

ПАНОРАМА ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

вторник, 03 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 |
| РОСНАНО (—/BB+/—)..... | 4 |
| ТКС банк (B2/—/В) | 5 |
| Банк Центр-инвест (Ва3/—/—)..... | 5 |
| ООО «КАРКАДЕ» (—/—/В+) | 6 |

Итоги последних размещений

| | |
|--|---|
| Банк «Русский стандарт» (Ва3/В+/В+)..... | 7 |
| Абсолют банк (Ва3/—/BB+) | 7 |
| ВымпелКом (Ва3/BB/—) | 8 |
| ВТБ (Ваа1/BBB/BBB)..... | 8 |

Облигационный календарь

| | |
|--------------------------|----|
| Рублевые облигации | 12 |
|--------------------------|----|

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 маркетизируемого 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 | — |
| Маркетируемый 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 маркетизируемого 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 | — |
| Маркетируемый 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 маркетизируемого 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 (Н1=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 | — |
| Маркетируемый 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 |

РОСНАНО, 04 и 05

| | |
|---|---|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | —/BB+/— |
| Объем эмиссии | по 10 000 000 000 рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 7 лет / - / 3 месяца |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги с 12 по 16 апреля. Размещение — 17 апреля |
| Организаторы | ВТБ Капитал, ГПБ |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 8,10 — 9,10 %% годовых (ИПЦ 2011г.+200-300 б.п.) |
| Спрэды к бенчмаркам | - |
| Рекомендация | выпуск выглядит интересно для УК и пенсионных фондов |

РОСНАНО (—/BB+/—) 12 апреля планирует открыть книгу заявок на размещение 7-летних облигаций серии 04 и 05 по 10 млрд. руб. каждая. Закрытие книги ожидается 16 апреля, размещение на ММВБ — 17 апреля.

Организаторы: ВТБ Капитал и Газпромбанк.

По выпуску предусмотрена государственная гарантия по выплате номинальной стоимости при погашении. Ориентир квартального купона составляет 8,10 — 9,10% годовых и определяется как ИПЦ +200-300 б.п.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Несмотря на длину выпуска (7 лет), данные облигации, привязанные к инфляции, выглядят достаточно интересно в первую очередь для институциональных инвесторов — УК и пенсионных фондов. Учитывая ожидания рынка по ускорению инфляции в ближайшие годы, при долгосрочном инвестировании данный выпуск дает защиту от потребительской инфляции с привлекательной премией (200-

300 б.п.).

Для сравнения: с декабря прошлого года в пользу УК Лидер были размещены два 10-летних выпуска облигаций ТГК-1 (—/—/—), подконтрольной Газпрому. Премия к инфляции по бумагам установлена в размере 150 б.п.

Кроме того, явным преимуществом бумаг РОСНАНО является госгарантия, а также потенциальная ломбардность облигаций.

ТКС банк (B2/—/B) планирует 9 апреля открыть книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-04 объемом 1,5 млрд. руб. Книга будет закрыта 17 апреля, размещение на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 19 апреля.

Организаторы: Тройка Диалог, Открытие и Промсвязьбанк. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 13,5-14,0% (УТР 13,96-14,49%) годовых к оферте через 1 год.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Fitch Ratings 22 марта 2012 г. подтвердило долгосрочный рейтинг ТКС Банка в иностранной валюте на уровне «B» и пересмотрело прогноз по рейтингу со «Стабильного» на «Позитивный». Пересмотр прогноза отражает мнение Fitch об устойчивом развитии бизнеса банка, более значительной истории привлечения финансирования на рынках капитала и управления ликвидностью, а также принимает во внимание сильную прибыльность и некоторое улучшение капитализации.

Мы отмечаем диверсификацию ресурсной базы Банка, высокую управляемость ликвидностью портфеля при низком уровне постоянных издержек. Вместе с тем помимо кредитного риска в среднесрочной перспективе мы выделяем риск ужесточения законодательства, нацеленного на предоставление большей защиты розничным заемщикам, а также рост конкуренции со стороны Сбербанка, что может негативно сказаться на рентабельности бизнеса ТКС и замедлении прироста клиентской базы.

