

ПАНОРАМА ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

понедельник, 02 апреля 2012 г.

Рублевые облигации

АИЖК (Ваа1/BBB/—).....	2
Банк Интеза (Ваа3/—/—).....	2
Татфондбанк (B2/—/—)	3
Меткомбанк (г.Каменск-Уральский) (B3/—/—).....	3
Банк «Зенит» (Ва3/—/В+).....	4
Банк Центр-инвест (Ва3/—/—).....	4

Итоги последних размещений

Банк «Русский стандарт» (Ва3/В+/В+).....	5
Абсолют банк (Ва3/—/BB+)	5
ВымпелКом (Ва3/BB/—)	6
ВТБ (Ваа1/BBB/BBB).....	6

Облигационный календарь

Рублевые облигации	10
--------------------------	----

АИЖК (Ваа1/BBB/—) в понедельник 2 апреля, в 11:00 мск, начнет сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций серии А21 объемом 15 млрд. руб.

Формирование книги заявок инвесторов будет проходить до 17:00 мск 3 апреля. Техническое размещение на ФБ ММВБ запланировано на 9 апреля.

Организаторы — Райффайзенбанк, ВТБ Капитал, ВЭБ Капитал.

Выпуск погашается 15 февраля 2015 г. и имеет дюрацию около 3,61 года за счет амортизационных платежей. Также по выпуску предусмотрен call-опцион (амортизация 15.02.2014 г. — 35% от номинала и 15.02.2015 г. — 25% от номинала).

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 8,7-8,8% (УТР 8,99-9,10%) годовых без учета call-опциона.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Обозначенная ставка купона по выпуску предлагает премию к кривой ОФЗ на уровне 170-180 б.п. (при дюрации 3,61 года без учета call-опциона). Кривая АИЖК торгуется на рынке с премией к госбумагам около 120-130 б.п., в результате чего премия нового выпуска составляет около 50 б.п. к собственной кривой.

На наш взгляд, данный выпуск выглядит интересно для УК и пенсионных фондов, которые могут получить кредитный риск на уровне суверенного с привлекательной премией. В то же время мы не рекомендуем на текущий момент входить в столь длинные бумаги на фоне растущих коррекционных рисков на рынке.

АИЖК, 21

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ваа1/BBB/—
Объем эмиссии	15 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	8 лет /—/ 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 2 по 3 апреля. Размещение — 9 апреля
Организаторы	Райффайзенбанк, ВТБ Капитал, ВЭБ Капитал
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,7-8,8% (УТР 8,99-9,10%)
Спрэды к бенчмаркам	170-180 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	выпуск выглядит интересно для УК и пенсионных фондов

Банк Интеза, 03

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ваа3/—/—
Общий объем эмиссии	5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1,5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 5 по 6 апреля Размещение — 10 апреля
Организаторы	ИК «Тройка Диалог»
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,25% – 9,75% (УТР 9,46% – 9,99%)
Спрэды к бенчмаркам	295-350 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать от середины маркетируемого диапазона

Банк Интеза (Ваа3/—/—) 5 апреля планирует открыть книгу заявок инвесторов на дебютный выпуск облигаций серии 03 на 5 млрд. руб.

Размещение предварительно запланировано на 10 апреля.

Организатор: Тройка Диалог.

Ориентир ставки купона находится в диапазоне 9,25% – 9,75% (УТР 9,46% – 9,99%) годовых к 1,5-летней оферте.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Банк Интеза является дочерним банком Группы Intesa Sanpaolo S.p.A. (A2/BBB+/A-), которая занимает шестое место среди крупнейших банков еврозоны.

По данным РБК-рейтинг, по итогам 2011 г. Банк Интеза занимает 50 место среди крупнейших банков РФ с чистыми активами 93,3 млрд. руб.

В соответствии с отчетностью МСФО чистая прибыль Банка Интеза за 2011 г. составила 1,005 млрд. руб., увеличившись

в 2,4 раза по сравнению с 2010 г. Операционные доходы Банка в 2011 г. выросли на 20,6% — до 5,181 млрд. руб., капитал — на 7,8% — до 13,810 млрд. руб. Активы Банка составили 87,712 млрд. руб. (+6,0% к 2010 г.), совокупный кредитный портфель Банка увеличился на 4,6% — до 70,660 млрд. руб. Норматив достаточности капитала в соответствии с положениями Базельского соглашения составил по состоянию на конец 2011 г. 15,9%.

Отметим, что существенную долю в пассивах банка занимают кредиты от банков-нерезидентов (около 45% по РСБУ), еще 32% составляют депозиты юридических и физических лиц, что и является основой базы фондирования банка.

