



ДОЛГОВОЙ РЫНОК ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

Александр Ермак aermak@region.ru

Облигации РЖД-17: привлекательные ставки до новой оферты

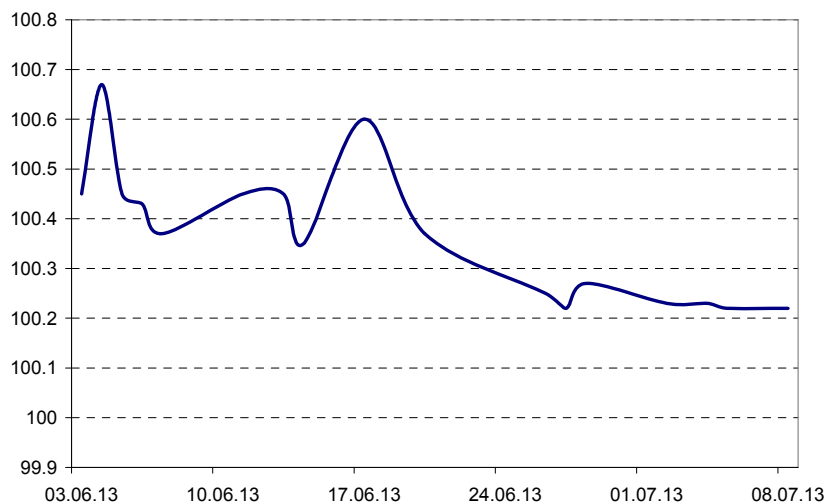
9 июля 2013 г.

Основные параметры выпуска

Выпуск	РЖД-17 обл
Объем эмиссии, млн. руб.	15 000
Дата размещения	27.07.2009 г.
Дата погашения	16.07.2018 г.
Дата текущей оферты	24.07.2013 г.
Цена выкупа по оферте	100% от номинала
Текущий (8-й) купон, % годовых	10,45%
Дата выплаты текущего (8-го) купона	22.07.2013г.
Дата следующей оферты	22.07.2015 г.
Цена выкупа по оферте	100% от номинала
9-12 купоны (до следующей оферты), % годовых	7,7%
Торговая площадка	ФБ ММВБ, список «Б»
Примечание	Выпуск включен в Ломбардный список Банка России

ОАО «РЖД» сообщило 5 июля т.г. об установлении ставок 9-12 купонов по выпуску 17 своих облигаций на уровне 7,7% годовых. Одновременно эмитент объявил новую оферту на выкуп облигаций через два года 22 июля 2015 г.

