

ПАНОРАМА ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

вторник, 04 июня 2013 г.

Рублевые облигации в процессе размещения

Москва (Ваа1/BBB/BBB)	2
Роснефть (Ваа1/BBB/BBB)	2
Альфа Укрфинанс (—/—/В-)	3
РТК-Лизинг (-/-/-)	4
ММК (Ва3/-/BB+)	5
Ростелеком (-/BB+/BBB-)	5
Транскапиталбанк (В1/-/-)	6
Республика Чувашия (Ва2/-/BB+)	7
Связной банк (В3/-/-)	8
Банк МБА-Москва (-/-/BB)	9
Экспобанк (-/-/В)	10
Совкомбанк (В2/В/-)	11

Итоги последних размещений

Банк Зенит (Ва3/-/В+)	12
ДВМП (-/BB-/В+)	13
Абсолют Банк (Ва3/-/BB+)	14
ТКС банк (-/В2/В+)	15
Волгоградская область (-/-/BB-)	16

Облигационный календарь

Рублевые облигации	19
--------------------------	----

Москва (Baa1/BBB/BBB) планирует 5 июня начать размещение облигаций городского займа Москвы 67-й серии на 20 млрд рублей при номинальном объеме выпуска 40 млрд рублей.

Срок обращения облигаций составит 3 года. По выпуску предусмотрена выплата 6 полугодовых купонов. Размещение облигаций может производиться в течение всего срока обращения. Ставка купонов - 7% годовых.

Москва, 67	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Baa1/BBB/BBB
Объем эмиссии	20 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / — / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Аукцион по цене 5 июня
Организаторы	Департамента финансов города Москвы
Примечания	Купон – 7% годовых
Маркетируемый диапазон цены	—
Спрэды к бенчмаркам	—
Рекомендация	Рекомендуем участвовать в размещении с доходностью от 7,15% - 7,2% годовых (цена 99,93 – 99,8)

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Москва уже давно не выходила на долговой рынок с новыми размещениями, в результате чего на вторичном рынке наблюдается дефицит бумаг высококлассного эмитента. Напомним, последнее размещение облигаций городского облигационного займа Москвы состоялось в октябре 2010 года. При этом ликвидность кривой, некогда бывшей бенчмарком для субфедеральных облигаций, существенно снизилась.

Премия к кривой ОФЗ облигаций Москвы на дюрации 2-3 года сформировалась на уровне 95-100 б.п. (по выпускам Москва, 44 и 56). Мы не ожидаем, что выпуск будет размещен с дополнительной премией к рынку на фоне физического дефицита бумаги в свободном обращении, в результате чего рекомендуем участвовать в размещении по сформированной кривой с доходностью от 7,15% - 7,2% годовых (цена 99,93 – 99,8)

Роснефть, 06, 09, 10

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Baa1/BBB/BBB
Объем эмиссии	40 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	10 лет / 5 лет / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 4 –5 июня. Размещение — 11 июня
Организаторы	ВТБ Капитал, Газпромбанк, Райффайзенбанк и Sberbank CIB
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	7,85-8,00% (УТР 8,00-8,16%)
Спрэды к бенчмаркам	145 - 160 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем спекулятивное участие в размещении ближе к верхней границе прайсинга

Роснефть (Baa1/BBB/BBB) 4 июня в 10:00 мск откроет книгу заявок на приобретение облигаций 6-й, 9-й и 10-й серий на общую сумму 40 млрд рублей. Сбор заявок продлится до 17:00 мск 5 июня. Техническое размещение выпусков запланировано на 11 июня, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторы: ВТБ Капитал, Газпромбанк, Райффайзенбанк и Sberbank CIB.

Индикативная ставка купона установлена в диапазоне 7,85-8,00% (УТР 8,00-8,16%) годовых к оферте через 5 лет.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Обращающиеся выпуски Роснефти с дюрацией 3,76-4,04 торгуются на рынке с премией к ОФЗ в размере 145 б.п. Прайсинг по новым 5-летним бумагам предполагает спрэд в диапазоне 145-160 б.п., что фактически соответствует премии в размере 15 б.п. по верхней границе прайсинга.

Стоит отметить, что на майской коррекции ОФЗ котировки корпоративных BBB-бумаг остались на месте, что привело к сужению спрэда между кривыми со 170-180 б.п. в апреле до текущих 150 б.п. В целом, по сравнению с 2011 г. потенциал сужения спрэдов облигаций I эшелона к кривой госбумаг сохраняется (находился на уровне около 60-80 б.п.), однако при возобновлении покупок госбумаг корпоративные бумаги могут показывать более скромную динамику. При текущих высоких ставках МБК по сравнению с 2011 г. сужение спрэдов BBB-облигаций к ОФЗ до уровней 2011 г. может произойти лишь при покупках нерезидентов, которых пока на рынке не заметно - нерезиденты получают доступ к корпоративным бондам ориентировочно до конца года.

В целом на фоне отсутствия премии к рынку и сохраняющихся коррекционных рисков ОФЗ рекомендуем спекулятивное участие в размещении новых бондов Роснефти ближе к верхней границе прайсинга.

Альфа Укрфинанс (—/—/В-) 3 июня в 11:00 мск откроет книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 1-й серии объемом 3 млрд. рублей. Заявки будут приниматься до 17:00 мск 5 июня. Техническое размещение 3-летнего выпуска по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 7 июня.

Организаторы: Альфа-банк и Промсвязьбанк.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 12,75-13,5% (УТР,13,16-13,96%) годовых к годовой оферте.

Поручителем по выпуску выступает "Альфа-банк Украина".

Альфа Укрфинанс, 01	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/—/В-
Объем эмиссии	3 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 3–5 июня. Размещение — 7 июня
Организаторы	Альфа-банк, Промсвязьбанк
Поручитель	Альфа-банк Украина
Маркетингуемый диапазон ставки купона	12,75-13,5% (УТР 13,16-13,96%)
Спрэды к бенчмаркам	715 - 795 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Рекомендуем участвовать в выпуске

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Альфа-Банк Украина (АБУ) является частью Банковской Группы «Альфа-Банк» и консорциума «Альфа Групп». Акционеры оказывают поддержку АБУ путем вливаний в капитал первого и второго уровней. В 2008-2011гг. акционеры три раза увеличивали уставный капитал Банка на общую сумму \$559 млн. В 2007-2009 гг. банку был предоставлен субординированный кредит на \$236 млн. В 2012 г. его непогашенная часть (\$132 млн) была пролонгирована до 2018 г. Активы Банка на 01.01.2013 г. составили \$2,8 млрд., что соответствует 13-му месту в рейтинге крупнейших банков Украины. Из российских банков более сильные позиции в Украине занимают лишь дочки госбанков: ВЭБ, ВТБ, Сбербанк.

Кредитный портфель АБУ в течение 2011-2012 гг. сохраняется на стабильном уровне. В структуре портфеля доля розничных кредитов за два последних года выросла с 16% до 26%. Концентрация на крупных клиентах постепенно снижается. На 01.01.2013 г. на топ-10 клиентов приходилось 29% кредитного портфеля по сравнению с 35% в 2009 г. Просроченная задолженность (NPL90+) на 01.01.2013 г. снизилась до 11,5% (с учетом гарантии акционеров).

Предлагаемый уровень доходности первичного размещения облигационного займа АБУ серии 01 предполагает премию 140 – 220 б.п. к кривой доходности российских банков, имеющих сопоставимые масштабы бизнеса и уровень кредитных рейтингов (Банк Связной, Татфондбанк, НОТА-Банк). Принимая во внимание улучшение кредитного профиля АБУ в 2012 г., указанный уровень премии выглядит достаточной компенсацией страновых рисков Украины.

Также мы обращаем внимание, что прайсинг выпуска АБУ содержит премию 530 -610 б.п. к кривой доходности российского Альфа-Банка. Учитывая тесную связь АБУ и российского Альфа-Банка, данный уровень премии выглядит интересной инвестиционной идеей на фоне дефицита высокодоходных бумаг на российском долговом рынке.

РТК-Лизинг, БО-02	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	-/-/-
Объем эмиссии	2 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 3 –5 июня. Размещение — 7 июня
Организаторы	Промсвязьбанк, Банк «Открытие» и Номос-банк.
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	12,25-12,75% (УТР 12,63-13,16%)
Спрэды к бенчмаркам	660-715 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	выпуск интересен для инвесторов, нацеленных на повышение доходности своего портфеля

РТК-Лизинг (-/-/-) с 12:00 мск 3 июня по 17:00 мск 5 июня будет принимать заявки инвесторов на размещение биржевых облигаций серии БО-02 объемом 2 млрд рублей. Техническое размещение 5-летних бондов предварительно запланировано на 7 июня, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторы: Промсвязьбанк, Банк «Открытие» и Номос-банк.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 12,25-12,75% (УТР 12,63-13,16%) годовых к годовой оферте.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

За 2012 г. РТК-ЛИЗИНГ профинансировано новых договоров лизинга на сумму более 6,51 млрд руб., что обеспечило поддержание чистого лизингового портфеля Компании на уровне 17 млрд руб. Предметом лизинга по новым договорам выступает широкая номенклатура лизингового имущества: дорожно-строительная техника, ж/д транспорт, грузовой и легковой автотранспорт, телекоммуникационное и

энергетическое оборудование, оборудование для пищевой промышленности. Активное привлечение новых клиентов из различных секторов промышленности и сотрудничество с Почтой России обеспечивает диверсификацию лизингового портфеля РТК-ЛИЗИНГ и снижение зависимости от контрактов с предприятиями Группы Ростелеком.

В 2013 г. РТК-ЛИЗИНГ планирует заключение новых договоров лизинга на 12,0 млрд руб. Основной объем новых сделок планируется в сегментах строительной, автомобильной, авиационной и железнодорожной техники, энергетического, нефтегазового и телекоммуникационного оборудования.

Обеспеченность собственным капиталом РТК-ЛИЗИНГ находится на высоком уровне. По МСФО-отчетности на 31.12.2012 г. собственный капитал Компании составил 3,0 млрд руб. или 21% от валюты баланса, что является высоким показателем для компаний финансового сектора.

Финансовые результаты РТК-ЛИЗИНГ устойчиво улучшаются. Положительное влияние на финансовые результаты оказывает улучшение качества портфеля, завершение списания плохих долгов, рост доли МСБ в лизинговом портфеле. Чистый процентный доход за 2012 г. превышает показатели 2010- 2011 гг. Чистая прибыль за 2012 г. составила 518 млн руб., что на 37% превышает показатель прошлого года. Показатель ROAE вырос до 19%.

Положительная публичная кредитная история. РТК-ЛИЗИНГ в течение 2001-2010 гг. успешно разместило и погасило пять выпусков облигаций. В настоящее время в обращении находится выпуск серии БО-1, размещенные в 2010 г., который в соответствии с графиком амортизации погашен на 75%. Оставшаяся часть займа на 375 млн. руб. предстоит к погашению 06.08.2013 г. В августе 2012 года Компания получила корпоративный кредитный рейтинг уровня «А» Рейтингового агентства «Эксперт РА», а в феврале 2013 - дипломом за хорошую регламентацию процесса управления рисками.

Ставка купона на уровне 12,25 - 12,75% годовых обеспечивает премию 660 – 715 б.п. к кривой доходности ОФЗ, что может быть интересно для инвесторов, нацеленных на повышение доходности своего портфеля.

ММК (Ba3/-/BB+) 6 июня планирует начать размещение облигаций серии 19 объемом 5 млрд рублей. Размещение пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки 1-го купона.

Организаторы: ФК «Уралсиб», Юникредит банк.

Срок обращения ценных бумаг составит 10 лет. Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в размере 8,9-9,1% (УТР 9,1-9,31%) годовых к 5-летней оферте.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Выпуски ММК практически не отреагировали на рост кривой ОФЗ на прошлой неделе – ликвидность в бумагах практически полностью исчезла. Отметим при этом, что средний уровень дисконта самого длинного выпуска ММК, 18 с дюрацией 2,2 года к выпускам ЕвразХолдинг, 02, 04 (Ba3/B+/BB-) до коррекции составлял 55 б.п.

На текущий момент кривая Евраз торгуется на локальном рынке с премией к ОФЗ в размере 285 б.п., тогда как прайсинг нового 5-летнего выпуска ММК предполагает премию 255-275 б.п., т.е. порядка 25-45 б.п. к собственной экстраполированной кривой.

В условиях повышенной турбулентности рынков покупка длинных 5-летних бумаг неинвестиционного рейтинга, на наш взгляд, выглядит достаточно рискованно – рекомендуем спекулятивное участие в размещении ближе к верхней границе прайсинга.

ММК, 19	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba3/-/BB+
Объем эмиссии	5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	10 лет / 5 лет / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Аукцион по купону 6 июня
Организаторы	ФК «Уралсиб», Юникредит банк
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	8,9-9,1% (УТР 9,1-9,31%)
Спрэды к бенчмаркам	255-275 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем спекулятивное участие в размещении ближе к верхней границе прайсинга

Ростелеком, 16

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	-/BB+/BBB-
Объем эмиссии	5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 5 –6 июня. Размещение — 13 июня
Организаторы	ВТБ Капитал, Газпромбанк, Sberbank CIB
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	7,4-7,7% (УТР 7,54-7,85%)
Спрэды к бенчмаркам	145-175 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	размещении может быть интересно лишь по верхней границе прайсинга

Ростелеком (-/BB+/BBB-) начинает маркетинг облигаций серии 16 объемом 5 млрд рублей. Книга на покупку бумаг будет открыта с 10:00 по московскому времени 5 июня 2013г. до 16:00 6 июня 2013 г. Предварительная дата размещения назначена на 13 июня 2013 года.