Прайсинг по выпуску Банка предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 295-350 б.п. при 1,5-летней оферте, что соответствует уровню дочерних банков нерезидентов II эшелона. Так, кривая КЕБ (Ва3/—/BB-) торгуется с премией около 350-365 б.п. При этом банки сопоставимы по размеру активов. Для примера, более крупные банки II эшелона (НОМОС, Зенит, ПСБ, МДМ) дают премию около 250-260 б.п.

Учитывая высокий кредитный рейтинг Банка Интеза при относительно небольшом объеме активов, участие в выпуске выглядит привлекательно от середины маркетируемого диапазона доходности.

Татфондбанк (B2/—/—) в 12:00 мск 27 марта открыл книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-05 объемом 2 млрд. руб.

Организатор: БК «Регион».

Заявки будут приниматься до 15:00 мск 6 апреля. Банк размещает 3-летние бонды номиналом 1 тыс. рублей по открытой подписке на ФБ ММВБ. Техническое размещение бумаг на бирже запланировано на 10 апреля.

Ориентир ставки купона — 11-11,25% (УТР 11,3-11,57%) годовых к оферте через 1 год.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Новый выпуск Татфондбанка предлагает премию к кривой госбумаг на уровне 515-540 б.п.

Татфондбанк последнее время достаточно часто выходит на рынок с заимствованиями – в декабре был размещен выпуск серии БО-03, а в феврале выпуск серии БО-04 с купоном 11,25% годовых при годовой оферте (премия к ОФЗ составила 530 б.п.).

В результате, после объявления о размещении очередного нового выпуска, котировки бумаг на вторичном рынке несколько просели. Так, неломбардный годовой выпуск серии БО-04 дает премию 505 б.п. (против 445 б.п. до объявления о новом займе), а ломбардный бонд серии 04 — 395 б.п.

В результате премия прайсинга по новому выпуску к неломбардной кривой банка на уровне 10-35 б.п. выглядит привлекательно. Учитывая большое число выпусков Банка в обращении, рекомендуем участвовать в новом размещении от середины маркетингового диапазона.

Татфондбанк, БО-05	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B2/—/—
Объем эмиссии	15 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 27 марта по 6 апреля. Размещение — 10 апреля
Организаторы	БК «Регион»
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	11-11,25% (УТР 11,3-11,57%)
Спрэды к бенчмаркам	515-540 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать от середины маркетингового диапазона

Меткомбанк, 01	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B3/—/—
Объем эмиссии	2 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 27 марта по 10 апреля. Размещение — 12 апреля
Организаторы	Промсвязьбанк, Номос-банк
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	10,75-11,25% (УТР 11,04-11,57%)
Спрэды к бенчмаркам	485-540 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать от середины маркетингового диапазона

Меткомбанк (г.Каменск-Уральский) (B3/—/—) 27 марта в 12:00 мск открыл книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 1-й серии объемом 2 млрд. руб.

Организаторы: Промсвязьбанк, Номос-банк.

Заявки будут приниматься до 17:00 мск 10 апреля. Размещение 3-летних бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 12 апреля.

Ориентир ставки купона — 10,75-11,25% (УТР 11,04-11,57%) годовых к оферте через 1 год.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Меткомбанк по РСБУ-отчетности на 01.01.2012 г. обладал активами в размере 54,1 млрд. руб., что сопоставимо с масштабами бизнеса Нота-Банка, Татфондбанка, Локо-Банка, КБ Центр-Инвест. Ключевым фактором, определяющим кредитный профиль Меткомбанка является развитие Банка как финансового центра Группы Ренова.

Среди сильных сторон Меткомбанка мы отмечаем высокую обеспеченность капиталом (H1=22,4% на 01.01.2012 г.) и высокое качество активов, представленных преимущественно ликвидными инструментами. Меткомбанк, финансируясь за счет средств клиентов, выступает нетто кредитором на рынке МБК.

Учитывая, ограниченное предложение риска Меткомбанка на публичном рынке мы ожидаем высокий спрос на размещаемый облигационный заем.

Несмотря на более низкий рейтинг банка по сравнению с Татфондбанком при сопоставимом уровне прайсинга, выпуск МЕТКОМБАНКА также выглядит интересно, учитывая достаточные объемы потенциально свободных лимитов на банк у инвесторов, высокие показатели ликвидности банка и поддержку сильного акционера в лице Группы Ренова.

Банк «Зенит» (Ba3/—/B+) планирует 12 апреля провести размещение биржевых облигаций БО-07 объемом 5 млрд. рублей. Банк разместит 3-летние облигации по открытой подписке на ФБ ММВБ. Размещение пройдет в форме конкурса по определению ставки 1-го купона облигаций.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 9,25-9,5% (УТР 9,46-9,73%) годовых к 2-летней оферте.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Кривая доходностей облигаций крупных банков II эшелона на вторичном рынке торгуется с премией к кривой госбумаг в диапазоне 250-270 б.п., тогда как новый выпуск Зенита предлагает премию к ОФЗ на уровне 275-300 б.п.

