



# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Календарь первичного рынка

### 27 мая 2016 г.

На первичном рынке долга среди корпоративных заемщиков наблюдается «затишье». Главными игроками в последние недели были субфедеральные и муниципальные эмитенты. Сбор заявок инвесторов по новым выпускам [Ярославской области](#) и г. [Новосибирска](#) прошел при высоком спросе. Переподписка по выпуску г. Новосибирска составила 3,7 раза. В июне планирует размещение облигаций [Белгородская область](#).

Параметры выпуска	Комментарий к размещению	Оценка РЕГИОНа
<b>27.05.2016</b>		
<b>Эмитент</b>	<b>Росбанк</b>	<b>В ходе сбора заявок диапазон купона был снижен с первоначальных 10,4-10,6% (УТР 10,67-10,88%) до финальных 10,35-10,40% (УТР 10,62-10,67%). Премия к ОФЗ в 140 б.п. выглядит интересно. Ожидаем снижения доходности после выхода на вторичный рынок.</b>
<b>Выпуск</b>	БО-14	
<b>Рейтинг (S&amp;P/M/F)</b>	-/Ba2/BVV-	
<b>Объем выпуска</b>	10 млрд руб.	
<b>Срок обращения</b>	10 лет	
<b>Оферта</b>	2,5 года	
<b>Купонный период</b>	6 мес.	
<b>Ломбардный список</b>	соотв.	
<b>Ставка купона</b>	10,35-10,4%	
<b>Доходность</b>	10,62-10,67%	
<b>Дата book-building</b>	20.05.2016	
	Росбанк является крупным иностранным банком (по размеру активов занимает 14 место в банковской системе России). В 1 кв. 2016 г. финансовые показатели Росбанка показали позитивную динамику, нормативы достаточности капитала по-прежнему высокие. Чистая прибыль составила почти 2 млрд рублей против 5,2 млрд рублей убытка годом ранее. Достаточность собственных средств (Н1.0) – 15% при минимальном уровне в 8%, базового капитала – 9% при нормативных 6%. На вторичном рынке Росбанк представлен 6 структурными выпусками БСО, которые неликвидны, и двумя классическими выпусками с дюрацией 0,8 и 0,3 года и доходностью 10,4-10,6% годовых.	
<b>Эмитент</b>	<b>Ярославская область</b>	<b>UPD! В ходе сбора заявок купон понижался несколько раз с первоначальных 10,7-11,0% (УТМ – 11,14%-11,46%) до финального 10,0% (УТМ – 10,38%). На вторичном рынке ожидаем движение вместе с рынком.</b>
<b>Рейтинг (S&amp;P/M/F)</b>	-/-/BB	
<b>Объем доразмещения</b>	4,5 млрд руб.	
<b>Дюрация</b>	4,02-4,05 г.	
<b>Амортизация</b>	предусмотрена	
<b>Купонный период</b>	3 мес.	
<b>Ломбардный список</b>	соотв.	
<b>Индикативная ставка купона</b>	10,0%	
<b>Индикативная доходность</b>	10,38%	
<b>Дата book-building</b>	23.05.2016	
	Доходы бюджета области по итогам 2015 г. составили 52,3 млрд рублей, расходы – 56,4 млрд рублей, бюджетный дефицит – 4 млрд рублей (снизился по сравнению с 2014 г. на 41%). Уровень дефицита бюджета (в отношении к собственным доходам) находится на среднем для российских регионов уровне 8,1%. Все требования бюджетного кодекса выполняются. Соотношение долга к налоговым и неналоговым доходам невысокое - 72%, доля собственных доходов значительная – 90%. В 2016 г. ожидается рост доходов на 5,2% при сокращении расходов на 0,7%.	

