



ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Календарь первичного рынка

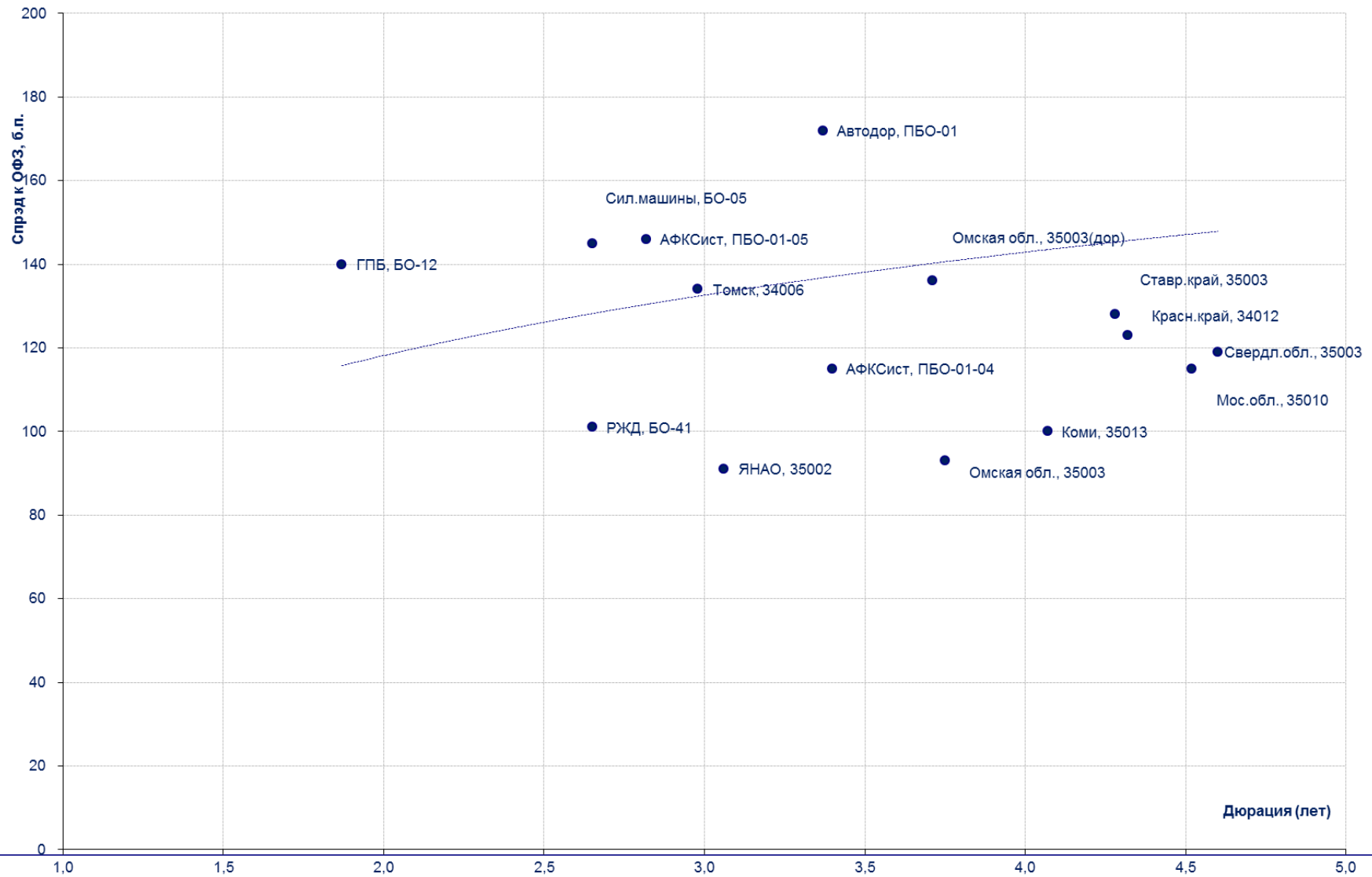
13 декабря 2016 г.

На первичном рынке долга сохраняется высокая активность среди муниципальных заемщиков. На прошлой неделе с переподпиской в 2,5 раза ЯНАО разместил выпуск объемом 20 млрд руб., завтра пройдет book-building нового выпуска ХМАО.