Вместе с тем отметим, что на рынке на текущий момент в обращении находится уже 8 выпусков эмитента номинальным объемом 32 млрд. руб. (без учета выкупленных бумаг по офертам). В результате при размещении Зенит вполне может столкнуться с нехваткой свободных лимитов.

Другим негативным фактором является длина займа — в условиях дефицита свободной ликвидности отвлекать средства на период, пока бумага будет включена в ломбардный список ЦБ, на наш взгляд, при текущей рыночной конъюнктуре нецелесообразно.

На наш взгляд, более привлекательно сейчас выглядят ломбардные выпуски КЕБ (Ba3/—/BB-) и ОТП Банка (Ba2/—/BB) при сопоставимой дюрации выпусков, которые предлагают доходность 9,6%-10,6% годовых.

В результате рекомендуем участвовать в выпуске Зенита лишь по верхней границе маркируемого диапазона небольшим спекулятивным объемом.

Банк Зенит, БО-07

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba3/—/B+
Объем эмиссии	5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 2 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Аукцион по купону 12 апреля
Организаторы	Банк Зенит
Примечания	—
Маркируемый диапазон ставки купона	9,25-9,5% (УТР 9,46-9,73%)
Спрэды к бенчмаркам	275-300 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать по верхней границе маркируемого диапазона

Центр-инвест, БО-02

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba3/—/—
Объем эмиссии	1 500 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 16 по 17 апреля. Размещение — 19 апреля
Организаторы	ИК «Тройка Диалог», Ситибанк
Примечания	—
Маркируемый диапазон ставки купона	9,2-9,7% (УТР 9,41-9,93%)
Спрэды к бенчмаркам	325-375 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать по верхней границе маркируемого диапазона

Банк Центр-инвест (Ba3/—/—) планирует 16-17 апреля провести book building по биржевым облигациям БО-02 на 1,5 млрд. рублей. Техническое размещение бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 19 апреля.

Организаторы: ИК «Тройка Диалог», Ситибанк.

Ориентир ставки 1-го купона 3-летних облигаций установлен в диапазоне 9,2-9,7% (УТР 9,41-9,93%) годовых к годовой оферте.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

КБ Центр-инвест имеет кредитный рейтинг агентства Moody's на уровне «Ba3», прогноз «Стабильный». Активы банка на 30.09.2011 г. по РСБУ-отчетности составляли 53,2 млрд. руб.

Размещение облигаций банков с сопоставимым уровнем кредитного рейтинга в течение последних двух месяцев

проходили со ставкой купона в диапазоне 8,75 – 10,50% годовых при оферте через 1-2 года, что предполагает премию к кривой доходности ОФЗ порядка 265—405 б.п. Так, размещение облигационных займов крупных банков (Промсвязьбанк, Зенит, Петрокоммерц, Уралсиб) проходили в нижней части указанного диапазона. При размещении облигаций КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК и ОТП Банк инвесторы требовали дополнительную премию, компенсирующую риск меньших масштабов бизнеса эмитентов.

Находящиеся в обращении собственные выпуски облигаций КБ Центр-инвест в течение последнего месяца торговались с премией порядка 350 б.п. к кривой доходности ОФЗ. При этом мы отмечаем ограниченную ликвидность бумаг, что не позволяет рассматривать данный уровень как привлекательный для широкого круга инвесторов.

Резюмируя вышесказанное, мы считаем, что справедливый уровень ставки купона по выпуску КБ Центр-инвест серии БО-2 находится в диапазоне 9,70 -10,20% годовых и участие в первичном размещении интересно лишь по верхней границе маркируемого диапазона.

Русский стандарт, БО-02	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba3/B+/B+
Объем эмиссии	5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 22 по 22 марта Размещение — 27 марта
Организаторы	Райффайзенбанк, РСХБ и Тройка Диалог
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,0-9,5% годовых (УТР 9,2-9,73%)
Спрэды к бенчмаркам	305-355 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать от нижней границы маркетируемого диапазона

Банк «Русский стандарт» (Ba3/B+/B+) планирует с 22 по 23 марта провести сбор заявок инвесторов на покупку биржевых облигаций серии БО-02 на 5 млрд. руб.

Техническое размещение 3-летних бумаг на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 27 февраля.

Организатор: Райффайзенбанк, РСХБ и Тройка Диалог.

Ориентир ставки 1-го купона составляет 9-9,5% годовых (УТР 9,2-9,73%) годовых к оферте через 1 год.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Данный выпуск облигаций предлагает премию к кривой госбумаг в диапазоне 305-355 б.п.

Для сравнения, короткий выпуск Банка серии БО-01 торгуется с премией всего 250 б.п.; аналогичную премию к ОФЗ около 250-260 б.п. предлагают и другие крупные банки II эшелона (НОМОС, МДМ, ПСБ, Зенит).