Параметры выпуска

Комментарий к размещению

Оценка РЕГИОНа

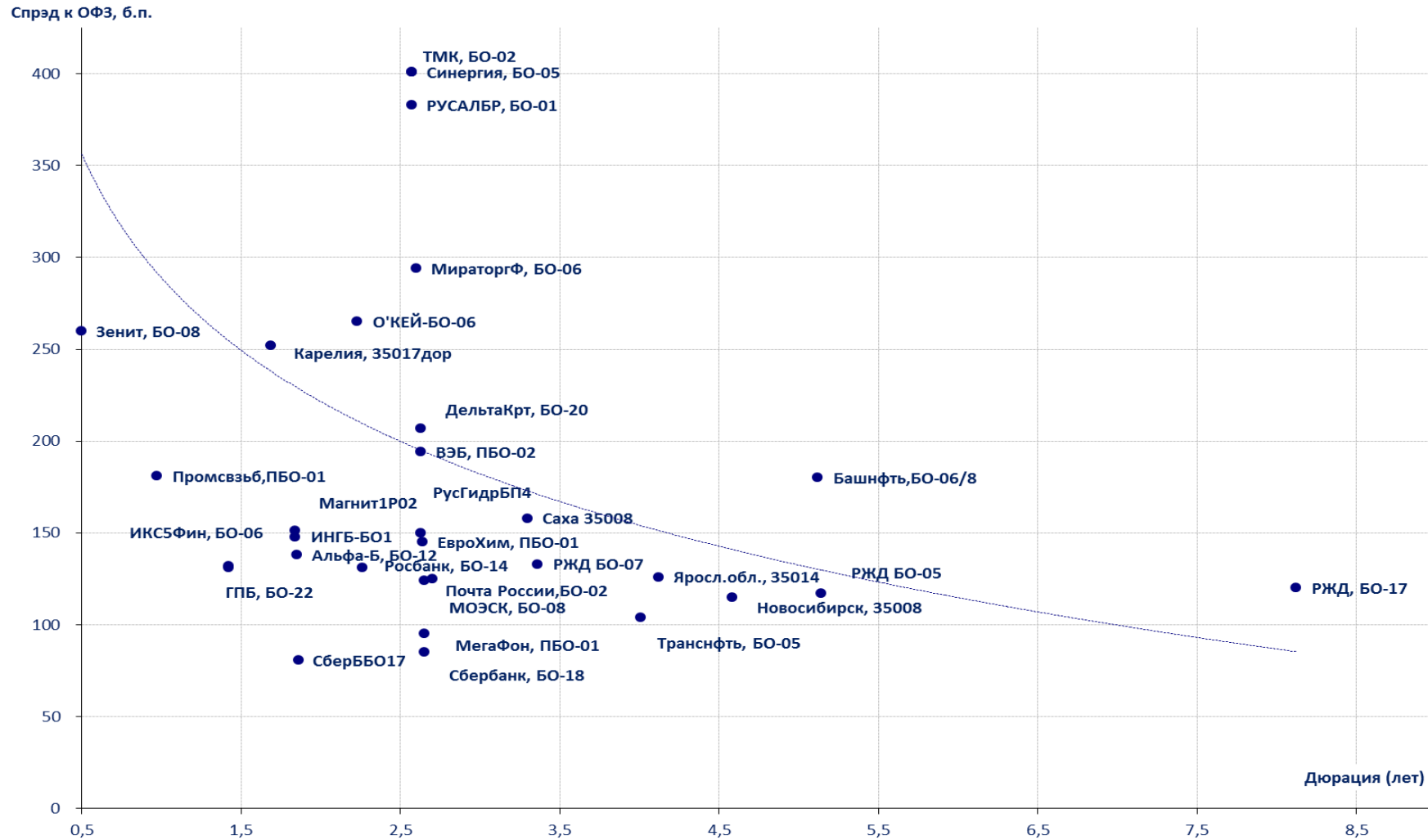
**30.05.2016**

Эмитент	<b>г. Новосибирск</b>	Новосибирск - самое крупное муниципальное образование в РФ - четвертый по площади город в России, признан одним из самых быстрорастущих городов мира. Промышленный комплекс ориентирован на обрабатывающие и наукоемкие отрасли производства, ключевыми являются авиа и атомная промышленность, машиностроение, энергетика, металлообработка, фармацевтика. Новосибирск является одним из ведущих поставщиков ядерного топлива на мировые энергетические рынки. Темп роста промышленного производства в 2015 г. составил 100,3%, оставшись на уровне 2014 г. (в целом по РФ – 102%). В доходную часть бюджета за 2015 год поступило 34,4 млрд рублей, из них налоговые и неналоговые доходы – 20,5 млрд рублей, безвозмездные поступления – 13,95 млрд рублей. Отношение госдолга к налоговым и неналоговым доходам составило 76%, тем не менее, активное привлечение бюджетных кредитов (рост доли с начала 2016 г. с 14% до 25% на 01.05.2016г.) позволяет сделать его обслуживание более дешевым.	<b>UPD!</b> В ходе формирования книги индикатив ставки первого купона неоднократно снижались: с начальных 10,25% до 9,50% годовых. Итоговый спрос на облигации превысил 11 млрд руб. Количество заявок в книге – 21. Ставка первого купона утверждена эмитентом в размере 9,45% годовых (YTM - 10,28%).
Выпуск	35008		
Рейтинг (S&P/M/F)	-/-/BB		
Объем выпуска	3 млрд руб.		
Дюрация	4,58 года		
Амортизация	предусмотрена		
Купонный период	3 мес.		
Ломбардный список	соответствует		
Индикативная ставка купона	9,45%		
Индикативная доходность	10,28%		
Дата book-building	24-25.05.2016		

**14.06.2016**

Эмитент	<b>Белгородская область</b>	Основными инвестиционными преимуществами области являются: высокий минерально-сырьевой потенциал (80% запасов железных руд Курской магнитной аномалии и 40% разведанных запасов железных руд России); хорошо диверсифицированная экономика со специализацией на сельском хозяйстве, горнодобывающем и пищевом производстве; развитая промышленность; положительная динамика экономики (в 2015 г. ВРП