Организаторами займа выступают ВТБ Капитал, Газпромбанк, Sberbank CIB.

Срок обращения облигаций - 5 лет. По выпуску планируется оферта через год по 100% от номинала. Ориентир по ставке первого купона находится в диапазоне 7,4-7,7% (УТР 7,54-7,85%) годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

На фоне коррекции котировок ОФЗ ликвидность из кривой Ростелекома ушла при расширении спрэдов bid/offer. По биду 3-летний выпуск Ростелекома серии 19 торгуется с премией к кривой ОФЗ в размере 175 б.п.

Однако на более короткой дюрации наблюдается компрессия спрэдов к ОФЗ. Для сравнения, годовой выпуск МТС, 04 (Ba2/BB/BB+) торгуется по номиналу, что предполагает порядка 150 б.п. премии к ОФЗ, а годовой бонд ФСК, 18 (Baа3/BBB/-) - порядка 120 б.п.

Прайсинг годового выпуска Ростелеком, 16 предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 145-175 б.п. или порядка 25-55 б.п. к BBB-бумагам, имеющих низкие коэффициенты рыночного риска в терминах ЦБ РФ. В этом ключе участие в размещении может быть интересно лишь по верхней границе прайсинга.

Транскапиталбанк (B1/-/-) 5 июня планирует начать сбор заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-02 объемом 2 млрд рублей. Сбор заявок продлится до 6 июня. Техническое размещение 10-летних бондов предварительно запланировано на 11 июня и пройдет на ФБ ММВБ по открытой подписке.

Организатор: Sberbank CIB.

Ориентир ставки 1-го купона составляет 9,75-10,00% (УТР 9,99-10,25%) годовых к годовой оферте.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Транскапиталбанк по размеру активов по итогам 2012 г. занял 46 место среди банков РФ, продемонстрировав рост за год на 12% - до 114,5 млрд. руб.

Прайсинг нового годового выпуска ТКБ предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 390-415 б.п., что, на наш взгляд, выглядит достаточно агрессивно. Отметим, что прайсинг рассчитан на дефицит коротких годовых бумаг на рынке при существенной компрессии спрэдов между банковскими бондами рейтинговых категорий В+/В и ВВ-/ВВ. Для сравнения, годовые выпуски МКБ (В1/В+/ВВ-) и КЕБ (Ва3/-/ВВ-) торгуются со спрэдом порядка 305-335 б.п. к ОФЗ.

В качестве альтернативы рекомендуем обратить внимание на годовой выпуск УБРИР, БО-05 (-/В/-), который торгуется на уровне 100,6 с премией к кривой госбумаг 425 б.п. Отметим, что банк, хотя и имеет рейтинг на 1 ступень ниже, чем ТКБ, однако превосходит последний по размеру активов, занимая 40 место по итогам 2012 г.

Среди бумаг с рейтингом В1/В+ умеренно интересно выглядит ломбардный выпуск Восточный Экспресс, БО-10 с дюрацией 1,4 года, который дает 385 б.п. премии к ОФЗ.

В целом, учитывая определенный дефицит коротких бумаг на рынке, рекомендуем участвовать в выпуске ТКБ ближе к верхней границе прайсинга.

Транскапиталбанк, БО-02	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B1/-/-
Объем эмиссии	2 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	10 лет / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 5 –6 июня. Размещение — 11 июня
Организаторы	Sberbank CIB
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	9,75-10,00% (УТР 9,99-10,25%)
Спрэды к бенчмаркам	390-415 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске ближе к верхней границе прайсинга

Рейтинг банков на 01.01.2013 г. по данным РСБУ-отчетности:

Организация	Рейтинг	Активы			Собственный капитал			Нераспределенная прибыль		Капитал/Активы	Прибыль/Капитал
		млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	№		
Восточный Экспресс КБ	B1/-/-	220.4	63%	29	24.6	75%	28	4.8	19	0.11	20%
УБРИР	-/В/-	141.6	41%	40	10.6	36%	56	0.8	78	0.07	8%
Новикомбанк АКБ	B2/-/-	125.3	26%	43	8.3	45%	73	1.0	68	0.07	12%
Транскапиталбанк АКБ	B1/-/-	114.5	12%	46	11.8	12%	48	1.8	47	0.10	16%
Татфондбанк АИКБ	B3/-/-	102.1	31%	53	9.6	13%	61	0.5	110	0.09	5%
Росгосстрах Банк	B2/-/-	95.5	5%	56	8.7	4%	69	0.5	109	0.09	6%
Совкомбанк	B2/В/-	91.9	65%	58	7.4	27%	81	2.5	35	0.08	33%
АТБ	B2/-/-	87.5	53%	61	10.4	42%	57	3.4	27	0.12	33%
Ренессанс Капитал КБ	B2/В/В	84.7	56%	64	10.9	44%	55	3.7	25	0.13	34%
Запсибкомбанк	-/В+/-	82.4	11%	67	9.0	27%	64	1.7	50	0.11	18%
Связной Банк	B3/-/-	77.9	100%	69	6.9	84%	85	1.1	64	0.09	16%
ТКС Банк	B2/-/В	72.6	138%	72	7.6	101%	77	4.1	21	0.10	54%
Локо-Банк КБ	B2/-/В+	70.5	18%	75	7.4	26%	80	1.4	57	0.10	19%
Центр-Инвест КБ	Ва3/-/-	61.6	12%	79	6.3	17%	90	1.2	62	0.10	19%
МеталлИнвестБанк	B2/-/-	59.8	21%	82	6.4	12%	89	0.8	77	0.11	13%

Источник: Интерфакс-100, расчеты Промсвязьбанка

Чувашия, 34010	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba2/-/BB+
Объем эмиссии	1,5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / — / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Аукцион по цене 7 июня
Организаторы	ВТБ Капитал
Дюрация	~3,17 года
Маркетируемый диапазон цены	100,50% - 99,50% (УТМ 7,98% - 8,32%)
Спрэды к бенчмаркам	154-190 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Прейсинг выглядит достаточно агрессивно

Республика Чувашия (Ba2/-/BB+) планирует 7 июня начать размещение выпуска облигаций RU34010CHU0 объемом 1,5 млрд рублей. Размещение планируется в форме открытого аукциона по определению цены размещения облигаций на ФБ ММВБ.

Организатор: ВТБ Капитал.

Маркетируемый диапазон цены находится в диапазоне 100,50% - 99,50%, что соответствует доходности к погашению 7,98% - 8,32% годовых при дюрации около 3,17 года

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Чувашская республика является относительно небольшим регионом с доходами бюджета за 2012 г. в размере 33,3 млрд. руб. По показателю доли собственных доходов, а также отношению долга к собственным доходам Чувашия несколько уступает ближайшим сопоставимым регионам, представленным на долговом рынке – Липецкой области (—/—/BB) и Карелии (—/—/BB-).

Отметим, что инвесторы на долговом рынке практически не дифференцируют кредитное качество и дюрацию выпусков регионов рейтинговой категории «В» - новые выпуски Воронежской области (—/—/BB), Волгоградской области (—/—/BB-) и Липецкой области (—/—/BB) торгуются на рынке при среднем спреде около 180-190 б.п. к кривой ОФЗ.

Прайсинг нового выпуска Чувашии при этом предлагает бумагу с премией к кривой госбумаг в диапазоне 154-190 б.п., что даже по верхней границе практически не предлагает премии к рынку. Учитывая небольшой объем займа в размере 1,5 млрд. руб., рассчитывать на высокую ликвидность выпуска на вторичном рынке также не приходится, что при отсутствии премии выглядит не слишком интересно.

Ключевые показатели бюджетов регионов РФ за 2012 г.:

млн. руб.	Рейтинг	Доходы	Собственные доходы	Расходы	Дефицит / Профицит	Долг	Собств. доходы, %	Долг / Собств. доходы	Дефицит / Собств. доходы
Нижегородская область	—/—/BB-	100 692	78 912	111 820	-11 128	45 767	78.4%	58.0%	-14.1%
Ставропольский край	—/—/BB	70 298	41 254	76 409	-6 112	15 152	58.7%	36.7%	-14.8%
Воронежская область	—/—/BB	69 821	45 022	69 358	463	12 655	64.5%	28.1%	—
Волгоградская область	—/—/BB-	65 056	46 347	72 996	-7 940	23 410	71.2%	50.5%	-17.1%
Белгородская область	Ba1/—/—	63 059	41 285	67 521	-4 462	34 773	65.5%	84.2%	-10.8%
Республика Коми	Ba2/—/BB+	52 934	43 829	56 249	-3 315	10 828	82.8%	24.7%	-7.6%
Удмуртская Республика	Ba1/-/BB+	48 285	34 303	55 115	-6 830	17 436	71.0%	50.8%	-19.9%
Ярославская область	—/—/BB	46 448	37 735	50 336	-3 888	15 884	81.2%	42.1%	-10.3%
Вологодская область	Ba3/—/—	42 392	31 511	45 204	-2 812	29 052	74.3%	92.2%	-8.9%
Калужская область	—/—/BB	38 074	30 315	40 972	-2 898	16 466	79.6%	54.3%	-9.6%
Липецкая область	—/—/BB	34 797	26 301	36 991	-2 194	10 392	75.6%	39.5%	-8.3%
Чувашская Республика	Ba2/-/BB+	33 259	18 669	35 217	-1 958	10 209	56.1%	54.7%	-10.5%
Республика Карелия	—/—/BB-	26 893	17 570	29 141	-2 248	10 597	65.3%	60.3%	-12.8%
Среднее по регионам							62.5%	43.7%	-6.0%

Источник: Казначейство РФ, Минфин, расчеты Промсвязьбанка

Связной банк (ВЗ/–/–) планирует в период с 6 по 11 июня принимать заявки инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 в объеме 2 млрд рублей. Техническое размещение запланировано на 14 июня, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторы: Промсвязьбанк, ФК «Уралсиб».

Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 12,25-12,75% (УТР 12,63-13,16%) годовых к годовой оферте.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Обращающийся выпуск облигаций Связной Банк, 01 имеет короткую дюрацию (по займу предстоит оферта 14.08.2013 г.). Бумага торгуется с премией к кривой доходности ОФЗ в размере 415 б.п. При этом сопоставимые годовые выпуски облигаций СДМ-Банка, Татфондбанка, НОТА-Банка дают порядка 480-525 б.п. премии к кривой госбумаг.

Прайсинг нового займа Связной Банк, БО-01 (УТР 12,63% – 13,16%) предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 660 - 715 б.п. и премию к кривой доходности сопоставимых банков в размере 160 - 215 б.п., что выглядит привлекательно. Данный уровень доходности является одним из лучших предложений по сравнению со всеми обращающимися облигациями банков третьего эшелона, что достаточно привлекательно для лояльных к риску инвесторов.

Связной Банк, БО-01	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	ВЗ/–/–
Объем эмиссии	2 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 6 –11 июня. Размещение — 14 июня
Организаторы	Промсвязьбанк, ФК «Уралсиб»
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	12,25-12,75% (УТР 12,63-13,16%)
Спрэды к бенчмаркам	660-715 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Прайсинг выглядит интересно

Ключевые финансовые показатели банков, по МСФО-отчетности на 01.01.2013 г.

млрд руб.	Активы	изм.	Кредиты	изм.	NPL 90+	Капитал	изм.	Чистая прибыль	ROAE
КБ Центр-инвест	62.7	15%	47.8	14%	6%	7.6	14%	1.1	15%
ТКС Банк	66	138%	47.8	137%	5%	9.1	155%	3.8	59%
ЛОКО-Банк	71.5	19%	43.6	24%	1%	8.4	18%	1.3	17%
Связной Банк (ЗАО)	76.6	100%	42.7	135%	14%*	7.2	121%	0.1	2%
АТБ	92.2	52%	58.5	55%	6%	11.5	32%	3.3	32%
Совкомбанк	95.2	61%	49.3	42%	7%	9.2	28%	3.5	43%
Ренессанс Капитал	96.2	56%	70.3	41%	8%	20.2	49%	3.1	20%
КЕБ	117.7	20%	102.5	27%	3%	17.8	11%	2.8	17%
ХКФ Банк	337.8	117%	237.3	110%	7%	51.3	68%	19.1	47%

* - без списаний (продажи) просроченного кредитного портфеля

Банк МБА-Москва, 01	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	-/-/BB
Объем эмиссии	3 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1,5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Аукцион по купону 20 июня
Организаторы	Уралсиб Кэпитал, ВТБ Капитал
Поручительство	ОАО «Международный Банк Азербайджана» (-/Ba3/BB)
Маркетируемый диапазон ставки купона	не выше 10,75% (УТР 11,04%)
Спрэды к бенчмаркам	495 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	участие в новом размещении выглядит интересно с доходностью от 10,65% годовых.

Банк МБА-Москва (-/-/BB) планирует 20 июня провести размещение облигаций 1-й серии объемом 3 млрд рублей. Размещение 3-летних облигаций номиналом 1 тыс. рублей пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки 1-го купона.

Организаторы: Уралсиб Кэпитал, ВТБ Капитал.