Напомним, Абсолют банк (Ba3/—/BB+) планирует разместить облигации серии БО-02 объемом 5 млрд. руб. при ориентире купона в диапазоне 9,25%-9,5% (9,46%-9,73%) годовых к оферте через 1 год., что соответствует уровню прайсинга и по Русскому Стандарту.

На наш взгляд уровни доходности по обеим бумагам выглядят привлекательно, предлагая премии около 50-100 б.п. к рынку. При этом для инвесторов, которые негативно относятся к «европейскому риску», присутствующему в бондах Абсолют Банка в лице контролирующего акционера, более привлекательно выглядит новый выпуск Русского стандарта.

На наш взгляд уровни доходности по обеим бумагам выглядят привлекательно, предлагая премии около 50-100 б.п. к рынку. При этом для инвесторов, которые негативно относятся к «европейскому риску», присутствующему в бондах Абсолют Банка в лице контролирующего акционера, более привлекательно выглядит новый выпуск Русского стандарта.

Абсолют банк (Ba3/—/BB+) в период с 21 по 22 марта проведет сбор заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-02 объемом 5 млрд. руб. Техническое размещение облигаций предварительно запланировано на 26 марта.

Организаторы: Райффайзенбанк, Росбанк.

Банк планирует разместить часть этого выпуска на сумму 3 млрд. рублей.

Ориентир по купону находится в диапазоне 9,25%-9,5% (9,46%-9,73%) годовых к оферте через 1 год.

Абсолют Банк, БО-02	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba3/—/BB+
Объем эмиссии	5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 21 по 22 марта Размещение — 26 марта
Организаторы	Райффайзенбанк, Росбанк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,25%-9,5% (9,46%-9,73%)
Спрэды к бенчмаркам	330-355 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать от середины маркетируемого диапазона

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Предложение Банка по коротким бумагам выглядит весьма интересно — премия к кривой госбумаг по выпуску составляет порядка 330 – 355 б.п.

Для сравнения во II эшелоне более длинный 2-летний новый выпуск КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-02 (Ba3/—/BB-) торгуется с премией к кривой госбумаг в размере 345 б.п., выпуски ОТП Банка (Ba2/—/BB) — 395-405 б.п. Длинный выпуск Абсолют Банк, 05 с дюрацией 2,2 года дает премию к кривой госбумаг в размере 295 б.п.

При этом более крупные банки II эшелона на годовой дюрации предлагают премию к кривой ОФЗ на уровне 240-260 б.п.

На наш взгляд, участие в размещении нового выпуска Абсолют Банка выглядит привлекательно от середины маркетируемого диапазона для инвесторов, желающих получить дополнительную премию за «европейский риск» при относительно короткой дюрации. Для более склонных к риску инвесторов рекомендуем обратить внимание на более длинные бонды КЕБ и ОТП Банка.

ВымпелКом, 04	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba3/BB/—
Объем эмиссии	15 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	10 лет / 3 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 15 по 16 марта Размещение — 20 марта
Организаторы	Альфа-Банк, Райффайзенбанк, Тройка Диалог
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,25-9,75% (УТР 9,46%-9,99%)
Спрэды к бенчмаркам	240-290 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать по нижней границе маркетируемого диапазона

ВымпелКом (Ba3/BB/—) планирует 15-16 марта провести сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций 4-й серии объемом 15 млрд. руб. Техническое размещение бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 20 марта.

Организаторы: Райффайзенбанк, Альфа-банк и ИК «Тройка Диалог».

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 9,25-9,75% (УТР 9,46%-9,99%) годовых. По 10-летнему выпуску объявлена 3-летняя оферта на выкуп бумаг.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Текущий прайсинг по новому 3-летнему выпуску ВымпелКома предлагает премию к кривой госбумаг в размере 240-290 б.п. при 3-летней длине займа, что выглядит привлекательно. Так, кривая ВымпелКома торгуется на рынке с премией к ОФЗ на уровне 160 б.п., кривая МТС — 125-135 б.п.

Отметим, что в последнее время по эмитенту наблюдался позитивный новостной фон. Во-первых, Telenor выкупила часть пакета акций Vimpelcom у египетского бизнесмена Нагиба Савириса, что должно завершить давний конфликт между основными акционерами компании — норвежским Telenor и Altimo (принадлежит группе «Альфа»). Кроме того, Vimpelcom Ltd. подписал с министерством финансов Алжира меморандум о взаимопонимании, согласно которому компания рассмотрит возможность продажи государству доли своей «дочки» Orascom Telecom Holding в операторе Orascom Telecom Algeria (бренд Djeezy). Данная сделка в случае ее реализации должна позитивно отразиться на финансах эмитента.