Новый выпуск ТКС Банка предлагает премию к кривой госбумаг на уровне 780-835 б.п. и 125-180 б.п. к собственной кривой — 1,5-годовой бонд серии БО-02 торгуется с премией 655 б.п. к ОФЗ (13,06% по доходности). В результате рекомендуем участвовать в размещении по нижней границе маркируемого диапазона.

| ТКС Банк, БО-04 | |
|---|---|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | B2/—/B |
| 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 9 по 17 апреля. Размещение — 19 апреля |
| Организаторы | Тройка Диалог, Открытие и Промсвязьбанк |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 13,5-14,0% (УТР 13,96-14,49%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 780 — 835 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | рекомендуем участвовать по нижней 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 | — |
| Маркетируемый 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.

ООО «КАРКАДЕ» (—/—/В+) планирует 16-18 апреля провести сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций 2-й серии объемом 1,5 млрд. руб.

Организаторы: Тройка Диалог, Регион и Промсвязьбанк.

Техническое размещение 3-летних бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 20 апреля.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 12,0-13,0% (УТМ 12,55-13,65%) годовых при дюрации около 1,47-1,48 года за счет амортизации выпуска.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

КАРКАДЕ специализируется на лизинге автотранспорта и характеризуется относительно небольшими масштабами бизнеса. По МСФО-отчетности за 2011 г., компания обладала активами в 10,57 млрд. руб., собственным капиталом в 1,71 млрд. руб., финансовым долгом в 7,6 млрд. руб.

При этом поддержку кредитному профилю КАРКАДЕ оказывает наличие сильного акционера в лице польского холдинга Getin Holding, владеющего активами в финансовом секторе в Центральной и Восточной Европе: акционер оказывает поддержку на уровне капитала, контролирует кредитный риск и ликвидность дочерней компании. Также мы отмечаем авторитетный список кредиторов КАРКАДЕ, включающий помимо материнского холдинга крупнейшие государственные и коммерческие банки, работающие в России: ЮниКредит Банк, Банк Глобэкс, МСП Банк, Банк Зенит, Сбербанк.

Ориентир доходности по облигационному займу КАРКАДЕ предполагает премию к кривой госбумаг на уровне 600-710 б.п., а также 140-250 б.п. премии к неломбардной кривой доходности облигаций ЛК УРАЛСИБ (—/—/ВВ-). На наш взгляд, данный уровень премии компенсирует разницу в масштабах бизнеса и рейтингах лизинговых компаний.

