталии» проходили на рынке евробондов, где разместились Еврохим и ФСК с рублевым займом. Уровни, установленные первым эмитентом, мы считаем довольно агрессивными, в свою очередь ставка по ФСК, по нашему мнению, сохраняет большой потенциал роста в дальнейшем.

Комментарии:

NEW НОВАТЭК(Ваа3/ВВВ-/ВВВ-)

Событие. Вчера завершилось размещение 10-летнего выпуска евробондов НОВАТЭКа, который размещался на условиях UST-10 + 285 б.п.

Комментарий.

Изначально предложенные уровни были следующими – UST-10+312.5 б.п. Здесь премия к кривой Газпрома составляла порядка 40 б.п. Новые ориентиры (купон 4,42%) предлагают премию к бумагам Газпрома порядка 20 б.п. Учитывая, что довольно традиционно бумаги НОВАТЭКа торгуются практически на кривой газовой монополии, мы считаем выпуск вполне интересным для участия. Также учитывая традиционный апсайд выпусков на вторичном рынке сразу после размещения, новый выпуск обладает потенциалом в краткосрочном периоде до 5-10 б.п.

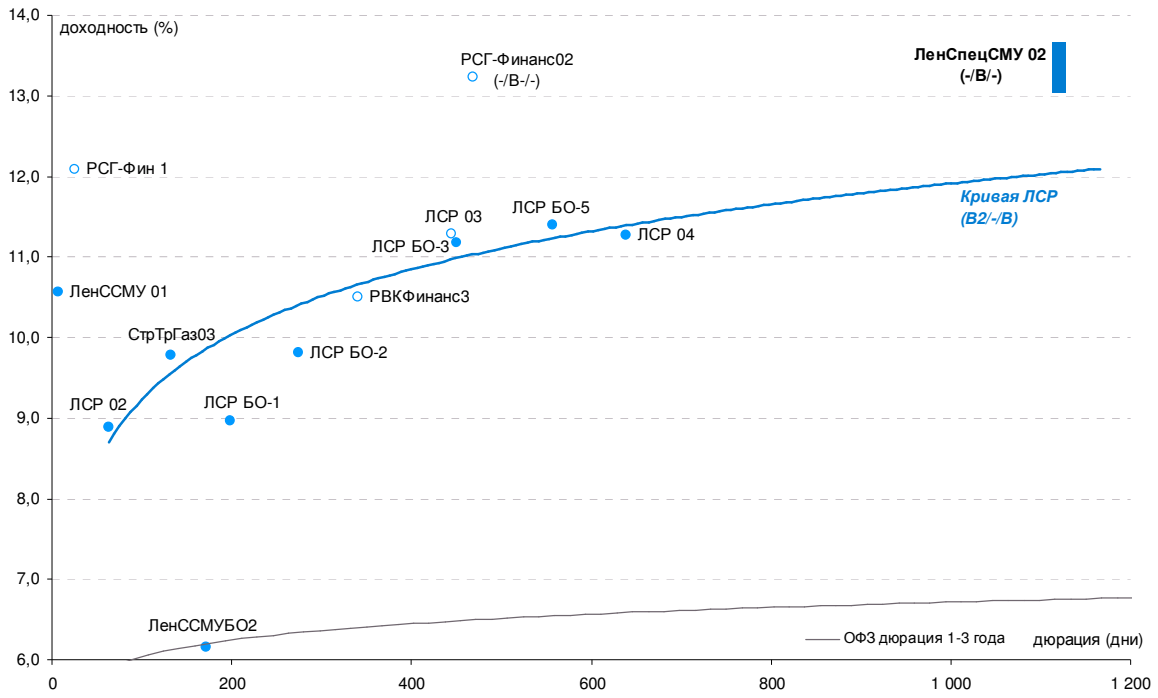
Игорь Голубев

ЛенСпецСМУ (-/В/-)

Событие. ССМО «ЛенСпецСМУ» с 12 по 14 декабря планирует провести сбор заявок на облигации серии 02 объемом 5 млрд руб. Размещение займа на ММВБ намечено на 18 декабря. Индикативная ставка купона находится в диапазоне 12,50-13,00% годовых (УТМ 13,10-13,65% годовых). Срок обращения бумаг – 5 лет, оферта не предусмотрена. Дюрация займа 3,13-3,10 года (амортизация). Выпуск удовлетворяет требованиям для включения в Ломбардный список ЦБ.

Комментарий. Отметим, что собственные выпуски ЛенСпецСМУ серий 01 (УТМ 10,04%/8 дн.) и БО-02 (УТМ 6,12%/172 дн.) вряд ли могут выступить хорошим ориентиром для новых бумаг компании, поскольку они неликвидные. В то же время новый заем ЛенСпецСМУ дает премию к кривой доходности конкурента ЛСР (В2/-/В) – порядка 100-160 б.п., что при меньших размерах бизнеса, но более низком уровне долговой нагрузки выглядит неплохим предложением. Единственным сдерживающим фактором для инвесторов может стать продолжительная срочность выпуска (5 лет) и отсутствие промежуточной оферты, но за это эмитент дает соответствующую компенсацию в виде высокой доходности. Конкуренцию бумагам ЛенСпецСМУ на вторичном рынке может составить выпуск РСГ-Финанс 02 (-/В/-) с доходностью 12,84% годовых и более короткой срочностью (дюрация около 1,28 года), но кредитное качество эмитента ниже.

Доходности облигаций строительного сектора (средневзвеш.)



Александр Полютков

Аналитический департамент

Тел. (495) 797-32-48
Факс. (495) 797-52-48
research@nomos.ru

Директор департамента

Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@nomos.ru

Нефть и газ

Денис Борисов
Borisov_DV@nomos.ru

Металлургия

Юрий Волов, CFA
Volov_YM@nomos.ru

Электроэнергетика

Михаил Лямин
Lyamin_MY@nomos.ru

Стратегия

Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@nomos.ru
Игорь Нуждин
Nuzhdin_IA@nomos.ru

Макроэкономика

Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@nomos.ru
Ольга Ефремова
Efremova_OV@nomos.ru

Банки

Андрей Михайлов, FCCA
Mikhajlov_AS@nomos.ru

Долговой рынок

Ольга Ефремова
Efremova_OV@nomos.ru

Кредитный анализ

Игорь Голубев
IGolubev@nomos.ru

Алексей Егоров

Egorov_AVi@nomos.ru

Александр Полютов

Polyutov_AV@nomos.ru

Елена Федоткова

Fedotkova_EV@nomos.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк рассматривают в качестве достоверных. Однако НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк, их 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 документе, основаны единственно на заключениях аналитиков банков 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.

НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк, их руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк, их 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. НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк не берут 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 российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем, клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских 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 НОМОС-БАНКА и Ханты-Мансийского банка. НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк не несут ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.