Во вторник, 13 марта, ВымпелКом опубликует свои консолидированные финансовые результаты за 2011 г.

Учитывая наличие премии по новому выпуску к собственной кривой на уровне 80-130 б.п., рекомендуем участвовать в выпуске по нижней границе маркетируемого диапазона.

ВТБ (Baa1/BBB/BBB) планирует в период с 15 по 16 марта провести сбор заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серий БО-03 и БО-04 объемом по 5 млрд. руб.

Организатор: ВТБ Капитал.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 8,00-8,35% (УТР 8,24%-8,62%) годовых к 2-летней оферте.

Техническое размещение 3-летних бондов по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 20 марта. Номинал одной облигации равен 1 тыс. рублей.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Ориентир купона облигаций в диапазоне 8,00-8,35% (УТР 8,24%-8,62%) годовых к 2-летней оферте предполагает премию к кривой госбумаг в размере 150-185 б.п.

Отметим, что на рынке облигации госбанков I эшелона (ВТБ, РСХБ, ГПБ) дают премии порядка 155-165 б.п. на сопоставимой дюрации.

В результате участие в новом размещении ВТБ выглядит целесообразным примерно от середины маркетируемого диапазона, что позволит получить премию к кривой ОФЗ от 165 б.п.

ВТБ, БО-03 и 04	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Baa1/BBB/BBB
Объем эмиссии	по 5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 2 года / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 15 по 16 марта Размещение — 20 марта
Организаторы	ВТБ Капитала
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,00-8,35% (УТР 8,24%-8,62%)
Спрэды к бенчмаркам	150-185 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать от середины маркетируемого диапазона

Выпуск	Рейтинг (M/S&P/F)	Дата размещения	Объем эмиссии, млн. руб.	Срок до погашения / оферты	Ставка 1-го купона / Цена размещения	Доходность размещения	Спрэд к ОФЗ, б.п.
МСП Банк, 01	Ваа2/BBB/—	29.03.2012	5 000	10.0 / 2.0	8,70%	8,90%	215
АИЖК, 22	Ваа1/BBB/—	29.03.2012	15 000	12.3 / 0.3	7,70%	7,91%	180
Русский стандарт, БО-02	Ва3/В+/В+	27.03.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,00%	9,20%	300
Абсолют Банк, БО-02	Ва3/—/BB+	26.03.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,00%	9,20%	300
ВымпелКом, 0,1, 02, 04	Ва3/BB/—	20.03.2012	35 000	10.0 / 3.0	8,85%	9,05%	220
ВТБ, БО-03, БО-04	Ваа1/BBB/BBB	20.03.2012	10 000	3.0 / 2.0	8,00%	8,24%	150
Металлоинвест, 01, 05, 06	Ва3/—/BB-	19.03.2012	25 000	10.0 / 3.0	9,00%	9,20%	235
Банк Уралсиб, 04	Ва3/BB-/BB-	16.03.2012	5 000	5.0 / 1.5	8,75%	8,94%	245
ВЭБ, 21	Ваа1/BBB/BBB	13.03.2012	15 000	20.0 / 3.0	8,40%	8,58%	150
ТГК-1, 04	—/—/—	11.03.2012	2 000	10.0 / —	ИПЦ+150 б.п.	—	—
НПК, БО-01, БО-02	В1/—/—	06.03.2012	5 000	3.0 / —	10,00%	10,25%	320
Русфинанс банк, БО-02	Ваа3/—/—	06.03.2012	4 000	3.0 / 1.5	8,75%	8,94%	245
ОТП Банк, БО-02	Ва2/—/BB	06.03.2012	6 000	3.0 / 2.0	10,50%	10,78%	405
Трансаэро, БО-01	—/—/—	06.03.2012	2 500	3.0 / 1.5	12,50%	12,89%	640
Банк Петрокоммерц, БО-01	Ва3/В+/—	06.03.2012	3 000	3.0 / 1.5	8,90%	9,10%	265
Юникредит банк, БО-02, 03	—/BBB/BBB+	02.03.2012	5 000	3.0 / 1.5	8,50%	8,68%	215
ЗСД, 03, 04, 05	Ваа3/—/—	02.03.2012	15 000	20.0 / 5.0	9,15%	9,36%	195
ЕАБР, 02	А3/BBB/BBB	01.03.2012	5 000	7.0 / 3.0	8,50%	8,77%	170
ТГК-1, 04	—/—/—	27.02.2012	2 000	10.0 / —	ИПЦ+150 б.п.	—	—
Промсвязьбанк, БО-02, БО-04	Ва2/—/BB-	22.02.2012	5 000	3.0 / 1.0	8,75%	8,94%	280
Татфондбанк, БО-04	В2/—/—	21.02.2012	3 000	3.0 / 1.0	11,25%	11,57%	530
ЛК Уралсиб, БО-09	—/—/BB-	21.02.2012	1 500	3.0 / —	11,50%	12,01%	550
Башнефть, 04	—/—/—	17.02.2012	10 000	10.0 / 3.0	9,00%	9,20%	305
ГИДРОМАШСЕРВИС, 02	—/BB-/—	17.02.2012	3 000	3.0 / —	10,75%	11,04%	400
ММК, БО-08	Ва3/-/BB+	16.02.2012	5 000	3.0 / 1.5	8,19%	8,36%	190
НОТА-Банк, 01	В3/—/—	15.02.2012	1 000	3.0 / 1.0	11,00%	11,27%	520
Мечел, БО-04	В1/—/—	14.02.2012	5 000	3.0 / 2.0	10,25%	10,51%	380
Банк Зенит, БО-05	Ва3/-/В+	14.02.2012	3 000	3.0 / 1.0	8,90%	9,10%	300
Ипотечный агент АИЖК 2011-2, А1	Ваа1/—/—	13.02.2012	5 936	31.6 / 3.2	8,25% / 99,90	8,61%	240