Цена облигаций РЖД-17 на биржевых торгах

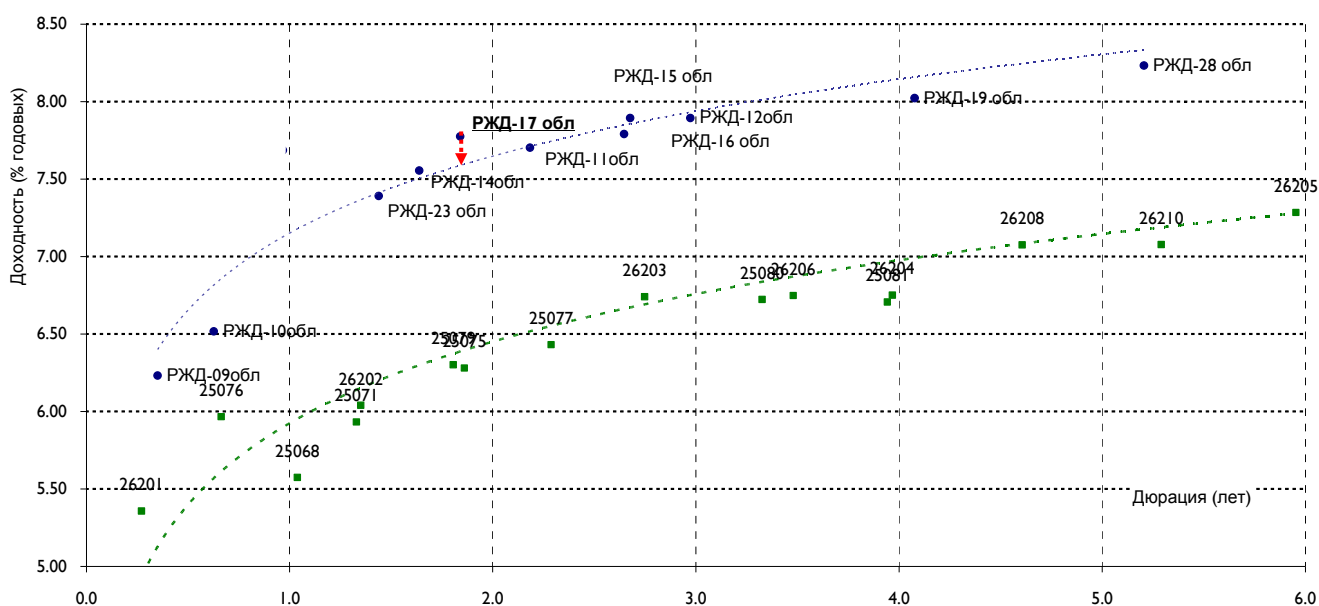


Источник: ФБ ММВБ

На вторичном биржевом рынке облигации РЖД-17 торговались по цене на уровне 100,22-100,23% от номинала, что соответствует доходности к следующей оферте через два года на уровне 7,77-7,78% годовых (при номинальной стоимости – 7,9% годовых). Спрэд к «кривой» ОФЗ составляет порядка 149 б.п. (порядка 160 б.п. при номинальной стоимости). В тоже время остальные выпуски РЖД торгуются со спрэдом к «кривой» ОФЗ на уровне порядка 130-135 б.п.

Таким образом, справедливый уровень доходности к новой ofercie через два года оценивается нами на уровне порядка 7,6% годовых, что свидетельствует о наличии даже при текущих ценах «премия» к «кривой» собственных облигаций РЖД. Наши рекомендации – не предъявлять облигации к текущей ofercie (24 июля 2013 г.) и покупать облигации «РЖД-17 обл» по цене не выше чем 100,5% от номинала в текущий момент и не выше 100,44% от номинала после выплаты 8-го купона. Данные цены соответствуют «справедливому» уровню доходности к ofercie 7,6% годовых.

«Кривая» доходности облигаций РЖД





БК «РЕГИОН»

Адрес: ул. Шаболовка, д.10, корпус 2, бизнес-центр "Конкорд"
Многоканальный телефон: (495) 777 29 64
Факс: (495) 777 29 64 доб. 234
www.region.ru

REUTERS: REGION
BLOOMBERG: RGNM

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

РУБЛЕВЫЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК

Артур Аракелян (доб.659, arakelyan@region.ru)
Александр Никонов (доб. 246, nikonov@region.ru)
Павел Денисов (доб. 483, denisov@region.ru)
Владислав Владимировский (доб. 268, vlad@region.ru)
Василий Домась (доб. 244 , domas@region.ru)
Петр Костиков (доб. 471, kostikov@region.ru)
Екатерина Шилыева (доб. 253, shilyaeva@region.ru)
Дарья Грищенко (доб.185, grischenko@region.ru)

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Богдан Крищенко (доб.580 , krishenko@region.ru)
Максим Швецов (доб. 402 , shvetsov@region.ru)

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК

Павел Голышев (доб. 460, golyshev@region.ru)
Аркадий Бородин (доб. 539, borodin@region.ru)

ОРГАНИЗАЦИЯ ОБЛИГАЦИОННЫХ И ВЕКСЕЛЬНЫХ ЗАЙМОВ

Владимир Галкин (доб. 101, galkin@region.ru)

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак (доб. 405, aermak@region.ru)

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями ГК РЕГИОН. Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. ГК РЕГИОН не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.