



14 марта 2016 г.

Оферта Ростелеком, 19: рекомендуем остаться в бумаге

Параметры выпуска	Ростелеком, 19
Эмитент	Ростелеком
Рейтинг (S&P/M/F)	BB+/-/BBB-
Объем выпуска	10 млрд рублей
Купон	10,50%
Периодичность выплаты	6 мес.
Дата погашения	06.03.2018 г.
Доходность	10,78%
Дюрация	1,6 г.
Ломбардный список	включен

Ростелеком установил ставку 7-10-го купонов по облигациям серии 19 в размере 10,50% годовых. Начисленный купонный доход на одну облигацию за 7-9-й купонные периоды составит 52,36 руб., за 10-й - 26,18 руб.

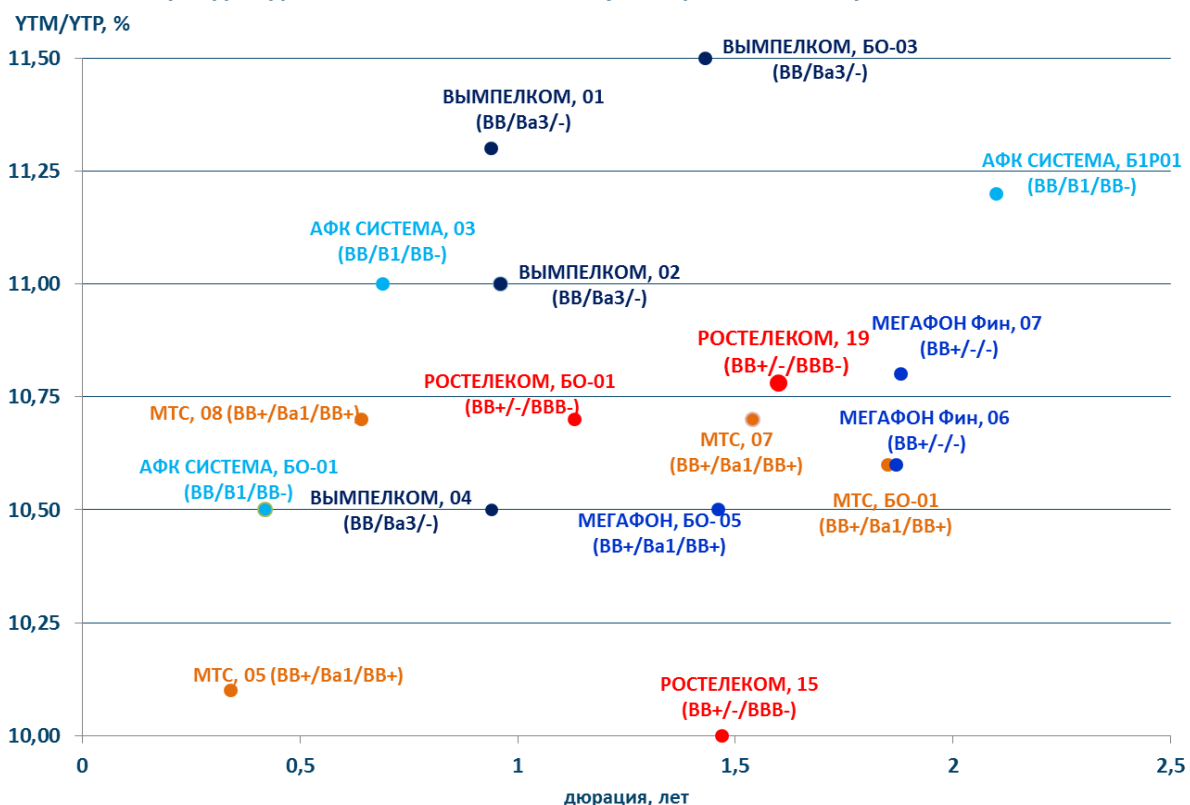
Справедливым уровнем доходности Ростелеком, 19 является диапазон 10,2-10,3% годовых к погашению.

Рекомендуем не предъявлять облигации к оферте, которая должна состояться 15.03.2016г.

Ростелеком,19 был размещен 12 марта 2013 года с погашением в 2018 году. Выпуск имеет амортизационную структуру погашения номинальной стоимости. Установленный эмитентом купон 10,50% подразумевает доходность к погашению в 2018 г. на уровне 10,78% годовых. На данный момент собственные выпуски Ростелеком, 15 (дюрация – 1,47 г.) и БО-01 (дюрация – 1,13 г.) торгуются с доходностью 10,0-10,7% годовых. На наш взгляд, предлагаемая премия к кривой ОФЗ порядка 150 б. п. является интересной для эмитента с рейтингом на уровне суверенного. На фоне бондов других компаний сектора с более низкими рейтингами Ростелеком,19 выглядит недооцененным. Дюрация выпуска делает его также привлекательным с учетом ожидаемого возврата Банка России к смягчению денежно-кредитной политики в краткосрочной перспективе. Справедливая доходность нам видится на уровне 10,2-10,3% годовых к погашению (90-100 б.п. к кривой ОФЗ).

Мы ожидаем роста котировок в Ростелеком,19 и рекомендуем не предъявлять облигации к оферте, которая должна состояться 15.03.2016г.

Карта доходности эмитентов телекоммуникационного сектора на 14.03.2016г.



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

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.