Выпуск	Рейтинг (М/S&P/F)	Дата размещения	Объем эмиссии, млн. руб.	Срок до погашения / оферты	Ставка 1-го купона / Цена размещения	Доходность размещения	Спрэд к ОФЗ, б.п.
КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-02	Ba3/—/BB–	10.02.2012	5 000	3.0 / 2.0	10,00%	10,25%	360
Теле2, 05 и 04	—/—/BB	09.02.2012	7 000	10.0/ 2.0	8,9%	9,10%	240
ЛК Уралсиб, БО-05	—/—/BB–	09.02.2012	3 000	3.0 / —	11,50%	12,01%	555
Банк Зенит, БО-04	Ba3/-/B+	07.02.2012	3 000	3.0 / 1.0	8,90%	9,10%	295
РСХБ, БО-02/БО-03	Baa1/—/BBB	07.02.2012	5 000	3.0 / 1.5	8,20%	8,36%	188
ВЭБ-лизинг, 06	— /BBB/BBB	07.02.2012	10 000	5.0 / -	9,00%	9,20%	215
Газпром нефть, 11	Baa3/BBB–/—	07.02.2012	10 000	10.0 / 3.0	8,25%	8,42%	127
ЕАБР, 01	Baa1/BBB/BBB	06.02.2012	5 000	7.0 / 2.0	8,50%	8,77%	190
Росбанк, АЗ	Baa2/BB+/BBB+	03.02.2012	3 600	1.76 / -	6,9% / 96,6	9,22%	255
Газпромбанк, БО-03	Baa3/BB+/-	01.02.2012	10 000	3.0 / 2.0	8,50%	8,68%	175
ВТБ, БО-07	Baa1/BBB/BBB	27.01.2012	10 000	3.0 / 1.0	7,95%	8,19%	200
ИКС 5 Финанс, 04	B2 / B+ / —	23.01.2012	3 600	4.4 / 2.4	7,50% / 96.67	9,55%	245
Аэроэкспресс, 01	—/—/—	20.01.2012	3 500	5,0 / —	11,00%	11,30%	335
ЛК УРАЛСИБ, БО-02	—/—/BB–	16.01.2012	2 000	3.0 / —	11,50%	12,01%	450
Республика Коми, 32010	Ba2/—/BB+	30.12.2011	2 100	5.0 / —	9.5% / 100.18	9,50%	175
ИА Возрождение 1, класс А	—/—/—	27.12.2011	2 932	32.7 / —	8,95%	9,25%	175
ТГК-1, 03	—/—/—	27.12.2011	2 000	10 / —	ИПЦ+150 б.п.	—	—
ВТБ, БО-06	Baa1/BBB/BBB	23.12.2011	10 000	3.0 / 1.0	8,50%	8,77%	225
Связь-Банк, 03	— /BB/BB	22.12.2011	5 000	10.0 / 1.0	8,50%	8,68%	220
Вологодская область, 34002	Ba2/B+/-	21.12.2011	2 510	5.0 / —	10,65%	11,08%	340
НЛМК, БО-02	Baa3/BBB–/BBB–	21.12.2011	5 000	3.0 / 1.5	8,75%	8,94%	220
НЛМК, БО-03	Baa3/BBB–/BBB–	21.12.2011	5 000	3.0 / 1.5	8,75%	8,94%	220
БИНБАНК, БО-01	B2/B–/ —	20.12.2011	3 000	3.0 / 1.0	9,85%	10,09%	380
Газпромбанк, БО-04	Baa3/BB+/-	20.12.2011	10 000	3.0 / 1.0	8,50%	8,68%	240
МДМ Банк, БО-04	Ba2/BB–/BB	16.12.2011	5 000	3.0 / 1.0	9,50%	9,72%	330
ЮниКредит Банк, БО-01	—/BBB/BBB+	14.12.2011	5 000	3.0 / 2.0	9,00%	9,20%	210
Свердловская область, 34001	—/BB+/-	13.12.2011	3 000	5.0 / —	9,27%	9,50%	150
ФСК ЕЭС, 18	Baa2/BBB/—	12.12.2011	15 000	12.0 / 2.5	8,50%	8,68%	135
Альфа-Банк, 02	Ba1/BB/BB+	09.12.2011	5 000	5.0 / 1.5	9,25%	9,46%	255