Индикативная ставка купона составляет не выше 10,75% (УТР 11,04%) годовых к оферте через 1,5 года.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

В марте Fitch присвоил предстоящему выпуску облигаций базирующегося в России Банка МБА-Москва объемом 3 млрд. руб. ожидаемый долгосрочный рейтинг «BB(EXP)». По эмиссии предусмотрен регресс на материнскую структуру, Международный Банк Азербайджана («МБА», «BB»/прогноз «Стабильный»/«b-»).

Рейтинг облигаций находится на одном уровне с долгосрочным рейтингом дефолта эмитента («РДЭ») МБА в иностранной валюте, что отражает мнение Fitch, что риск дефолта по облигациям фактически равен риску дефолта по другим приоритетным необеспеченным обязательствам МБА. Также агентство считает, что МБА будет иметь высокую степень готовности оказать поддержку МБА-Москва, своей 100-процентной дочерней структуре, чтобы та могла сама обслуживать свои обязательства. В свою очередь, долгосрочный РДЭ МБА отражает мнение Fitch об умеренной вероятности предоставления банку поддержки со стороны властей Азербайджана в случае необходимости.

Банк МБА Москва по итогам 2012 г. занял лишь 130 место по активам (27,5 млрд. руб.) среди банков РФ. Ближайшим сопоставимым банком является Крайинвестбанк (-/B+/B+) с активами в размере 31,6 млрд. руб., занимающий 118 место в ранкинге. Среди BB-банков обратим внимание на КБ Центр-Инвест (Ba3/-/-) с активами 61,6 млрд. руб. (79 место по активам).

Прайсинг дебютного выпуска Банка МБА-Москва с купоном не более 10,75% годовых, предполагает спред к ОФЗ до 495 б.п., что не содержит премии к выпуску Крайинвестбанк, БО-02 с дюрацией 1,34 года, который торгуется с аналогичным спредом к ОФЗ.

Относительно 1,5-летних выпусков Центр-Инвест, БО-03, БО-06, которые торгуются со спредом к ОФЗ в размере 375 б.п., выпуск МБА-Москва маркетируется с премией до 120 б.п. В целом, на наш взгляд, премия в размере от 80-100 б.п. вполне компенсирует существенно более скромные масштабы бизнеса Банка МБА-Москва, в результате чего участие в новом размещении выглядит интересно с доходностью от 10,65% годовых.

Рейтинг банков на 01.01.2013 г. по данным РСБУ-отчетности:

Организация	Рейтинг	Активы			Собственный капитал			Нераспределенная прибыль		Капитал/Активы	Прибыль/Капитал
		млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	№		
ОТП Банк	Ba2/-/BB	137.5	21%	41	24.4	36%	29	6.5	17	0.18	27%
Кредит Европа Банк	Ba3/-/BB-	114.8	20%	45	14.6	6%	41	2.3	39	0.13	16%
Абсолют Банк	Ba3/-/BB+	106.1	-5%	50	18.5	13%	37	2.3	40	0.17	12%
Татфондбанк АИКБ	B3/-/-	102.1	31%	53	9.6	13%	61	0.5	110	0.09	5%
АТБ	B2/-/-	87.5	53%	61	10.4	42%	57	3.4	27	0.12	33%
Ренессанс Капитал КБ	B2/B/B	84.7	56%	64	10.9	44%	55	3.7	25	0.13	34%
Запсибкомбанк	-/B+/-	82.4	11%	67	9.0	27%	64	1.7	50	0.11	18%
Связной Банк	B3/-/-	77.9	100%	69	6.9	84%	85	1.1	64	0.09	16%
ТКС Банк	B2/-/B	72.6	138%	72	7.6	101%	77	4.1	21	0.10	54%
Локо-Банк КБ	B2/-/B+	70.5	18%	75	7.4	26%	80	1.4	57	0.10	19%
Центр-Инвест КБ	Ba3/-/-	61.6	12%	79	6.3	17%	90	1.2	62	0.10	19%
МеталлИнвестБанк	B2/-/-	59.8	21%	82	6.4	12%	89	0.8	77	0.11	13%
Крайинвестбанк	-/B+/B+	31.6	16%	118	4.6	51%	111	0.1	302	0.14	2%
МБА-Москва	-/-/BB	27.5	21%	130	1.7	4%	218	0.3	147	0.06	16%

Источник: Интерфакс-100, расчеты Промсвязьбанка

Экспобанк (-/-/В) планирует 20-21 июня принимать заявки инвесторов на приобретение облигаций 3-й серии объемом 1,5 млрд рублей. Техническое размещение предварительно запланировано на 25 июня, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторы: Райффайзенбанк, Росбанк.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 11,0-11,5% (УТР 11,3-11,83%) годовых к годовой оферте.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Экспобанк - универсальный коммерческий банк, занимающий 114-е место по размеру активов по итогам 2012 г. (107-е - по итогам 1-го квартала 2013 г). Банк представлен 24 офисами в 13 городах России и обслуживает более 100 тыс частных клиентов, 6 тыс юридических лиц и индивидуальных предпринимателей. Размер чистых активов Банка на 1 января 2013 г. составил 38,5 млрд. руб., кредитный портфель - 17,3 млрд. руб, коэффициент Н1 - 14,5%.

Основным владельцем Банка является Игорь Ким (68,6%). Г-н Ким завершил более 20 сделок по слияниям и поглощениям, одной из последних сделок стала покупка дочернего банка Группы Barclays на территории России (Экспобанк). Игорь Ким является крупным акционером ООО «Экспобанк» (Россия), Exrobank (Латвия), а также совладельцем банка ОАО КБ «Восточный экспресс».

Отметим, что на рынке одновременно идет маркетинг двух банков с рейтингом «В» и одинаковым прайсингом – Экспобанка и Совкомбанка. Учитывая, что последний по размеру активов втрое превосходит Экспобанк, отдаем предпочтение выпуску Совкомбанка.

Экспобанк, 03	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	-/-/В
Объем эмиссии	1,5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 20–21 июня. Размещение — 25 июня
Организаторы	Райффайзенбанк, Росбанк
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	11,0-11,5% (УТР 11,3-11,83%)
Спрэды к бенчмаркам	520-575 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Участие в размещении Совкомбанка выглядит более интересно

Рейтинг банков на 01.01.2013 г. по данным РСБУ-отчетности:

Организация	Рейтинг	Активы			Собственный капитал			Нераспределенная прибыль		Капитал/Активы	Прибыль/Капитал
		млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	№		
Восточный Экспресс КБ	B1/-/-	220.4	63%	29	24.6	75%	28	4.8	19	0.11	20%
УБРИР	-/В/-	141.6	41%	40	10.6	36%	56	0.8	78	0.07	8%
Новикомбанк АКБ	B2/-/-	125.3	26%	43	8.3	45%	73	1.0	68	0.07	12%
Татфондбанк АИКБ	B3/-/-	102.1	31%	53	9.6	13%	61	0.5	110	0.09	5%
Росгосстрах Банк	B2/-/-	95.5	5%	56	8.7	4%	69	0.5	109	0.09	6%
Совкомбанк	B2/В/-	91.9	65%	58	7.4	27%	81	2.5	35	0.08	33%
АТБ	B2/-/-	87.5	53%	61	10.4	42%	57	3.4	27	0.12	33%
Ренессанс Капитал КБ	B2/В/В	84.7	56%	64	10.9	44%	55	3.7	25	0.13	34%
Запсибкомбанк	-/В+/-	82.4	11%	67	9.0	27%	64	1.7	50	0.11	18%
Связной Банк	B3/-/-	77.9	100%	69	6.9	84%	85	1.1	64	0.09	16%
ТКС Банк	B2/-/В	72.6	138%	72	7.6	101%	77	4.1	21	0.10	54%
Локо-Банк КБ	B2/-/В+	70.5	18%	75	7.4	26%	80	1.4	57	0.10	19%
Центр-Инвест КБ	Вa3/-/-	61.6	12%	79	6.3	17%	90	1.2	62	0.10	19%
МеталлИнвестБанк	B2/-/-	59.8	21%	82	6.4	12%	89	0.8	77	0.11	13%
Экспобанк	-/-/В	31.8	94%	114	5.1	22%	105	0.2	167	0.16	4%

Источник: Интерфакс-100, расчеты Промсвязьбанка

Совкомбанк, 02	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B2/B/-
Объем эмиссии	2 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, первая половина июня
Организаторы	Банк «Открытие» и Номос-банк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	11,0-11,5% (УТР 11,3-11,83%)
Спрэды к бенчмаркам	520 - 575 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Прайсинг выглядит интересно

Совкомбанк (B2/B/-) планирует в первой половине июня открыть книгу заявок инвесторов на облигации 2-й серии объемом 2 млрд. рублей. Дата технического размещения эмитентом пока не установлена.

Организаторы: Банк «Открытие» и Номос-банк.

Ориентир ставки 1-го купона составляет 11,0-11,5% (УТР 11,3-11,83%) годовых к годовой оферте

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Отметим, что активы банка по РСБУ за 2012 г. выросли на 65% - до 91,9 млрд. руб., что обеспечило Совкомбанку 58 место среди банков РФ по данному показателю. При этом Банк демонстрирует высокие показатели прибыльности, заработав за год 2,5 млрд. руб., что позволяет поддерживать капитализацию эмитента. По итогам I квартала 2013 г. Совкомбанк оказался в восьмерке лидеров по показателю чистой прибыли (3,0 млрд. руб.), поднявшись при этом до 55-го места по величине активов.

Прайсинг нового выпуска Банка предполагает премию 520 - 575 б.п. к кривой ОФЗ. Для сравнения, более длинный 2-летний ломбардный выпуск АТБ, 01 (B2/-/-) торгуется с премией 390 б.п. к кривой госбумаг, а новый (пока не вошедший в ломбардный список) годовой выпуск УБРИР, БО-05 (-/B/-) – порядка 460 б.п. В результате, премия выпуска Совкомбанка к неломбардному УБРИР, БО-05 на уровне 60-115 б.п., на наш взгляд, выглядит достаточно интересно.

Рейтинг банков на 01.01.2013 г. по данным РСБУ-отчетности:

Организация	Рейтинг	Активы			Собственный капитал			Нераспределенная прибыль		Капитал/Активы	Прибыль/Капитал
		млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	№		
Восточный Экспресс КБ	B1/-/-	220.4	63%	29	24.6	75%	28	4.8	19	0.11	20%
УБРИР	-/B/-	141.6	41%	40	10.6	36%	56	0.8	78	0.07	8%
Новикомбанк АКБ	B2/-/-	125.3	26%	43	8.3	45%	73	1.0	68	0.07	12%
Татфондбанк АИКБ	B3/-/-	102.1	31%	53	9.6	13%	61	0.5	110	0.09	5%
Росгосстрах Банк	B2/-/-	95.5	5%	56	8.7	4%	69	0.5	109	0.09	6%
Совкомбанк	B2/B/-	91.9	65%	58	7.4	27%	81	2.5	35	0.08	33%
АТБ	B2/-/-	87.5	53%	61	10.4	42%	57	3.4	27	0.12	33%
Ренессанс Капитал КБ	B2/B/B	84.7	56%	64	10.9	44%	55	3.7	25	0.13	34%
Запсибкомбанк	-/B+/-	82.4	11%	67	9.0	27%	64	1.7	50	0.11	18%
Связной Банк	B3/-/-	77.9	100%	69	6.9	84%	85	1.1	64	0.09	16%
ТКС Банк	B2/-/B	72.6	138%	72	7.6	101%	77	4.1	21	0.10	54%
Локо-Банк КБ	B2/-/B+	70.5	18%	75	7.4	26%	80	1.4	57	0.10	19%
Центр-Инвест КБ	Ba3/-/-	61.6	12%	79	6.3	17%	90	1.2	62	0.10	19%
МеталлИнвестБанк	B2/-/-	59.8	21%	82	6.4	12%	89	0.8	77	0.11	13%

Источник: Интерфакс-100, расчеты Промсвязьбанка

Банк Зенит, 09

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ва3/-/В+
Объем эмиссии	5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / 2 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 28 мая –3 июня. Размещение — 5 июня
Организаторы	Банк Зенит
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,75 % - 9,0% (УТР 8,94 %- 9,20%)
Спрэды к бенчмаркам	295-325 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Рекомендуем участвовать в размещении от середины прайсинга

Банк Зенит (Ва3/-/В+) с 28 мая до 15:00 мск 3 июня планирует принимать заявки инвесторов на приобретение облигаций 9-й серии объемом 5 млрд. рублей. Техническое размещение выпуска предварительно назначено на 5 июня, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организатор: Банк Зенит.

Индикативная ставка купона установлена в диапазоне 8,75 % - 9,0% (УТР 8,94 %- 9,20%) годовых к оферте через 2 года.

Финальная ставка купона 8,6% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Банк Зенит имеет сформированную кривую на отрезке до 1 года по дюрации. Наиболее длинный ликвидный выпуск серии БО-07 с дюрацией 0,9 года по биду торгуется на отметке 101,1 с доходностью 8,03% годовых, что предполагает премию к кривой ОФЗ около 215 б.п. Данный уровень спрэда вплотную приблизился к кривой банковского I эшелона, которая на данной дюрации дает около 180 б.п. премии к ОФЗ.

