



20 февраля 2016 г.

Оферта РСХБ, БО-17: остаться в длине

Параметры выпуска РСХБ, БО-17

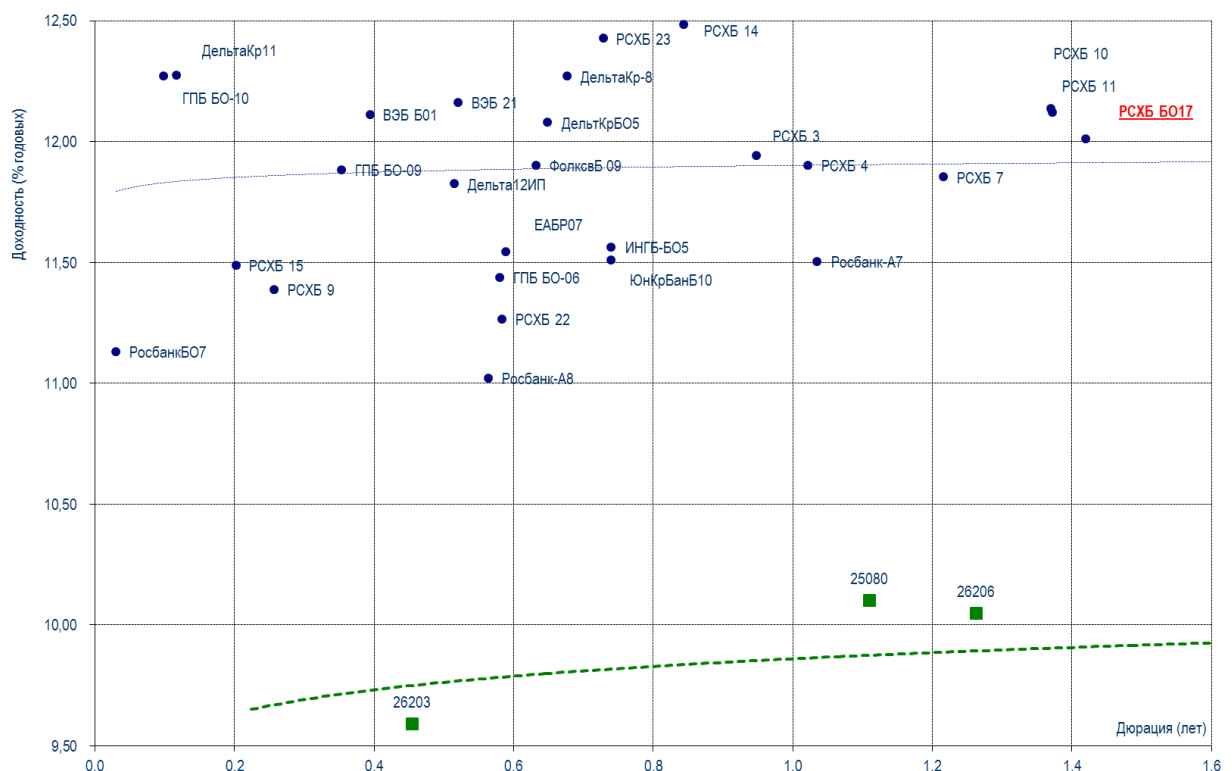
Эмитент	Россельхозбанк
Рейтинг (S&P/M/F)	-/Ba2/BB+
Объем выпуска	5 млрд рублей
Купон	11,5%
Периодичность выплаты	3 мес.
Период действия ставки купона	26.02.2016-24.08.2017
Доходность	12,01%
Дюрация	1,39 г.
Ломбардный список	включен

«Россельхозбанк» установил ставку 5-10-го купонов по облигациям серии БО-17 в размере 11,50% годовых. Начисленный купонный доход на одну облигацию за указанные купонные периоды составит 28,67 руб.

Принимая во внимание высокую доходность выпуска (УТР-12,01%) при достаточно длинной дюрации, рекомендуем не предъявлять облигации к выкупу по оферте, которая должна состояться 29.02.2016г.

РСХБ, БО-17 был размещен 26 февраля 2015 года с погашением в 2025 году. На данный момент ставка квартального купона составляет 15,25% годовых. Из-за высокой ставки бонд прочно осел в портфелях институциональных инвесторов, поэтому на протяжении года ликвидность в нем фактически отсутствовала. Установленный эмитентом купон 11,50% подразумевает доходность к оферте в августе 2017 г. на уровне 12,01% годовых. Собственные выпуски банка РСХБ, БО-09 (дюрация – 1,55 г.), РСХБ, 03 (дюрация – 0,95 г.), РСХБ, 10 (дюрация – 1,37 г.) и РСХБ, 11 (дюрация – 1,38 г.) торгуются с доходностью 12,0-12,2% годовых. Несмотря на то, что эмитент по РСХБ, БО-17 не предложил премии к собственным выпускам, мы рекомендуем сохранить бонд в портфеле. На наш взгляд, премия к суверенной кривой в размере 200 б.п. для банка первого эшелона, располагающего к тому же поддержкой со стороны государства, выглядит интересно, особенно в ситуации наблюдающегося в последнее время снижения доходности ОФЗ. Мы ожидаем снижение доходности выпуска в среднесрочной перспективе вследствие возврата ЦБ РФ к смягчению денежно-кредитной политики.

Карта доходности некоторых облигаций банковского сектора на 19.02.2015 г.



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

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 Шильева (доб. 253, shilyaeva@region.ru)
Татьяна Тетеркина (доб. 112 , Teterkina@region.ru)

ОРГАНИЗАЦИЯ ОБЛИГАЦИОННЫХ ЗАЙМОВ
Александр Гуня (доб. 389, gunya@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 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.