Параметры выпуска		Комментарий к размещению	Оценка РЕГИОНа
19.12.2016			
Эмитент	ХМАО	ХМАО-Югра является основным нефтегазоносным районом РФ и одним из крупнейших нефтедобывающих регионов мира, относится к регионам-донорам РФ. В округе добывается 44% российской нефти. В структуре обрабатываемого сектора производство нефтепродуктов занимает 81,3%. По итогам 9 мес. 2016 г. доходы бюджета достигли 186,2 млрд руб., расходы – 166,7 млрд руб., профицит – 19,4 млрд руб. При этом доля налоговых доходов составила 89,2% от общей суммы доходов бюджета (январь-сентябрь 2015 г – 87,7%), неналоговых доходов – 6,9% (январь-сентябрь 2015 г. – 6,0%), безвозмездных поступлений – 4,0% (январь-сентябрь 2015 г. – 6,3%). Основной объем в структуре налоговых доходов составляют налог на прибыль (34%) и НДФЛ (33,1%). Доходы бюджета округа на 2017 г. запланированы в размере 221,2 млрд руб., расходы – 241,6 млрд руб., дефицит бюджета – 20,5 млрд руб. На долговом рынке ХМАО представлен единственным выпуском 34001 (дюрация – 1,3 г., УТМ - 9,7%, спред к ОФЗ – 110 б.п.).	Из последних размещений субфедеральных заемщиков 1 эшелона мы принимаем во внимание выпуски Московской (спред к ОФЗ 130 б.п.) и Свердловской (140 б.п.) областей, но более подходящим ориентиром считаем выпуск ЯНАО (BB+/-/BBB-), предлагающий премию к ОФЗ 114 б.п. При схожем уровне обеспеченности бюджета собственными ресурсами ХМАО выгодно отличается большим размером (в 2 р. по 2015 г.) доходов. Рекомендуем участие на всем маркетингуемом диапазоне купона.
Выпуск	35001		
Рейтинг (S&P/M/F)	BB+/-/-		
Объем выпуска	6 млрд руб.		
Срок обращения	7 лет		
Дюрация	~4,17 года		
Индикативная ставка купона	9,20-9,50%		
Индикативная доходность	9,52-9,84%		
Амортизация	предусм.		
Ломбардный список	соотв.		
Дата book-building	14.12.2016		
20.12.2016			
Эмитент	Росбанк	Росбанк - банк, контролируемый французской финансовой группой Societe Generale (99,5%). По размеру активов на 01.12.2016 г. Росбанк занимает 14 место в банковской системе РФ. Активы банка с начала года сократились на 10,1%, розничный кредитный портфель – на 5% при росте корпоративного на 5%. По итогам 9 мес. 2016 г. банк получил чистую прибыль в размере 263 млн руб. против 7,6 млрд руб. убытка за аналогичный период прошлого года. Чистый процентный доход вырос на 9% до 28,9 млрд руб., что стало следствием улучшения процентной маржи в результате снижения стоимости фондирования. Чистые комиссионные доходы за 9 месяцев 2016 года составили 5,9 млрд рублей (рост 14% по отношению к 2015 году), отчисления в резервы - 12,3 млрд руб. (снижение на 22%).	Новый выпуск Росбанка предлагает премию к суверенной кривой в размере 150-165 б.п. Собственный выпуск Росбанк, БО-14 (дюрация – 1,8 г., УТР – 9,8%) торгуется со спредом к суверенной кривой в размере 140 б.п. Участие в новом выпуске Росбанка выглядит интересным при доходности не ниже 9,9% (купон от 9,7% и выше).
Выпуск	н/д		
Рейтинг (S&P/M/F)	-/Ba2/BBB-		
Объем выпуска	5 млрд руб.		
Срок обращения	10 лет		
Оферта	3 года		
Индикативная ставка купона	9,80-9,95%		
Индикативная доходность	10,04-10,20%		
Ломбардный список	соотв.		
Дата book-building	13.12.2016		



Карта первичного рынка (спрэды к кривой ОФЗ, б. п.), ноябрь- декабрь 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

Игорь Панков (доб. 138, pankov@region.ru)

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

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.