| КАРКАДЕ, 02 | |
|---|---|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | — / — / В+ |
| Объем эмиссии | 1 500 000 000 рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 3 года / 1 год / 91 день |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги с 16 по 18 апреля Размещение — 20 апреля |
| Организаторы | Тройка Диалог, Регион и Промсвязьбанк |
| Примечания | Дюрация — 1,47-1,48 года |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 12,0-13,0% (УТМ 12,55-13,65%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 600-710 б.п. к кривой РФЗ |
| Рекомендация | рекомендуем участвовать от середины маркетируемого 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 (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. |
|---------------------------------|-------------------|-----------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------------------|-----------------------|-------------------|
| МСП Банк, 01 | Baa2/BBB/— | 29.03.2012 | 5 000 | 10.0 / 2.0 | 8,70% | 8,90% | 215 |
| АИЖК, 22 | Baa1/BBB/— | 29.03.2012 | 15 000 | 12.3 / 0.3 | 7,70% | 7,91% | 180 |
| Русский стандарт, БО-02 | Ba3/B+/B+ | 27.03.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.0 | 9,00% | 9,20% | 300 |
| Абсолют Банк, БО-02 | Ba3/—/BB+ | 26.03.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.0 | 9,00% | 9,20% | 300 |
| ВымпелКом, 0,1, 02, 04 | Ba3/BB/— | 20.03.2012 | 35 000 | 10.0 / 3.0 | 8,85% | 9,05% | 220 |
| ВТБ, БО-03, БО-04 | Baa1/BBB/BBB | 20.03.2012 | 10 000 | 3.0 / 2.0 | 8,00% | 8,24% | 150 |
| Металлоинвест, 01, 05, 06 | Ba3/—/BB- | 19.03.2012 | 25 000 | 10.0 / 3.0 | 9,00% | 9,20% | 235 |
| Банк Уралсиб, 04 | Ba3/BB-/BB- | 16.03.2012 | 5 000 | 5.0 / 1.5 | 8,75% | 8,94% | 245 |
| ВЭБ, 21 | Baa1/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 | B1/—/— | 06.03.2012 | 5 000 | 3.0 / — | 10,00% | 10,25% | 320 |
| Русфинанс банк, БО-02 | Baa3/—/— | 06.03.2012 | 4 000 | 3.0 / 1.5 | 8,75% | 8,94% | 245 |
| ОТП Банк, БО-02 | Ba2/—/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 | Ba3/B+/— | 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 | Baa3/—/— | 02.03.2012 | 15 000 | 20.0 / 5.0 | 9,15% | 9,36% | 195 |
| ЕАБР, 02 | A3/BBB/BBB | 01.03.2012 | 5 000 | 7.0 / 3.0 | 8,50% | 8,77% | 170 |
| Промсвязьбанк, БО-02, БО-04 | Ba2/—/BB- | 22.02.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.0 | 8,75% | 8,94% | 280 |
| Татфондбанк, БО-04 | B2/—/— | 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 | Ba3/-/BB+ | 16.02.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.5 | 8,19% | 8,36% | 190 |
| НОТА-Банк, 01 | B3/—/— | 15.02.2012 | 1 000 | 3.0 / 1.0 | 11,00% | 11,27% | 520 |
| Мечел, БО-04 | B1/—/— | 14.02.2012 | 5 000 | 3.0 / 2.0 | 10,25% | 10,51% | 380 |
| Банк Зенит, БО-05 | Ba3/-/B+ | 14.02.2012 | 3 000 | 3.0 / 1.0 | 8,90% | 9,10% | 300 |
| Ипотечный агент АИЖК 2011-2, А1 | Baa1/—/— | 13.02.2012 | 5 936 | 31.6 / 3.2 | 8,25% / 99,90 | 8,61% | 240 |
| КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-02 | Ba3/—/BB- | 10.02.2012 | 5 000 | 3.0 / 2.0 | 10,00% | 10,25% | 360 |

| 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. |
|-----------------------------|-------------------|-----------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------------------|-----------------------|-------------------|
| 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 |
| Ураниум Уан Инк., 01 | —/—/— | 07.12.2011 | 16 500 | 10.0 / 5.0 | 9,75% | 10,00% | 195 |

| 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. |
|-----------------------------------|-------------------|-----------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------------------|-----------------------|-------------------|
| 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

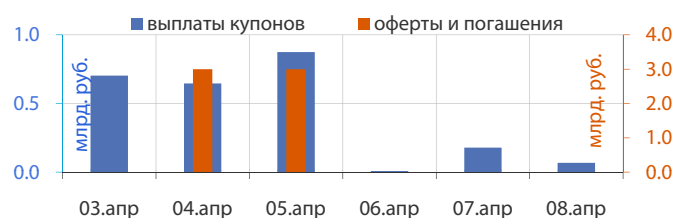
| | | |
|--------------------------------------|---------------|-------------------|
| 03 апреля 2012 г. | 703.02 | млн. руб. |
| ▶ Внешэкономбанк, 10 | 635.70 | млн. руб. |
| ▶ ТД Копейка (ОАО), БО-02 | 67.32 | млн. руб. |
| 04 апреля 2012 г. | 645.89 | млн. руб. |
| ▶ КБ Ренессанс Капитал, 02 | 156.21 | 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. |
| 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. |
| 20 апреля 2012 г. | 1.50 | млрд. руб. |
| ▶ КАРКАДЕ, 02 | 1.50 | млрд. руб. |