вырос на 3% против снижения ВВП РФ на 3,7%, по среднему душу ВРП область находится на 2 месте в ЦФО и на 18 месте среди регионов РФ); устойчивый рост доходов бюджета (доходная часть составила 64,2 млрд руб., доля собственных доходов составила 92%); умеренный уровень дефицита бюджета (3,99%); сбалансированная структура долга и комфортный график погашения. Рыночные заимствования область замещает бюджетными кредитами, что позволяет существенно сократить расходы на обслуживание долга. Треть долга составляют госгарантии, т.е. условные обязательства, которые, тем не менее, в 2016-2017 гг. планируется сократить.	Ориентиром новому выпуску облигаций Белгородской области станут результаты размещения г. Новосибирска и Ярославской области, имеющих идентичные кредитные рейтинги.
Выпуск	34010		
Рейтинг (S&P/M/F)	-/-/BB		
Объем	3,5 млрд руб		
Срок обращения	5 лет		
Амортизация	предусмотрена		
Купонный период	3 мес.		
Ломбардный список	соотв.		
Индикативная ставка купона	н/д		
Индикативная доходность	н/д		
Дата book-building	07.06.2016		

Карта первичного рынка (спрэды к кривой ОФЗ, б.п.), апрель – май 2016г.



**БК «РЕГИОН»**

Адрес: ул. Шаболовка, д.10, корпус 2, бизнес-центр "Конкорд"

Многоканальный телефон: (495) 777 29 64

Факс: (495) 7772964 доб. 234

[www.region.ru](http://www.region.ru)

REUTERS: REGION

BLOOMBERG: RGNM

**ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ**

**РУБЛЕВЫЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК**

Владислав Владимирский ( доб. 268, vlad@region.ru )

Дарья Грищенко (доб.185, grischenko@region.ru )

Екатерина Шиляева (доб. 253, shilyaeva@region.ru )

Татьяна Тетеркина (доб. 112 , Teterkina@region.ru )

**АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ**

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

Юлия Гапон (доб. 294, gapon@region.ru)

---

**Группа компаний «РЕГИОН»**

Адрес: ул. Шаболовка, д.10, корпус 2, бизнес-центр «Конкорд»

Многоканальный телефон: (+7 495) 777 29 64

Факс: (+7 495) 7772964 доб. 234

[www.region.ru](http://www.region.ru)

REUTERS: REGION

BLOOMBERG: RGNM

---

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.