Итоги последних размещений

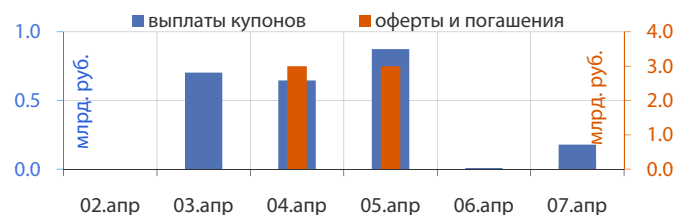
Выпуск	Рейтинг (M/S&P/F)	Дата размещения	Объем эмиссии, млн. руб.	Срок до погашения / оферты	Ставка 1-го купона / Цена размещения	Доходность размещения	Спрэд к ОФЗ, б.п.
Ураниум Уан Инк., 01	—/—/—	07.12.2011	16 500	10.0 / 5.0	9,75%	10,00%	195
Башнефть, БО-01	—/—/—	06.12.2011	10 000	3.0 / 2.0	9,35%	9,57%	215
Красноярский край, 34005	—/BB+/BB+	06.12.2011	9 000	5.0 / —	9,50%	9,48%	170
Росавтдор, 01	—/—/—	05.12.2011	3 000	5.0 / —	9,75%	9,93%	185
Карелия, 34014	—/—/BB-	02.12.2011	1 000	5.0 / —	9,99%	10,15%	235
Татфондбанк, БО-03	B2/—/—	01.12.2011	2 000	3.0 / 1.0	12,25%	12,63%	670
Удмуртская республика, 34005	Ba1/—/BB+	01.12.2011	2 000	5.0 / —	10,15%	10,40%	225
Костромская область, 34006	—/—/В+	25.11.2011	4 000	5.0 / —	9,5% / 96.18	11,50%	430
Нижегородская область, 34007	—/—/В+	17.11.2011	8 000	5.0 / —	9,95%	10,10%	270
АКБ РОСБАНК, БО-03	Baa2/BB+/BBB+	16.11.2011	10 000	3.0 / 1.5	8,95%	9,15%	230
Банк Зенит, БО-03	Ba3/—/В+	15.11.2011	3 000	3.0 / 1.0	8,75%	8,94%	245
НЛМК, БО-07	Baa3/BBB-/BBB-	15.11.2011	10 000	3.0 / —	8,95%	9,15%	165
Банк Русский стандарт, БО-01	Ba3/В+/В+	11.11.2011	5 000	3.0 / 1.0	11,00%	11,30%	490
ING Commercial Banking Россия, 02	Baa1/—/—	10.11.2011	5 000	3.0 / —	MosPrime3M + 145 б.п.	—	—
Краснодар, 34002	Ba2/—/—	10.11.2011	1 100	4.0 / —	9,00%	9,20%	180
Газпром Капитал, 03	—/—/—	10.11.2011	15 000	3.0 / 1.0	7,50%	7,64%	125
ДельтаКредит, 08-ИП	Baa2/ — /—	09.11.2011	5 000	5.0 / 3.0	8,33%	8,50%	115
Россельхозбанк, 15	Baa1/—/BBB	08.11.2011	10 000	10.0 / 2.0	8,75%	8,94%	165
ОТП Банк , БО-03	Ba2/—/BB	03.11.2011	4 000	3.0 / 1.0	10,50%	10,78%	420
ВЭБ-лизинг, 09	—/BBB/BBB	02.11.2011	5 000	10.0 / 3.0	8,80%	8,99%	165
ВЭБ-лизинг, 08	—/BBB/BBB	01.11.2011	5 000	10.0 / 3.0	8,80%	8,99%	165
ФСК ЕЭС, 15	Baa2/BBB/—	27.10.2011	10 000	12.0 / 3.0	8,75%	8,94%	115