На наш взгляд, учитывая разницу в уровне оценке рыночных рисков по методике ЦБ, премия в 35 б.п. между кривыми облигаций с рейтингом «BBB» и «BB» выглядит чрезвычайно узко.

Прайсинг нового 2-летнего выпуска при этом предлагает 295-325 б.п. к ОФЗ или 80-110 б.п. премии к собственной кривой за длину выпуска. На наш взгляд, участие в размещении выглядит интересно от середины прайсинга при спрэде к ОФЗ от 300 б.п., что выглядит конкурентоспособно по сравнению с выпусками КЕБ, БО-05 (Ва3/-/BB-) и МКБ, БО-03 (В1/В+/BB-), которые дают около 330 б.п. к ОФЗ за счет более слабых кредитных метрик.

Рейтинг банков на 01.01.2013 г. по данным РСБУ-отчетности:

Организация	Рейтинг	Активы			Собственный капитал			Нераспределенная прибыль		Капитал/Активы	Прибыль/Капитал
		млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	№		
УРАЛСИБ	В1/BB-/BB-	428.0	2%	14	42.9	-1%	16	2.3	38	0.10	5%
Банк Санкт-Петербург	Ва3/-/-	349.8	9%	15	34.1	7%	18	1.6	52	0.10	5%
МДМ Банк	Ва3/BB-/BB-	332.7	-3%	16	60.8	0%	11	1.3	61	0.18	2%
Ак Барс АКБ	В1/-/BB-	331.7	12%	17	33.3	2%	19	0.2	163	0.10	1%
ХКФ Банк	Ва3/-/BB-	312.2	109%	20	40.5	53%	17	16.4	8	0.13	41%
МКБ	В1/В+/BB-	307.9	35%	21	27.2	59%	23	5.6	18	0.09	20%
Русский Стандарт Банк	Ва3/В+/В+	290.5	58%	22	28.6	8%	22	6.8	16	0.10	24%
Связь-Банк АКБ	-/BB/BB	263.9	19%	24	20.4	12%	34	1.8	48	0.08	9%
ГЛОБЭКСБАНК	-/BB/BB	232.6	37%	26	26.8	9%	24	1.3	58	0.12	5%
Петрокоммерц КБ	В1/В+/-	223.7	14%	27	26.5	7%	25	1.7	49	0.12	6%
Банк Зенит	Ва3/-/В+	222.6	5%	28	22.7	11%	31	2.1	43	0.10	9%
ОТП Банк	Ва2/-/BB	137.5	21%	41	24.4	36%	29	6.5	17	0.18	27%
Кредит Европа Банк	Ва3/-/BB-	114.8	20%	45	14.6	6%	41	2.3	39	0.13	16%
Абсолют Банк	Ва3/-/BB+	106.1	-5%	50	18.5	13%	37	2.3	40	0.17	12%
Центр-Инвест КБ	Ва3/-/-	61.6	12%	79	6.3	17%	90	1.2	62	0.10	19%

Источник: Интерфакс-100, расчеты Промсвязьбанка

ДВМП (-/BB-/B+) планирует 29-30 мая принимать заявки инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 3 млрд. рублей. Техническое размещение запланировано на 4 июня, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторы: Банка «Открытие», Номос-банк, Райффайзенбанк и ВТБ Капитал.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 10,5-11,0% (УТМ 10,76-11,3%) годовых к погашению.

Ставка купона – 10,25%, объем увеличен до 5 млрд. руб.

ДВМП, БО-01	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	-/BB-/B+
Объем эмиссии	3 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / — / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 29 - 30 мая Размещение — 4 июня.
Организаторы	Банка «Открытие», Номос-банк, Райффайзенбанк и ВТБ Капитал
Примечания	Call-option через 1,5 года по 102,0
Маркетингуемый диапазон ставки купона	10,5-11,0% (УТМ 10,76-11,3%)
Спрэды к бенчмаркам	475-530 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Прайсинг выглядит интересно

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

В декабре прошлого года мажоритарный акционер ДВМП (головная компания группы FESCO), компания "Промышленные инвесторы", продала 56% акций пароходства. В настоящее время группе "Сумма" Зиявудина Магомедова принадлежит 32,5% акций ОАО "ДВМП", GHP Group - 23,8%, TPG - 17,4%, East Capital - 4,9%.

В транспортную группу FESCO входят ДВМП, ООО "Фирма "Трансгарант", ООО "Русская тройка" (создано на паритетных началах с ОАО "Российские железные дороги") FESCO ESF Ltd - фидерный контейнерный перевозчик на Балтике, ЗАО "Дальрефтранс", ОАО "Владивостокский морской торговый порт" (VMTP), ЗАО "Владивостокский контейнерный терминал", ООО "Феско интегрированный транспорт". FESCO также принадлежит 23,7% акций ОАО "Трансконтейнер". Отметим, что группе "Сумма" на паритетных условиях с Транснефтью через Novoport Holding принадлежит 50,1% акций НМТП.

Среди ближайших конкурентов ДВМП, представленных на долговом рынке выделим НПК (Globaltrans) (B1/--), НМТП (Ba3/BB--/-) и Трансконтейнер (Ba3/--/BB+). Отметим, ДВМП по рентабельности EBITDA уступает своим конкурентам (рентабельность по EBITDA -23,8% против 40,3% - у Трансконтейнера, 49,8% - у Globaltrans, и 57,2% - у НМТП), имея долговую нагрузку сопоставимую с показателем Globaltrans (2,2x в терминах чистый долг / EBITDA при 1,8x – у Globaltrans).

Отметим, что на долговом рынке бонды Трансконтейнера и НМТП на дюрации 1,2-1,8 года торгуются с премией к кривой госбумаг в диапазоне 230-250 б.п., выпуски НПК с дюрацией 1,7 года дают около 280-300 б.п. премии к ОФЗ. Прайсинга нового 3-летнего выпуска ДВМП предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 475-530 б.п. или порядка 175-230 б.п. к экстраполированной кривой НПК. На наш взгляд, справедливый уровень премии между кривыми за более длинную дюрацию выпуска ДВМП и долговую нагрузку эмитента составляет не более 50-70 б.п., в результате чего участие в выпуске ДВМП, БО-01 может быть интересно с доходностью от 9,5-9,7% годовых.

Ключевые показатели отчетности компаний по МСФО, млн. \$.

2012 г., МСФО, млн. \$	ДВМП (FESCO)	НПК (Globaltrans)	НМТП	Трансконтейнер
Рейтинг	-/BB-/B+	B1/--	Ba3/BB--/-	Ba3/--/BB+
Активы	2 680	2 950	3 981	1 477
Капитал	1 532	1 606	1 328	913
Долг	1 192*	1 075	2 262	302
Чистый долг	976*	897	2 022	213
Выручка	1 172	1 322	1 034	844
EBITDA	279	658	592	341
Чистая прибыль	-17	312	316	170
Чистый долг/EBITDA	3.5	1.36	3.42	0.63
Капитал / Чистый долг	2.23	1.79	0.66	4.28
Рентабельность EBITDA, %	23.8%	49.8%	57.2%	40.3%

*- с учетом траншей евробондов на \$875 млн.

Источник: данные компаний, расчеты Промсвязьбанка

Абсолют Банк, БО-03	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ва3/-/BB+
Объем эмиссии	5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / 1,5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 23 - 24 мая Размещение — 28 мая.
Организаторы	Райффайзенбанк, Росбанк и Абсолют банк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,25-9,50% (УТР 9,46-9,72%)
Спрэды к бенчмаркам	360-385 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Прайсинг выглядит интересно

Абсолют Банк (Ва3/-/BB+) планирует 23 мая в 10:00 мск открыть книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-03 на 3 млрд. рублей при номинальном объеме выпуска в 5 млрд. рублей. Закрыть книгу планируется 24 мая в 16:00 мск. Техническое размещение 5-летних облигаций по открытой подписке на ФБ ММВБ предварительно намечено на 28 мая.

Организаторы: Райффайзенбанк, Росбанк и Абсолют банк.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 9,25-9,50% (УТР 9,46-9,72%) годовых к 1,5-летней оферте.

Финальная ставка – 9,25% годовых, объем размещения увеличен до 5 млрд. руб.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Напомним, Moody's Investors Service в январе 2013 г. поставило рейтинги Абсолют банка «Ва3» на пересмотр с возможностью понижения. Пересмотр связан с декабрьским заявлением KBC Group N.V., которой принадлежит около 99%

акций Абсолют банка через KBC Bank N.V., и НПФ "Благосостояние" о решении KBC продать банк группе российских компаний, управляющей активами НПФ. В настоящее время рейтинги Абсолют банка на одну ступень выше реальной оценки собственной устойчивости банка в силу ожидаемой поддержки со стороны KBC в случае необходимости. Однако эта «надбавка», скорее всего, будет снята после завершения сделки KBC с НПФ "Благосостояние", запланированного на II квартал 2013 года, отмечает агентство. При этом рейтинг Fitch на уровне BB+ вряд ли будет понижен до категории "B", что позволит облигациям остаться во II эшелона. Даже при негативном сценарии в случае потери обоих рейтингов BB, не ждем просадки бумаги за счет короткой длины выпуска.

Прайсинг по новому выпуску предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 360-385 б.п. Наиболее ликвидный выпуск Абсолют Банк, БО-02 с дюрацией 0,85 года при этом дает порядка 315 б.п. премии к ОФЗ.

На 1,5-летней дюрации среди облигаций банков II эшелона отметим выпуск Русский Стандарт, БО-03 (Ва3/В+/В+), который торгуется с премией к кривой госбумаг на уровне 315 б.п.

В результате, новый выпуск Абсолют Банка предлагает премию к рынку на уровне 45-70 б.п., что выглядит достаточно интересно.

Рейтинг банков на 01.01.2013 г. по данным РСБУ-отчетности:

Организация	Рейтинг	Активы			Собственный капитал			Нераспределенная прибыль		Капитал/Активы	Прибыль/Капитал
		млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	№		
УРАЛСИБ	B1/BB-/BB-	428.0	2%	14	42.9	-1%	16	2.3	38	0.10	5%
Банк Санкт-Петербург	Ва3/-/-	349.8	9%	15	34.1	7%	18	1.6	52	0.10	5%
МДМ Банк	Ва3/BB-/BB-	332.7	-3%	16	60.8	0%	11	1.3	61	0.18	2%
Ак Барс АКБ	B1/-/BB-	331.7	12%	17	33.3	2%	19	0.2	163	0.10	1%
ХКФ Банк	Ва3/-/BB-	312.2	109%	20	40.5	53%	17	16.4	8	0.13	41%
МКБ	B1/В+/BB-	307.9	35%	21	27.2	59%	23	5.6	18	0.09	20%
Русский Стандарт Банк	Ва3/В+/В+	290.5	58%	22	28.6	8%	22	6.8	16	0.10	24%
Связь-Банк АКБ	-/BB/BB	263.9	19%	24	20.4	12%	34	1.8	48	0.08	9%
ГЛОБЭКСБАНК	-/BB/BB	232.6	37%	26	26.8	9%	24	1.3	58	0.12	5%
Петрокоммерц КБ	B1/В+/-	223.7	14%	27	26.5	7%	25	1.7	49	0.12	6%
Банк Зенит	Ва3/-/В+	222.6	5%	28	22.7	11%	31	2.1	43	0.10	9%
ОТП Банк	Ва2/-/BB	137.5	21%	41	24.4	36%	29	6.5	17	0.18	27%
Кредит Европа Банк	Ва3/-/BB+	114.8	20%	45	14.6	6%	41	2.3	39	0.13	16%
Абсолют Банк	Ва3/-/BB+	106.1	-5%	50	18.5	13%	37	2.3	40	0.17	12%
Центр-Инвест КБ	Ва3/-/-	61.6	12%	79	6.3	17%	90	1.2	62	0.10	19%

Источник: Интерфакс-100, расчеты Промсвязьбанка

ТКС банк (-/B2/B+) 20-23 мая принимает заявки инвесторов на приобретение облигаций серии БО-12 объемом 3 млрд. руб. Техническое размещение назначено на 28 мая.

Организаторы: Промсвязьбанк, Номос-банк, Банк «Открытие» и Sberbank CIB.

Ориентир ставки купона облигаций составляет 10,25% – 10,75% (УТР 10,51% – 11,04%) годовых к 1,5-летней оферте.

Ставка купона установлена на уровне 10,25% годовых.

ТКС Банк, БО-12	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	-/B2/B+
Объем эмиссии	3 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1,5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 20 - 23 мая Размещение — 28 мая.
Организаторы	Промсвязьбанк, Номос-банк, Банк «Открытие» и Sberbank CIB
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	10,25% – 10,75% (УТР 10,51% – 11,04%)
Спрэды к бенчмаркам	460 - 515 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Прайсинг выглядит интересно

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Активы ТКС Банка за 2012 г. выросли в 2,4 раза и составили на 1 января 2013 года \$ 2 173 млн. ТКС Банк по темпам роста среди 100 крупнейших банков России занимает первое место. Двукратные темпы роста ТКС Банку удается достигать уже третий год подряд. Драйвером роста Банка выступает выдача кредитов физическим лицам по кредитным картам. Кредитный портфель Банка в 2012 г. вырос с \$663 млн до \$1 573 млн. Благодаря опережающим темпам роста ТКС Банк нарастил занимаемую долю рынка в 2012 г. с 5,8% до 7,2%. По объему выданных карточных кредитов ТКС Банк на 01.04.2013г. занял 3-е место (7,4% рынка), уступив 1-е место Сбербанку (22,3% рынка) и 2-е место Банку Русский Стандарт (15,6% рынка). Агрессивный рост позволил ТКС Банку опередить таких лидеров карточного кредитования как ВТБ 24 (7,1%), Альфа-Банк (4,9%), КБ Восточный, Связной Банк, ОТП Банк, ХКФ Банк.

