



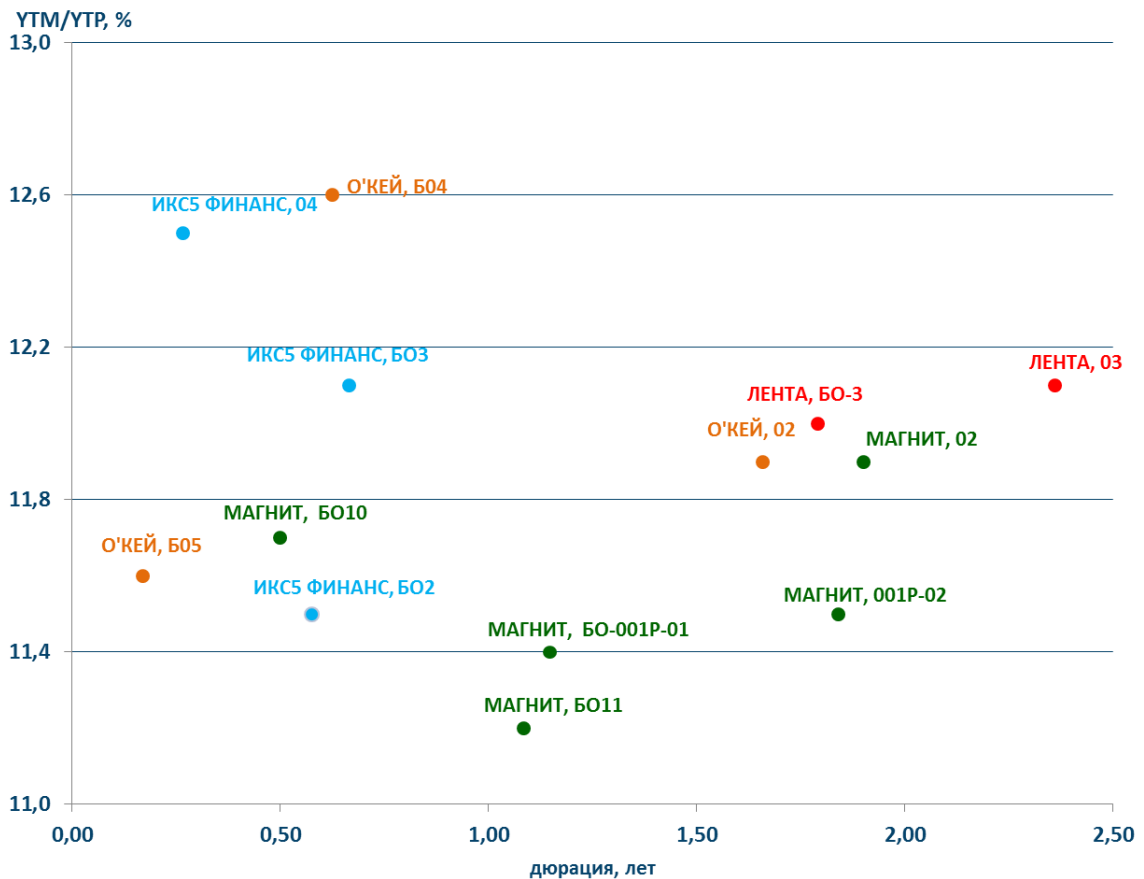
24 февраля 2016 г.

**ЛЕНТА, 03: участие во вторичном размещении не выглядит интересным**

ООО «Лента» планирует 3 марта 2016 года с 11:00 до 15:00 провести сбор заявок на вторичное размещение облигаций серии 03. Объем вторичного размещения - до 4 млрд рублей. Планируемая дата размещения - 3 марта 2016 года. Ориентир цены размещения находится на уровне «не менее 100% от номинала». Выпуск номинальным объемом 4 млрд рублей был размещен 5 марта 2013 года с погашением в 2020 году. Ставка полугодового купона на текущий купонный период составляет 10,0% годовых, на следующие периоды 7-11-го купонов установлена в размере 11,75% годовых (доходность – 12,1%). Дата ближайшей оферты - 3 марта 2016 года. Выпуск включен в Ломбардный список Банка России.

На наш взгляд предложение Ленты (BB-/Ba3/BB-) не выглядит интересным. Премия к бондам имеющего более сильный кредитный профиль Магнита (BB+/-/-) в размере 60 б.п. не кажется нам щедрой. На прошлой неделе книга по 2-летнему Магнит, 001P-02 была закрыта с купоном 11,2%, что соответствует доходности к погашению в 11,5%. С учетом кредитного рейтинга Ленты, который на две ступени ниже, чем у Магнита, а также более длинной дюрации бонда, справедливым уровнем доходности предлагаемого к вторичному размещению ЛЕНТА, 03, на наш взгляд, является диапазон 12,3-12,5% годовых к оферте в августе 2018 года.

Карта доходности эмитентов сектора розничной торговли на 24.02.2016г.



**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 )

**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](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.