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

03 апреля 2012 г.	703.02	млн. руб.
▶ Внешэкономбанк, 10	635.70	млн. руб.
▶ ТД Копейка (ОАО), БО-02	67.32	млн. руб.
04 апреля 2012 г.	645.89	млн. руб.
▶ КБ Ренессанс Капитал, 02	156.21	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 04	374.00	млн. руб.
▶ Ростелеком, 04	64.82	млн. руб.
▶ Технопромпроект, 01	50.86	млн. руб.
05 апреля 2012 г.	873.95	млн. руб.
▶ ЕЭСК, 02	43.58	млн. руб.
▶ КБ МИА (ОАО), 04	36.64	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-04	52.98	млн. руб.
▶ ММК, БО-05	305.20	млн. руб.
▶ НПК "ЭПЛ Даймонд", 01	47.87	млн. руб.
▶ Нижегородская область, 34006	211.90	млн. руб.
▶ Синергия, БО-01	145.86	млн. руб.
▶ Элис, 01	29.92	млн. руб.
06 апреля 2012 г.	7.67	млн. руб.
▶ Платежные системы, 01	6.98	млн. руб.
▶ Фармпрепарат, 01	0.69	млн. руб.
07 апреля 2012 г.	178.00	млн. руб.
▶ Банк Зенит, БО-01	178.00	млн. руб.
08 апреля 2012 г.	67.68	млн. руб.
▶ Инвестторгбанк, 04	67.68	млн. руб.
09 апреля 2012 г.	624.48	млн. руб.
▶ Аэрофлот, БО-01	231.84	млн. руб.
▶ Аэрофлот, БО-02	231.84	млн. руб.
▶ СИТРОНИКС, БО-02	160.80	млн. руб.
ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ		
09 апреля 2012 г.	15.00	млрд. руб.
▶ АИЖК, 21	15.00	млрд. руб.
10 апреля 2012 г.	7.00	млрд. руб.
▶ Банк Интеза, 03	5.00	млрд. руб.
▶ Татфондбанк, БО-05	2.00	млрд. руб.
12 апреля 2012 г.	7.00	млрд. руб.
▶ МЕТКОМБАНК, 01	2.00	млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-07	5.00	млрд. руб.
18 апреля 2012 г.	20.50	млрд. руб.
▶ РОСНАНО, 04	10.00	млрд. руб.
▶ РОСНАНО, 05	10.00	млрд. руб.
▶ ИнтрастБанк, 01	0.50	млрд. руб.
19 апреля 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ ТКС Банк, БО-04	1.50	млрд. руб.
▶ Центр-инвест, БО-02	1.50	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

04 апреля 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ КБ Ренессанс Капитал, 02	Погашение	3.00 млрд. руб.
05 апреля 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ ЕЭСК, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ СОРУС КАПИТАЛ, 02	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Элис, 01	Погашение	0.50 млрд. руб.
09 апреля 2012 г.	1.00	млрд. руб.
▶ Арктел-инвест, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.
11 апреля 2012 г.	7.02	млрд. руб.
▶ ОргСтрой-Финанс, 01	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Фармпрепарат, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.
12 апреля 2012 г.	17.00	млрд. руб.
▶ МОСМАРТ ФИНАНС, 01	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ РЖД, 14	Оферта	15.00 млрд. руб.
13 апреля 2012 г.	6.50	млрд. руб.
▶ Банк Русский стандарт, 08	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ СБ Банк, 04	Оферта	1.50 млрд. руб.
17 апреля 2012 г.	1.00	млрд. руб.
▶ Чувашия, 31006	Погашение	1.00 млрд. руб.
18 апреля 2012 г.	3.02	млрд. руб.
▶ Ленэнерго, 03	Погашение	3.00 млрд. руб.
▶ Новопластуновское, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.
19 апреля 2012 г.	7.50	млрд. руб.
▶ Желдорипотека, 02	Погашение	2.50 млрд. руб.
▶ ОГК-2, 02	Погашение	5.00 млрд. руб.
20 апреля 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Объед. кондитеры-Финанс, 02	Оферта	3.00 млрд. руб.
23 апреля 2012 г.	8.80	млрд. руб.
▶ Восточный Экспресс Банк, БО-05	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ Мой Банк, 05	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Моссельпром Финанс, 02	Оферта	1.50 млрд. руб.
▶ Тензор-Финанс, БО-01	Оферта	0.30 млрд. руб.
24 апреля 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ АК БАРС БАНК, 04	Оферта	5.00 млрд. руб.
25 апреля 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ Московский Кредитный банк, 05	Погашение	2.00 млрд. руб.



Инвестиционный департамент

т.: 8 (800) 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);
+7 (495) 733-96-29
факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37
e-mail: ib@psbank.ru

ОАО «Промсвязьбанк»

109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

Руководство

Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru	Вице-президент— Директор департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-77
Тулинов Денис Валентинович tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-38
Миленин Сергей Владимирович milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-94
Субботина Мария Александровна subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhdd@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

Управление торговли и продаж

Круть Богдан Владимирович krutbv@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 311-833-662	Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Старший трейдер	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Старший трейдер	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич baranoch@psbank.ru	Операции с векселями	Прямой: +7 (495) 228-39-21 или +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-96
---	----------------------	--

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 77-47-33), e-mail: ib@psbank.ru