Кредитный портфель Банка отличается высоким качеством. Уровень задолженности, просроченной более 90 дней, на 01.01.2013 г. составил 4,7%, что является одним из лучших показателей в отрасли. В IV квартале 2012 г. и в I квартале 2013 г. вызревание кредитного портфеля привело к некоторому росту просроченной задолженности, на что Банк адекватно отреагировал увеличением созданных резервов. В 2012 – 2013 гг. ТКС банк поддерживает показатель отношения резервов к NPL90+ на уровне 1,7х – 1,8х.

Капитализация ТКС Банка поддерживается на высоком уровне. Показатель Tier1 в 2012 г. вырос с 15,6% до 17,0%. Показатель общей обеспеченности капиталом (Total CAR) вырос с 15,6% до 20,5%. На 01.04.2013 г. показатель H1=17,08%. Рост капитализации Банка обеспечивается за счет аккумулирования высокой прибыли, а также за счет размещения новых выпусков акций и привлечения субординированного долга.

Прайсинг нового выпуска ТКС Банка предлагает премию к кривой госбумаг на уровне 460-515 б.п. Отметим, что самый длинный выпуск серии БО-04 с дюрацией 1,7 года торгуется со спрэдом порядка 450 б.п. к ОФЗ. В результате премия нового выпуска относительно экстраполированной кривой, проведенной через ТКС Банк, БО-04, составляет около 10-65 б.п., что при более короткой дюрации эмиссии выглядит достаточно интересно. Для сравнения, короткие выпуск Банка с дюрацией до 0,7 лет дают не более 360 б.п. премии к ОФЗ.

Рейтинг банков на 01.01.2013 г. по данным РСБУ-отчетности:

Организация	Рейтинг	Активы			Собственный капитал			Нераспределенная прибыль		Капитал/Активы	Прибыль/Капитал
		млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	№		
Восточный Экспресс КБ	B1/-/-	220.4	63%	29	24.6	75%	28	4.8	19	0.11	20%
Новикомбанк АКБ	B2/-/-	125.3	26%	43	8.3	45%	73	1.0	68	0.07	12%
Татфондбанк АИКБ	B3/-/-	102.1	31%	53	9.6	13%	61	0.5	110	0.09	5%
Росгосстрах Банк	B2/-/-	95.5	5%	56	8.7	4%	69	0.5	109	0.09	6%
АТБ	B2/-/-	87.5	53%	61	10.4	42%	57	3.4	27	0.12	33%
Ренессанс Капитал КБ	B2/B/B	84.7	56%	64	10.9	44%	55	3.7	25	0.13	34%
Запсибкомбанк	-/B+/-	82.4	11%	67	9.0	27%	64	1.7	50	0.11	18%
Связной Банк	B3/-/-	77.9	100%	69	6.9	84%	85	1.1	64	0.09	16%
НОТА-Банк	B3/-/-	74.8	44%	71	5.8	52%	96	1.0	67	0.08	18%
ТКС Банк	B2/-/B	72.6	138%	72	7.6	101%	77	4.1	21	0.10	54%
Локо-Банк КБ	B2/-/B+	70.5	18%	75	7.4	26%	80	1.4	57	0.10	19%
Центр-Инвест КБ	Ba3/-/-	61.6	12%	79	6.3	17%	90	1.2	62	0.10	19%
МеталлИнвестБанк	B2/-/-	59.8	21%	82	6.4	12%	89	0.8	77	0.11	13%

Источник: Интерфакс-100, расчеты Промсвязьбанка

Волгоградская обл., 35003	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	-/-/BB-
Объем эмиссии	5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / — / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Аукцион 21 мая.
Организаторы	Росбанк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,08-8,46% (YTM 8,0-8,4%)
Спрэды к бенчмаркам	200 - 240 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	считаем интересным участие в новом размещении также с доходностью от 8,3% годовых.

Волгоградская область (-/-/BB-) планирует 21 мая провести размещение облигации на сумму 5 млрд. руб. в виде конкурса по определению ставки купона.

Организатор: Росбанк.

Бумага предполагает амортизацию при дюреции выпуска около 2,93 года.

Ориентир по купону составляет 8,08-8,46% (YTM 8,0-8,4%) годовых.

Ставка купона установлена в размере 8,27% (YTM 8,2%) годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Доходы бюджета Волгоградской области за 2012 г. выросли на 8,7% - до 65,06 млрд. руб., в т.ч. собственные доходы - на 10,1% - до 46,35 млрд. руб. Доля собственных доходов составила 71,2%, что несколько выше среднего значения по регионам РФ (62,5%). Вместе с тем долг региона составляет 50,5% от собственных доходов при показателе дефицита

бюджета к собственным доходам на уровне 17%.

Отметим, что, несмотря на рейтинг на уровне «BB-», регион по параметрам бюджета сопоставим с Белгородской областью (Ba1/—/—), имеющей рейтинг Ba1. Так, доходы Белгородской области за 2012 г. составили 63,06 млрд. руб. при показателе долг к собственным доходам на уровне 84,2%. Также в качестве бенчмарка для Волгоградской области выступает выпуск Нижегородской области (—/—/BB-) с аналогичным кредитным рейтингом и сопоставимыми относительными параметрами бюджетов (доля собственных доходов - 78%, долг / собственные доходы - 58%, дефицит к собственным доходам - 14%).

Среди выпусков сопоставимых регионов отметим, что выпуск Белгородская обл., 34006 (Ba1/—/—) с дюрецией 1,86 года торгуется на рынке с премией к кривой госбумаг в размере 205 б.п. Премия в размере 210-215 б.п. предполагает выпуск Нижегородская обл., 34008 (—/—/BB-) с дюрецией 3,0 года. Для сравнения выпуск Воронежской обл. (—/—/BB) серии 34005 в апреле был доразмещен с премией к ОФЗ в размере 250 б.п. при более короткой дюреции - 2,23 года, а выпуск Липецкая обл., 34008 (-/-/BB) размещен со спрэдом 230 б.п. при дюреции 4 года.

Учитывая премию за длину нового выпуска Волгоградской области, считаем интересным участие в новом размещении с премией к кривой госбумаг от 230-240 б.п., что соответствует доходности от 8,3% - 8,4% годовых, т.е. ближе к верхней границе прайсинга.

Ключевые показатели бюджетов регионов РФ за 2012 г.:

млн. руб.	Рейтинг	Доходы	Собственные доходы	Расходы	Дефицит / Профицит	Долг	Собств. доходы, %	Долг / Собств. доходы	Дефицит / Собств. доходы
Нижегородская область	—/—/BB-	100 692	78 912	111 820	-11 128	45 767	78.4%	58.0%	-14.1%
Ставропольский край	—/—/BB	70 298	41 254	76 409	-6 112	15 152	58.7%	36.7%	-14.8%
Воронежская область	—/—/BB	69 821	45 022	69 358	463	12 655	64.5%	28.1%	—
Волгоградская область	—/—/BB-	65 056	46 347	72 996	-7 940	23 410	71.2%	50.5%	-17.1%
Белгородская область	Ba1/—/—	63 059	41 285	67 521	-4 462	34 773	65.5%	84.2%	-10.8%
Республика Коми	Ba2/—/BB+	52 934	43 829	56 249	-3 315	10 828	82.8%	24.7%	-7.6%
Удмуртская Республика	Ba1/-/BB+	48 285	34 303	55 115	-6 830	17 436	71.0%	50.8%	-19.9%
Вологодская область	Ba3/—/—	42 392	31 511	45 204	-2 812	29 052	74.3%	92.2%	-8.9%
Среднее по регионам							62.5%	43.7%	-6.0%

Источник: Казначейство РФ, Минфин, расчеты Промсвязьбанка

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.
Банк Зенит, 09	Ba3/-/B+	05.06.2013	5 000	5.0 / 2.0	8,60%	8,79%	260
РЖД, БО-18	Baa1/BBB/BBB	05.06.2013	25 000	30.0 / —	CPI+100 б.п.	—	—
ДВМП, БО-02	-/BB-/B+	04.06.2013	5 000	3.0 / —	10,25%	10,54%	415
Абсолют Банк, БО-03	Ba3/-/BB+	28.05.2013	5 000	5.0 / 1.5	9,25%	9,46%	350
ТКС Банк, БО-12	-/B2/B+	28.05.2013	3 000	3.0 / 1.5	10,25%	10,51%	455
Волгоградская обл., 35003	-/-/BB-	21.05.2013	5 000	5.0 / —	8,27%	8,20%	215
Каркаде, БО-01	—/—/В+	29.04.2013	1 500	3.0 / —	12,50%	13,10%	725
АИЖК, 25	Baa1/BBB/-	29.04.2013	6 000	13.0 / 4.0	7,75%	7,98%	195
Связь-банк, БО-02	-/BB/BB	29.04.2013	5 000	3.0 / 1.0	8,60%	8,78%	305
Липецкая обл., 34008	-/-/BB	26.04.2013	3 000	7.0 / —	7,89%	8,40%	230
Крайинвестбанк, БО-02	-/B+/B+	26.04.2013	1 500	3.0 / 1.5	11,35%	11,67%	590
Вертолеты России, 01, 02	Ba2/-/BB+	26.04.2013	15 000	5.0 / 3.0	8,25%	8,42%	250
Банк МФК, 01	B3/—/—	26.04.2013	1 500	3.0 / 1.0	11,00%	11,30%	560
Рязанская область, 34002	—/—/В+	25.04.2013	2 470	5.0 / —	9,50% / 100,4	9,61%	365
ЛК Уралсиб, БО-08	-/-/BB-	25.04.2013	2 000	3.0 / —	11,00%	11,46%	565
Республика Якутия, 35005	-/BB+/BBB-	24.04.2013	2 500	5.0 / —	8,20%	8,80%	275
Русфинанс банк, БО-07	Ba1/-/BBB+	24.04.2013	4 000	3.0 / —	8,30%	8,47%	280
Мираторг Финанс, БО-03	—/—/В	23.04.2013	5 000	3.0 / —	11,25%	11,57%	555
Россельхозбанк, 20	Baa1/-/BBB	23.04.2013	5 000	10.0 / 3.0	7,99%	8,15%	215
Воронежская обл., 34005	-/-/BB	19.04.2013	4 780	4.7 / —	7,85% / 101,55	8,41%	250
УБРИР, БО-05	—/В/—	19.04.2013	2 000	7.0 / 1.0	11,15%	11,46%	575
Кредит Европа Банк, БО-05	Ba3/-/BB-	19.04.2013	5 000	3.0 / 2.0	9,40%	9,62%	375
Оборонпром, 02	—/—/—	17.04.2013	2 570	10.0 / —	8,80%	8,99%	210
Ленэнерго, БО-01	Ba2/-/-	17.04.2013	3 000	3.0 / —	8,25%	8,42%	240
Черкизово, БО-04	B2/—/—	16.04.2013	3 000	3.0 / —	9,75%	9,99%	395
Группа ЛСР, БО-04	B2/-/В	10.04.2013	3 000	5.0 / —	10,15%	10,41%	455
РЖД, 28	Baa1/BBB/BBB	09.04.2013	20 000	15.0 / 7.0	8,20%	8,36%	175
НОВИКОМБАНК, БО-03	B2/-/-	08.04.2013	3 000	3.0 / 1.0	9,85%	10,09%	440
НОТА-Банк, БО-03	B3/-/-	05.04.2013	2 000	3.0 / 1.0	11,75%	12,10%	645
РЕСО-Гарантия, 03	-/BB+/-	05.04.2013	3 000	10.0 / 3.0	9,20%	9,41%	335
Аэрофлот, БО-03	-/-/BB-	04.04.2013	5 000	3.0 / —	8,30%	8,47%	240
МТС, БО-01	Ba2/BB/BB+	02.04.2013	10 000	10.0 / 5.0	8,25%	8,42%	210
ИА Возрождение 2А	Baa3/—/—	02.04.2013	2 960	32.0 / —	8,50%	8,68%	265
ДельтаКредит, 11ИП	—/Baa3/BBB+	02.04.2013	5 000	3.0 / —	8,50%	8,68%	270
Магнит, БО-08, БО-09	-/BB-/—	02.04.2013	10 000	3.0 / —	8,40%	8,58%	240
Ипотечный агент Абсолют 1А	Baa3/—/—	29.03.2013	9 600	27.0 / —	9,20%	9,52%	340
ЛК Уралсиб, БО-10	—/—/BB-	28.03.2013	3 000	6.0 / 3.0	10,25%	10,51%	435
Банк Центр-инвест, БО-03, БО-06	Ba3/-/-	27.03.2013	2 500	3.0 / 1.5	10,25%	10,51%	460
Роснефть, 07, 08	Baa1/BBB-/BBB	22.03.2013	30 000	10.0 / 5.0	8,00%	8,16%	175
Банк Ак Барс, БО-02	B1/-/BB-	20.03.2013	5 000	3.0 / 1.0	9,20%	9,41%	355
МегаФон Финанс, 06, 07	—/BBB-/—	13.03.2013	20 000	10.0 / 5.0	8,00%	8,16%	190
Ростелеком, 19	BB+/-/BBB-	12.03.2013	10 000	5.0 / 3.0	8,10%	8,26%	225
ВЭБ-лизинг, 10, 11	—/BBB/BBB	07.03.2013	10 000	5.0 / —	8,50%	8,68%	250
Морской Банк, 01	B2/—/—	06.03.2013	1 500	3.0 / 1.0	12,75%	13,16%	745
Лента, 01, 02, 03	B1/B+/—	05.03.2013	10 000	7.0 / 3.0	10,00%	10,25%	425
Росбанк, БО-07	Baa3/—/BBB+	01.03.2013	10 000	3.0 / —	8,55%	8,73%	270
СДМ-банк, 01	—/—/В	01.03.2013	1 500	3.0 / 1.0	12,40%	12,78%	710
Запсибкомбанк, БО-03	—/В+/—	28.02.2013	2 000	3.0 / 2.0	11,50%	11,83%	595
Норильский Никель, БО-01, БО-02, БО-04	Baa2/BBB-/BB+	28.02.2013	35 000	3.0 / —	7,90%	8,06%	205