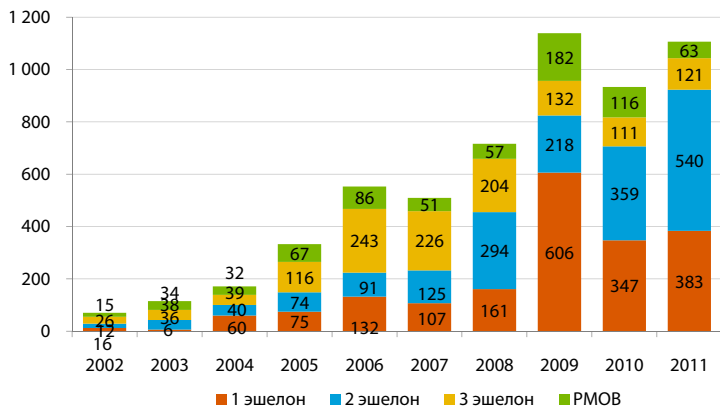
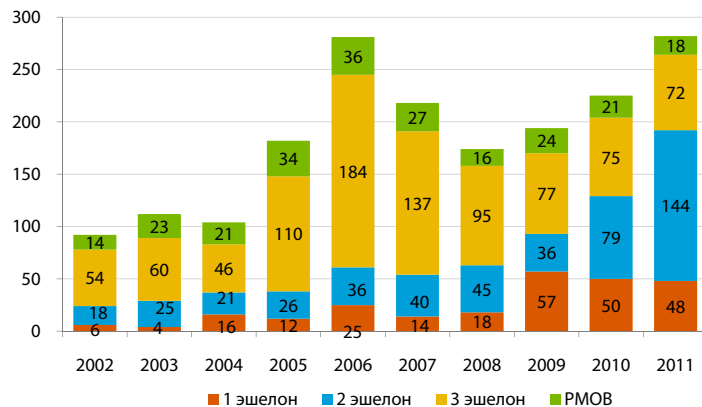
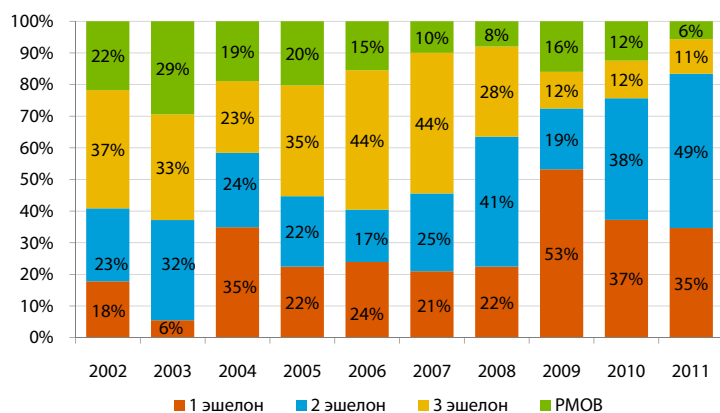
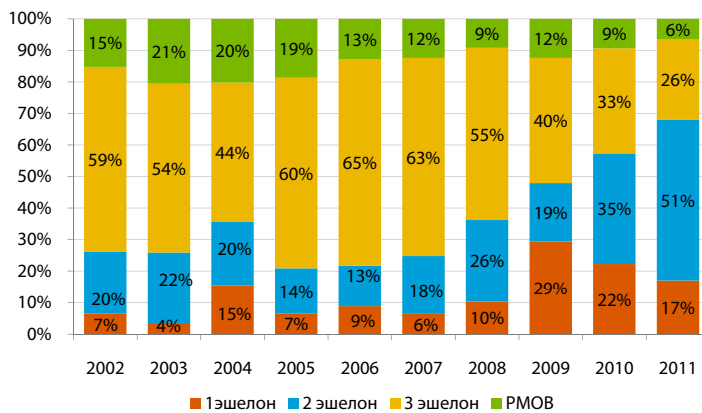
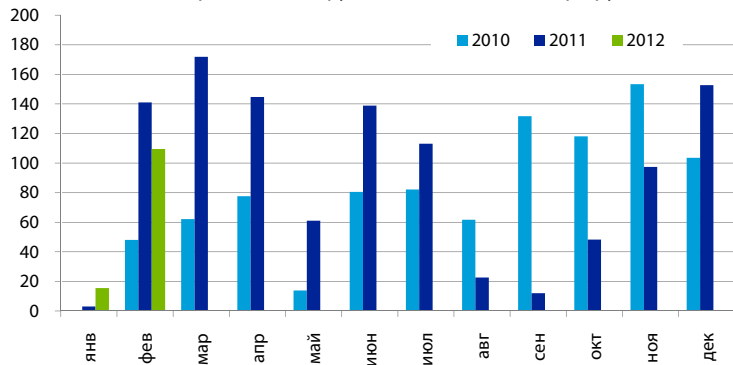
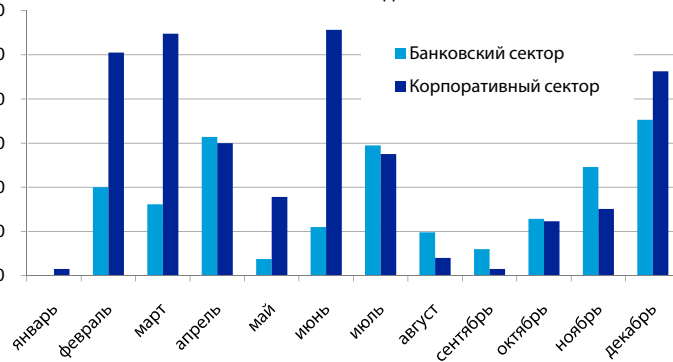
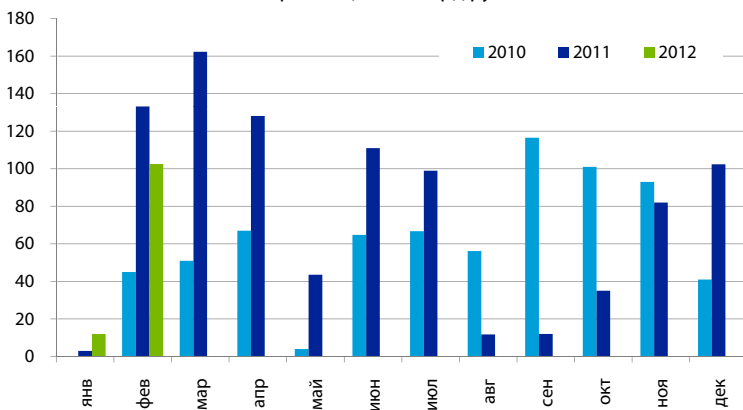
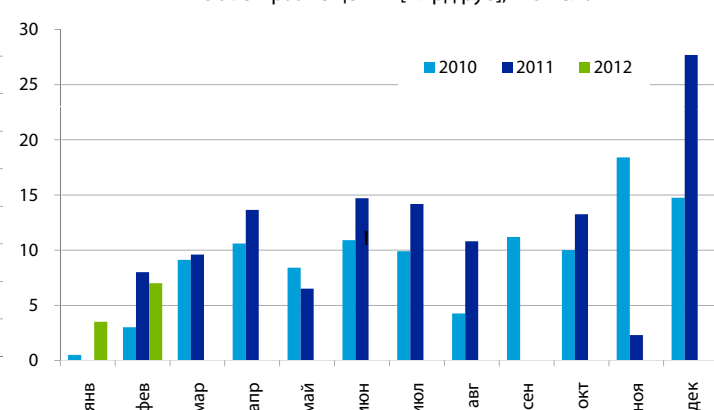
ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

| | | |
|--------------------------|--------------|-------------------|
| 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. |
| 20 апреля 2012 г. | 1.50 | млрд. руб. |
| ▶ КАРКАДЕ, 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. |



Объем размещенных рублевых облигаций (по эшелонам), млрд. руб.

Количество размещенных эмиссий рублевых облигаций (по эшелонам)

Структура первичных размещений (по номинальному объему)

Структура первичных размещений (по количеству выпусков)

Объем размещенных рублевых облигаций, млрд руб

Объем размещений [млрд. руб.] по секторам за 2010/2011 год

Объем размещений [млрд руб], I и II эшелоны

Объем размещений [млрд руб], III эшелон


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