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.
Европлан, 04	—/—/BB-	27.02.2013	1 500	6.0 / 3.0	10,42%	10,69%	465
МКБ, 12 (s)	B1/B+/BB-	27.02.2013	2 000	5.5 / —	12,25%	12,63%	630
ХКФ Банк, БО-02	Ba3/—/BB-	27.02.2013	3 000	3.0 / —	9,40%	9,74%	370
Русский Стандарт, БО-03	Ba3/B+/B+	27.02.2013	3 000	3.0 / 1.5	9,80%	10,04%	425
Русский Стандарт, БО-04	Ba3/B+/B+	27.02.2013	3 000	3.0 / 2.0	10,00%	10,25%	440
ЮУ КЖСИ, 01	—/—/BB+	26.02.2013	2 500	3.0 / —	10,00%	10,25%	425
Альфа-Банк, БО-08	Ba1/BB+/BBB-	26.02.2013	5 000	3.0 / —	8,65%	8,84%	280
Магнит, 01	—/BB-/—	26.02.2013	5 000	3.0 / —	8,50%	8,68%	270
Юникредит Банк, БО-08, БО-09	—/BBB/BBB+	26.02.2013	10 000	3.0 / 2.0	8,15%	8,32%	250
Газпром Капитал, 06	Baa1/BBB/BBB	21.02.2013	15 000	3.0 / —	7,50%	7,64%	165
Газпром Капитал, 05	Baa1/BBB/BBB	21.02.2013	10 000	4.0 / —	7,55%	7,69%	155
Газпром Капитал, 04	Baa1/BBB/BBB	21.02.2013	5 000	5.0 / —	7,55%	7,69%	145
РЕСО-Лизинг, 01	—/—/—	20.02.2013	2 500	3.0 / —	10,0%	10,25%	425
Кредит Европа Банк, БО-04	Ba3/—/BB-	19.02.2013	5 000	3.0 / 1.0	9,60%	9,83%	415
ВТБ, БО-22	Baa1/BBB/BBB	19.02.2013	15 000	3.0 / —	7,90%	8,14%	215
АТБ, БО-01	B2/—/—	19.02.2013	3 000	3.0 / 1.5	10,40%	10,67%	490
Банк Зенит, БО-05	Ba3/—/B+	18.02.2013	1 341	2.0 / 1.0	8,75% / 100,0	8,94%	320
Восточный Экспресс, 02 (s)	B1/—/—	14.02.2013	4 500	5.5 / —	13,60%	14,06%	780
ЛОКО-Банк, БО-02	B2/—/B+	14.02.2013	3 000	3.0 / 1.0	10,40%	10,67%	495
Юникредит Банк, БО-05, БО-06	—/BBB/BBB+	14.02.2013	10 000	3.0 / —	8,60%	8,79%	275
РусГидро, 07, 08	Ba1/BB+/BB+	14.02.2013	20 000	10.0 / 5.0	8,50%	8,68%	245
МОЭСК, БО-03	Ba2/BB-/—	13.02.2013	5 000	3.0 / —	8,50%	8,68%	270
Башнефть, 06, 08	Ba2/—/BB	12.02.2013	15 000	10.0 / 5.0	8,65%	8,84%	255
Башнефть, 07, 09	Ba2/—/BB	12.02.2013	15 000	10.0 / 7.0	8,85%	9,05%	260
Металлоинвест, 02, 03	Ba3/BB-/BB-	08.02.2013	10 000	10.0 / 5.0	8,90%	9,10%	280
Татфондбанк, БО-07	B3/—/—	08.02.2013	2 000	3.0 / 1.0	12,75%	13,16%	735
Меткомбанк, БО-01	B2/—/—	06.02.2013	622	1.5 / —	11,00% / 100,0	11,30%	545
АФК Система, 03	Ba3/BB/BB-	05.02.2013	10 000	3.8 / —	8,75% / 100,65	8,72%	260
Гидромашсервис, 03	—/B+/—	05.02.2013	3 000	5.0 / 3.0	10,10%	10,36%	430
Банк Авангард, БО-01	B2/—/—	04.02.2013	1 500	3.0 / 1.0	9,75%	9,99%	420
Микояновский мясокомбинат, БО-01	—/—/—	01.02.2013	2 000	5.0 / 1.0	12,50%	12,89%	705
Трансконтейнер, 04	Ba3/—/BB+	01.02.2013	5 000	5.0 / —	8,35%	8,52%	240
Банк Москвы, БО-01	Ba2/—/BBB	31.01.2013	10 000	3.0 / —	8,05%	8,30%	225
МРСК Урала, БО-01	Ba2/—/—	31.01.2013	3 000	3.0 / —	8,40%	8,58%	255
Росбанк, БО-05, БО-06	Baa3/—/BBB+	30.01.2013	10 000	3.0 / —	8,80%	8,99%	295
Ростелеком, 15, 18	—/BB+/BBB-	30.01.2013	15 000	5.0 / —	8,20%	8,37%	210
ГТЛК, 01, 02	—/BB-/—	28.01.2013	10 000	5.0 / 3.0	10,00%	10,25%	410
ФСК ЕЭС, 24	Baa2/BBB/—	25.01.2013	15 000	15.0 / 7.0	8,00%	8,16%	180
ВТБ, БО-21	Baa1/BBB/BBB	22.01.2013	15 000	3.0 / —	8,19%	8,45%	230
Восточный Экспресс, БО-10	B1/—/—	25.12.2012	3 000	3.0 / 2.0	12,00%	12,36%	600
Тверская обл., 34008	—/B+/—	24.12.2012	3 000	5.0 / —	9,70%	10,06%	365
Транснефть, БО-01, БО-02	Baa1/BBB/—	24.12.2012	34 000	3.0 / 2.0	7,50%	7,64%	130
ЛК УРАЛСИБ, БО-12, БО-13	—/—/BB-	21.12.2012	3 500	3.0 / —	10,50%	10,92%	455
ЯТЭК, БО-01	—/—/В-	21.12.2012	3 000	3.0 / —	12,00%	12,55%	625
Томская область, 35045	—/BB/—	20.12.2012	3 000	5.5 / —	8,60%	8,88%	245
Абсолют Банк, БО-01	Ba3/—/BB+	20.12.2012	5 000	3.0 / 1.5	10,50%	10,78%	455
Оренбургская область, 34001	—/—/BB	20.12.2012	4 000	5.0 / —	9,20%	10,11%	370
Рязанская область, 34002	—/—/В+	20.12.2012	30	5.0 / —	9,50%	9,84%	343
Ипотечный агент Номос, 01А	Baa3/—/—	19.12.2012	3 750	33.0 / —	8,75%	9,04%	265
Татфондбанк, БО-03	B3/—/—	19.12.2012	1 200	2.0 / 1.0	12,25%/99,70	12,97%	670

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.
Внешпромбанк, 02	B2/B/—	19.12.2012	1 500	5.0 / 0.5	11,00%	11,30%	505
Банк Открытие, 01	—/B/B	18.12.2012	3 000	5.0 / 1.0	10,75%	11,04%	475
ЛенСпецСМУ, 02	—/B/—	18.12.2012	5 000	5.0 / —	12,90%	13,54%	715
МРСК Центра и Приволжья, БО-01	Ba2/—/—	18.12.2012	4 000	3.0 / —	9,15%	9,36%	300
О'Кей, 02	—/—/В+	18.12.2012	3 000	5.0 / 3.0	10,10%	10,36%	400
Воронежская обл., 34005	—/—/BB	18.12.2012	300	5.0 / —	7,85%	9,03%	265
Ставропольский край, 34001	—/В+/BB	18.12.2012	5 000	5.0 / —	9,20%	10,20%	385
Транскапиталбанк, 03 (S)	B1/—/—	12.12.2012	1 000	5.5 / —	13,00%	13,42%	690
ИА БЖФ, 01А	—/—/—	12.12.2012	1 101	30.0 / —	8,75%	9,04%	250
Главная дорога, 06	—/—/—	12.12.2012	8 173	16.0 / —	CPI+0,5*GDP	9,80%	—
Удмуртия, 34006	Ba1/—/BB+	11.12.2012	2 500	5.0 / —	9,10%	9,96%	335
МКБ, 11 (S)	B1/В+/BB-	11.12.2012	3 000	5.5 / —	12,25%	12,63%	585
Вологодская обл., 34003	Ba3/—/—	11.12.2012	4 600	5.0 / —	9,75%	10,11%	310
ДельтаКредит, 09-ИП	Baa3/—/BBB+	11.12.2012	5 000	5.0 / 3.0	9,15%	9,36%	285
НЛМК, 08	Baa3/BBB-/BBB-	07.12.2012	5 000	10.0 / 3.0	8,40%	8,58%	205
Санкт-Петербург, 25039	Baa1/BBB/BBB	06.12.2012	7 000	4.5 / —	7,94%	8,10%	140
АИЖК, 24	Baa1/BBB/—	05.12.2012	6 000	10.0 / 3.0	8,25%	8,51%	195
Свердловская область, 34002	—/BB+/—	05.12.2012	3 000	5.0 / —	8,95%	9,33%	270
Газпром нефть, 12	Baa3/BBB-/—	05.12.2012	10 000	10.0 / 5.0	8,50%	8,68%	175
Томск, 34004	—/—/—	04.12.2012	1 000	4.0 / —	10,00%	9,80%	225
ММК, 18	Ba3/—/BB+	04.12.2012	5 000	10.0 / 3.0	8,70%	8,89%	235
ГЛОБЭКСБАНК, БО-07	—/BB/BB	04.12.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,00%	9,20%	290
Башкирия, 34007	Ba1/BB+/—	04.12.2012	3 000	4.0 / —	8,75%	9,04%	240
РЖД, 12	Baa1/BBB/BBB	03.12.2012	14 507	4.0 / —	8,45% / 100,75	8,39%	175
Банк Зенит, БО-06	Ba3/—/В+	28.11.2012	1 142	1.5 / 0.5	8,75% / 100,0	8,94%	285
IFC, 01, 02, 03	Aaa/AAA/—	27.11.2012	13 000	5.0 / —	CPI+300 б.п.	—	—
Банк Зенит, БО-03	Ba3/—/В+	19.11.2012	1 056	2.0 / 1.0	9,10% / 100,0	9,30%	295
ЮТэйр-Финанс, БО-09, БО-10	—/—/—	16.11.2012	3 000	3.0 / 1.0	11,75%	12,28%	590
Краснодарский край, 34004	Ba1/—/BB+	15.11.2012	5 609	5.0 / —	8,95%	9,25%	250
УБРиР, 02	—/B/—	07.11.2012	554	1.5 / 0.5	11,5% / 100,0	11,83%	565
Ростелеком, 17	—/BB+/BBB-	07.11.2012	10 000	5.0 / 3.0	8,55%	8,73%	185
Европлан, 03	—/—/BB-	06.11.2012	3 000	5.0 / 2.0	11,25%	11,57%	490
АЛРОСА, БО-01, БО-02	Ba3/BB-/BB-	02.11.2012	10 000	3.0 / —	8,85%	9,15%	225
Русфинанс Банк, БО-03	Ba1/-/BBB+	02.11.2012	4 000	3.0 / 2.0	10,00%	10,25%	355
Костромская область, 34006	—/—/В+	01.11.2012	1 718	4.0 / —	9,5% / 100,12	9,77%	315
Связь-банк, БО-01	—/ BB/BB	01.11.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,00%	9,20%	285
ХКФ Банк, БО-01	Ba3/—/BB-	29.10.2012	748	1.5 / —	MP3M + 200 б.п. / 100,0	9,42%	—
МОЭСК, БО-02	Ba2/BB-/—	29.10.2012	5 000	3.0 / —	8,80%	8,99%	210
Роснефть, 04, 05	Baa1/BBB-/BBB	29.10.2012	20 000	10.0 / 5.0	8,60%	8,78%	160
Группа ЛСР, 04	B2/—/B	26.10.2012	2 800	5.0 / 2.0	11,25%	11,57%	500
Внешпромбанк, БО-02	B2/B/—	26.10.2012	3 000	3.0 / 1.0	12,0%	12,36%	600
Юникредитбанк, БО-04	—/BBB/BBB+	26.10.2012	5 000	3.0 / 2.0	9,10%	9,31%	265
Почта России, 02, 03, 04	—/—/BBB	26.10.2012	9 000	7.0 / 3.0	8,70%	8,89%	200
Красноярский край, 34006	Ba2/BB+/BB+	25.10.2012	16 910	5.0 / —	9,00%	8,89%	195
Банк Интеза, БО-01	Ba1/—/—	25.10.2012	3 000	3.0 / 1.5	9,75%	9,99%	350
Российский капитал, 03	—/B/В+	25.10.2012	3 000	3.0 / 1.0	10,80%	11,09%	480
ФСК ЕЭС, 21	Baa2/BBB/—	24.10.2012	10 000	10.0 / 4.5	8,75%	8,94%	180
ФСК ЕЭС, БО-01	Baa2/BBB/—	24.10.2012	10 000	3.0 / 2.5	8,05%	8,26%	150
РСХБ, 17, 18	Baa1/—/BBB	23.10.2012	15 000	10.0 / 2.0	8,35%	8,52%	190

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.
Карелия, 34015	—/—/BB-	23.10.2012	1 500	5.0 / —	9,15%	9,35%	255
Газпромбанк, 07	Ваа3/BBB-/—	22.10.2012	10 000	4.0 / 3.0	8,50%	8,67%	180
АК БАРС БАНК, БО-01	B1/—/BB-	18.10.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,65%	9,88%	350
БИНБАНК, БО-01	B2/B/—	18.10.2012	2 500	3.0 / 1.0	9,85%	10,23% / 99,95	415
Газпромбанк, 10, 11, 12	Ваа3/BBB-/—	18.10.2012	30 000	5, 7, 10 / 3.0	8,50%	8,67%	175
МРСК Центра, БО-01	—/BB-/—	17.10.2012	4 000	3.0 / —	8,95%	9,15%	225
Акрон, БО-01	B1/—/B+	16.10.2012	5 000	3.0 / —	9,75%	9,99%	305
РСГ-Финанс, 02	—/B/—	16.10.2012	2 500	3.0 / 1.5	13,75%	14,22%	770
Татфондбанк, БО-06	B3/—/—	16.10.2012	2 000	3.0 / 1.0	13,00%	13,42%	705
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	Ваа3/BBB-/BBB-	15.10.2012	20 000	3.0 / —	8,35%	8,52%	155
ВЭБ, 18, 19	Ваа1/BBB/BBB	12.10.2012	20 000	20.0 / 3.0	8,55%	8,73%	175
НОВИКОМБАНК, БО-04	B2/—/—	11.10.2012	2 000	3.0 / 1.0	10,25%	10,57%	425
Мегафон Финанс, 05	—/BBB-/—	11.10.2012	10 000	10.0 / 2.0	8,05%	8,2%	150
КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-03	Ва3/—/BB-	09.10.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,80%	10,04%	375
Меткомбанк, БО-05	B2/—/—	09.10.2012	1 500	3.0 / 1.0	11,75%	12,10%	580
Банк Санкт-Петербург, БО-08	Ва3/—/—	08.10.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,50%	9,73%	335
ФК ОТКРЫТИЕ, 03	—/—/—	05.10.2012	7 000	5.0 / 1.0	10,25%	10,65%	430
ВТБ, БО-19, БО-20	Ваа1/BBB/BBB	04.10.2012	20 000	3.0 / —	8,41%	8,68%	165
Марий Эл, 34006	—/—/BB	04.10.2012	1 500	3.0 / —	9,21%	9,35%	260
КАМАЗ, БО-03	—/—/—	04.10.2012	2 000	3.0 / —	10,50%	10,78%	375
Икс 5 Финанс, БО-01	—/B+/—	04.10.2012	5 000	3.0 / —	9,50%	9,73%	270
ФСК ЕЭС, 25	Ваа2/BBB/—	02.10.2012	15 000	15.0 / 4.0	8,60%	8,78%	150
УБРиР, БО-01	—/B/—	02.10.2012	2 000	3.0 / 1.0	12,50%	12,89%	665
Альфа-банк, БО-03	Ва1/BB/BBB-	28.09.2012	10 000	3.0 / 1.0	8,45%	8,63%	230
МКБ, БО-02	B1/B+/BB-	25.09.2012	3 000	3.0 / 1.0	9,75%	9,99%	365
РЕСО-Гарантия, 02	—/BB+/—	25.09.2012	5 000	10.0 / 1.0	8,70%	8,89%	255
Первобанк, БО-03	B3/—/—	25.09.2012	2 000	3.0 / 1.0	11,00%	11,30%	495
Тульская обл., 34002	—/—/BB-	25.09.2012	5 000	3.0 / —	8,60%	8,88%	210
Магнит, БО-07	—/BB-/—	24.09.2012	5 000	3.0 / —	8,90%	9,10%	200
МОЭСК, БО-01	Ва2/BB-/—	21.09.2012	5 000	3.0 / —	8,80%	8,99%	190
ИА АИЖК 2012-1	Ваа1/—/—	20.09.2012	1 779	31.3 / 3.1	9,0% / 100,55	8,93%	260
НЛМК, 07	Ваа3/BBB-/BBB-	17.09.2012	5 000	10.0 / 2.5	8,50%	8,68%	180
Группа ЛСР, 03	B2/—/B	14.09.2012	3 000	5.0 / 1.5	11,50%	11,83%	535
Росбанк, БО-04	Ваа3/—/BBB+	12.09.2012	10 000	3.0 / 2.0	9,30%	9,52%	285
НЛМК, БО-04	Ваа3/BBB-/BBB-	10.09.2012	5 000	3.0 / 2.0	8,25%	8,42%	170
Новосибирск, 34005	—/ BB /—	07.09.2012	2 000	5.0 / —	8,44%	9,42%	245
Элемент Лизинг, БО-01	—/B/—	06.09.2012	1 000	3.0 / 1.0	13,50%	13,96%	760
Промсвязьбанк, БО-07	Ва2/—/BB-	06.09.2012	5 000	3.0 / 2.0	10,15%	10,41%	370
Пробизнесбанк, 07	B2/—/B-	04.09.2012	2 000	3.0 / 1.0	11,75%	12,10%	580
ВТБ, БО-08	Ваа1/BBB/BBB	04.09.2012	10 000	3.0 / 1.0	7,95%	8,19%	180
РЕСО-Гарантия, 01	—/BB+/—	03.09.2012	5 000	10.0 / 2.0	9,40%	9,62%	290
Альфа-Банк, БО-07	Ва1/BB/BBB-	31.08.2012	5 000	3.0 / 1.5	8,60%	8,78%	230
Уралсиб, 05	B1/BB-/BB-	31.08.2012	7 000	5.0 / 1.5	9,70%	9,94%	345
Волгоград, 34006	Ва3/—/—	29.08.2012	1 000	5.0 / —	9,67%	9,97%	295
Банк Зенит, 09	Ва3/—/B+	29.08.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,20%	9,41%	315
Нижегородская обл., 34008	—/—/BB-	29.08.2012	5 000	5.0 / —	9,85%	10,02%	260
Ярославская область, 34011	—/—/BB	24.08.2012	3 000	3.0 / —	9,10%	9,20%	220
Петрокоммерц БО-02	Ва3/B+/—	23.08.2012	3 000	3.0 / 1.0	9,20%	9,41%	315
Петрокоммерц БО-03	Ва3/B+/—	23.08.2012	5 000	3.0 / 1.5	9,70%	9,94%	340
МСП Банк, 02	Ваа2/BBB/—	23.08.2012	5 000	10.0 / 2.0	9,20%	9,41%	265

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.
Запсибкомбанк, БО-02	—/В+ /—	17.08.2012	2 000	3.0 / 1.0	12,50%	12,89%	665
Восточный Экспресс, БО-04	B1/— /—	17.08.2012	5 000	3.0 / 1.0	11,00%	11,30%	505
Белгородская область, 34006	Ba1/— /—	14.08.2012	5 000	~2.47/ —	8,00%	9,20%	210
ЛОКО-Банк, БО-3	B2/— /В+	14.08.2012	3 000	3.0 / 1.0	10,75%	11,04%	455
Промсвязьбанк, 13 (S)	Ba2/— /BB-	09.08.2012	5 000	5.5 / —	12,25%	12,63%	492
НОМОС-БАНК, БО-3	Ba3/— /BB	09.08.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,15%	9,36%	280
Ренессанс Капитал, БО-2	B2/B/B	09.08.2012	2 000	3.0 / 1.0	12,90%	13,32%	682
Республика Хакасия, 34002	— /— /BB-	09.08.2012	2 000	~2.08 / —	9,20 %	9,52%	252
ФСК ЕЭС, 22	Baa2/BBB/—	08.08.2012	10 000	15.0 / 10.0	CPI+210 б.п.	9,20%	165
Связной банк, 01	B3/— /—	07.08.2012	2 000	3.0 / 1.0	14,25%	14,76%	845
ДельтаКредит, БО-03	Baa3/— /—	07.08.2012	4 000	3.0 / 1.0	9,25%	9,46	320
Самарская область, 35008	Ba1/BB+ /—	02.08.2012	3 457	~1.9/—	9,00%	9,30%	240
Липецкая область, 34007	— /BB/—	20.07.2012	1 390	5.0 / —	100/9,00%	9,20%	220
РЖД, 32	Baa1/BBB/BBB	20.07.2012	10 000	20.0 / 10.0	CPI+210 б.п.	—	—
РЖД, 14	Baa1/BBB/BBB	19.07.2012	9 063	2.7 / —	100,0/7,85%	8,00%	105
Чувашия, 34009	Ba2/— /—	18.07.2012	1 500	3.0 / —	100,66/9,25%	8,88%	220
ТКС Банк, БО-06	B2/— /B	17.07.2012	2 000	3.0 / 1.0	13,90%	14,38%	805
Газпромбанк, 06	Baa3/BB+ /-	12.07.2012	10 000	4.0 / 2.0	8,85%	9,05%	205
СКБ-банк, БО-03	B1/— /B	11.07.2012	1 005	1.4 / 0.9	99,35/9,50%	10,53%	395
Банк Зенит, 06	Ba3/— /B+	06.07.2012	670	2.0 / 1.0	100,0/9,20%	9,41%	285
Центр-инвест, 02	Ba3/— /—	29.06.2012	1 404	2.0 / 1.0	100,0/10,40%	10,67%	370
Русское море, БО-01	— /— /—	27.06.2012	1 000	3.0 / 1.0	12,50%	12,89%	595
Самарская область, 35008	Ba1/BB+ /—	20.06.2012	15 000	5.5 / —	9,0%	9,31%	175
Металлинвестбанк, 01	B2/— /—	19.06.2012	1 500	3.0 / 0.5	10,15%	10,15%	350
Липецкая область, 34007	— /BB/—	01.06.2012	2 500	5.0 / —	9,00%	9,20%	170
ЮТэйр, БО-08	с	29.05.2012	1 500	3.0 / 1.5	10,00%	10,38%	330
ЮТэйр, БО-16	— /— /—	29.05.2012	1 000	3.0 / 1.0	8,71%	9,0%	230
СМП Банк, 01	B3/— /—	29.05.2012	3 000	5.0 / 0.5	10,25%	10,25%	405
Якутия, 35004	— /BB/BB+	17.05.2012	2 500	5.0 / —	8,77%	8,99%	175
Волгоградская область, 35002	— /— /BB-	04.05.2012	5 000	5.0 / —	8,99%	8,98%	190
Русский Стандарт, БО-06	Ba3/B+ /B+	03.05.2012	5 000	3.0 / 1.5	9,40%	9,62%	300
НМТП, БО-02	Ba3/B B- /—	02.05.2012	4 000	3.0 / —	9,00%	9,20%	215
Домашние деньги, 01	— /— /—	28.04.2012	1 000	3.0 / 1.0	19,00%	19,90%	—
Кольцо Урала, 01	— /B- /—	27.04.2012	1 000	3.0 / 1.0	11,50%	11,83%	540
АТБ, 01	B2/— /—	27.04.2012	1 500	3.0 / 1.0	10,25%	10,51%	410
МКБ, БО-03	B1/B+ /B+	27.04.2012	4 000	3.0 / 1.0	9,25%	9,46%	305
ФСК ЕЭС, 12	Baa2/BBB/—	27.04.2012	10 000	7.0 / 4.0	8,10%	8,26%	95
ЛК Уралсиб, БО-07	— /— /B B-	25.04.2012	2 000	3.0 / —	11,00%	11,46%	495
Связь-банк, 04	— /BB/BB	25.04.2012	5 000	10.0 / 1.0	8,75%	8,94%	280
ЮТэйр-Финанс, БО-06, 07	— /— /—	25.04.2012	3 000	3.0 / 1.0	10,00%	10,38%	430
Трансмашхолдинг, БО-01	— /— /—	24.04.2012	3 000	1.75 / —	6,5% / 94,65	10,14%	345
Ленэнерго, 04	Ba2/— /—	24.04.2012	3 000	5.0 / 3.0	8,50%	8,68%	160
УОМЗ, 04	— /— /—	24.04.2012	1 500	3.0 / 1.5	10,50%	10,78%	435
КАРКАДЕ, 02	— /— /B+	20.04.2012	1 500	3.0 / 1.0	13,0%	13,65%	715
Связь-банк, 05	— /BB/BB	19.04.2012	5 000	3.0 / —	9,50%	9,73%	265
ТКС Банк, БО-04	B2/— /B	19.04.2012	1 500	3.0 / 1.0	13,25%	13,69%	735
Центр-инвест, БО-02	Ba3/— /—	19.04.2012	1 500	3.0 / 1.0	9,70%	9,93%	360
РОСНАНО, 04 и 05	— /BB+ /—	18.04.2012	20 000	7.0 / -	CPI+250 б.п.	—	—
Теле2, 07	— /— /BB	17.04.2012	6 000	10.0 / 3.0	9,10%	9,31%	220
РСХБ, 16	Baa1/— /BBB	16.04.2012	10 000	10.0 / 3.0	8,55%	8,73%	165
Банк Зенит, БО-07	Ba3/— /B+	12.04.2012	5 000	3.0 / 2.0	9,20%	9,41%	265

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.
Меткомбанк, 01	B3/—/—	12.04.2012	2 000	3.0 / 1.0	10,75%	11,04%	485
Банк Интеза, 03	Baa3/—/—	10.04.2012	5 000	3.0 / 1.5	9,00%	9,20%	275
Татфондбанк, БО-05	B3/—/—	10.04.2012	2 000	3.0 / 1.0	11,00%	11,30%	520
Мечел, БО-05,06,07,11,12	B1/—/—	10.04.2012	15 000	3.0 / -	11,25%	11,57%	450
АИЖК, 21	Baa1/BBB/—	09.04.2012	15 000	8.0 / -	8,80%	9,10%	180
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/—/В В-	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 / —	CPI+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/—/В В-	22.02.2012	5 000	3.0 / 1.0	8,75%	8,94%	280
Татфондбанк, БО-04	B3/—/—	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/—/В+	14.02.2012	3 000	3.0 / 1.0	8,90%	9,10%	300
ИА 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
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/—/В+	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 / В+ / —	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

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

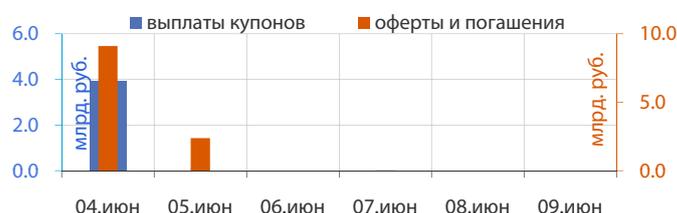
04 июня 2013 г.	3 944.57	млн. руб.
▶ Чувашия, 34007	11.11	млн. руб.
▶ Ростелеком – Волга (бывш. Волгателеком), 04	9.96	млн. руб.
▶ Банк Зенит, 05	224.40	млн. руб.
▶ Райффайзенбанк, 04	436.30	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 05	436.30	млн. руб.
▶ Ростелеком, 08	9.96	млн. руб.
▶ ЕвразХолдинг Финанс, 07	628.20	млн. руб.
▶ Западный скоростной диаметр, 01	218.15	млн. руб.
▶ Западный скоростной диаметр, 02	218.15	млн. руб.
▶ Российские автомобильные дороги, 01	145.86	млн. руб.
▶ Красноярский край, 34005	415.08	млн. руб.
▶ Башнефть, БО-01	466.20	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-08	198.20	млн. руб.
▶ Администрация города Томска, 34004	19.94	млн. руб.
▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-07	224.40	млн. руб.
▶ ММК, 18	216.90	млн. руб.
▶ Башкортостан, 34007	65.46	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

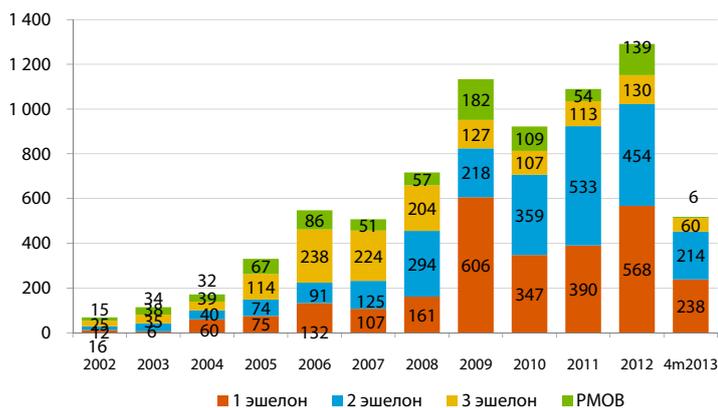
04 июня 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ ДВМП, БО-02	5.00	млрд. руб.
05 июня 2013 г.	50.00	млрд. руб.
▶ Банк ЗЕНИТ, 09	5.00	млрд. руб.
▶ Москва, 67	20.00	млрд. руб.
▶ РЖД, БО-18	25.00	млрд. руб.
06 июня 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ ММК, 19	5.00	млрд. руб.
07 июня 2013 г.	6.50	млрд. руб.
▶ Альфа Укрфинанс, 01	3.00	млрд. руб.
▶ Чувашия, 34010	1.50	млрд. руб.
▶ РТК-лизинг, БО-02	2.00	млрд. руб.
10 июня 2013 г.	30.00	млрд. руб.
▶ ФСК ЕЭС, 23	15.00	млрд. руб.
▶ ФСК ЕЭС, 28	15.00	млрд. руб.
11 июня 2013 г.	42.00	млрд. руб.
▶ Транскапиталбанк, БО-02	2.00	млрд. руб.
▶ Роснефть, 06	10.00	млрд. руб.
▶ Роснефть, 09	15.00	млрд. руб.
▶ Роснефть, 10	15.00	млрд. руб.
13 июня 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Ростелеком, 16	3.00	млрд. руб.
14 июня 2013 г.	2.00	млрд. руб.
▶ Связной Банк, БО-01	2.00	млрд. руб.
20 июня 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Банк МБА-МОСКВА, 01	3.00	млрд. руб.
25 июня 2013 г.	1.50	млрд. руб.
▶ Экспобанк, 03	1.50	млрд. руб.
июнь 2013 г.	5.20	млрд. руб.
▶ Совкомбанк, 02	2.00	млрд. руб.
▶ Life Consumer Finance B.V., 01 (ABS)	3.20	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

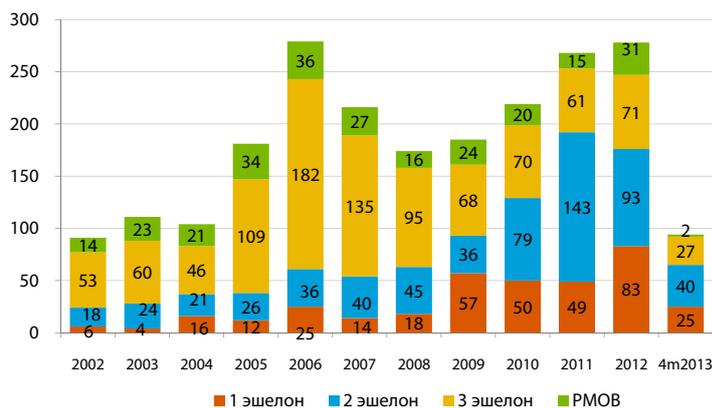
04 июня 2013 г.	9.10	млрд. руб.
▶ РегионЭнергоИнвест, 01	Оферта	1.20 млрд. руб.
▶ СпецСтройФинанс, 01	Оферта	1.20 млрд. руб.
▶ Энергоспецснаб, 01	Оферта	1.20 млрд. руб.
▶ Чувашия, 34007	Погашение	0.50 млрд. руб.
▶ Банк Зенит, 05	Погашение	5.00 млрд. руб.
05 июня 2013 г.	2.38	млрд. руб.
▶ Липецкая область, 34006	Погашение	0.38 млрд. руб.
▶ СКБ-банк, БО-04	Погашение	2.00 млрд. руб.
07 июня 2013 г.	0.02	млрд. руб.
▶ Трудовое, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.
11 июня 2013 г.	9.75	млрд. руб.
▶ Альфа-Банк, 02	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Московская область, 34008	Погашение	4.75 млрд. руб.
12 июня 2013 г.	15.00	млрд. руб.
▶ Москоммерцбанк, 03	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Ханты-Мансийский банк, 02	Погашение	3.00 млрд. руб.
▶ ТВЗ, БО-01	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ Мечел, 02	Погашение	5.00 млрд. руб.
14 июня 2013 г.	10.00	млрд. руб.
▶ Россельхозбанк, 07	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ НОМОС-БАНК, 09	Погашение	5.00 млрд. руб.
17 июня 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Промсвязьбанк, 06	Погашение	5.00 млрд. руб.
18 июня 2013 г.	20.00	млрд. руб.
▶ АИЖК, 23	Оферта	14.00 млрд. руб.
▶ ЭнеЛ ОГК-5, БО-15	Погашение	4.00 млрд. руб.
▶ СИТРОНИКС, БО-01	Погашение	2.00 млрд. руб.
19 июня 2013 г.	3.60	млрд. руб.
▶ Т-Платформы Финанс, 01	Оферта	0.10 млрд. руб.
▶ Самарская область, 35008	Амртизация	3.50 млрд. руб.
20 июня 2013 г.	10.24	млрд. руб.
▶ МТС, 03	Оферта	10.00 млрд. руб.
▶ Карелия, 34013	Амртизация	0.24 млрд. руб.
21 июня 2013 г.	11.50	млрд. руб.
▶ НЛМК, БО-03	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ НЛМК, БО-04	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Внешпромбанк, 02	Оферта	1.50 млрд. руб.



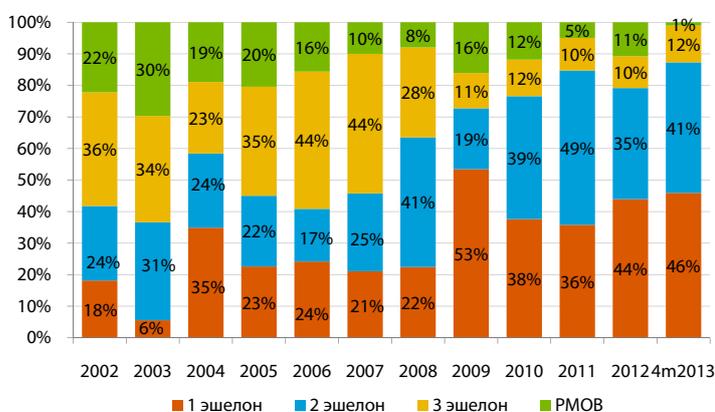
Объем размещенных рублевых облигаций (по эшелонам), млрд. руб.



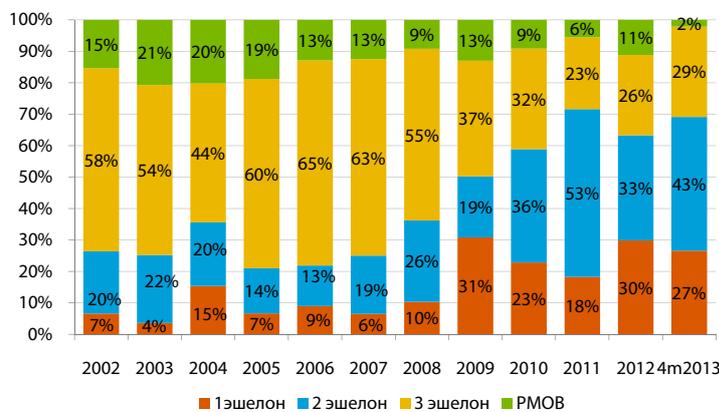
Количество размещенных эмиссий рублевых облигаций (по эшелонам)



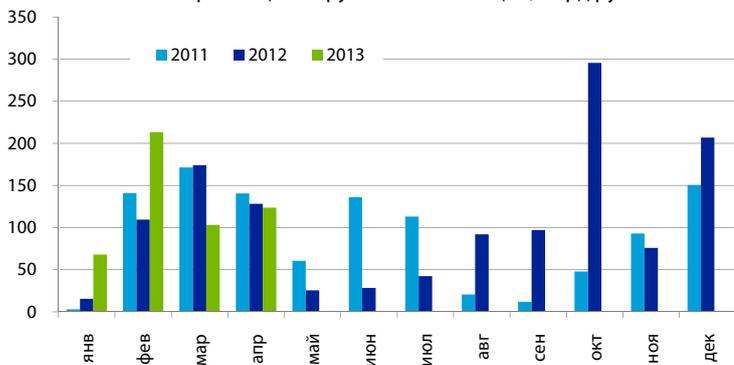
Структура первичных размещений (по номинальному объему)



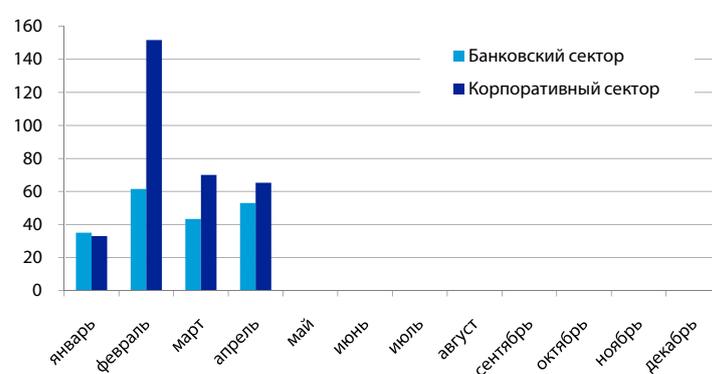
Структура первичных размещений (по количеству выпусков)



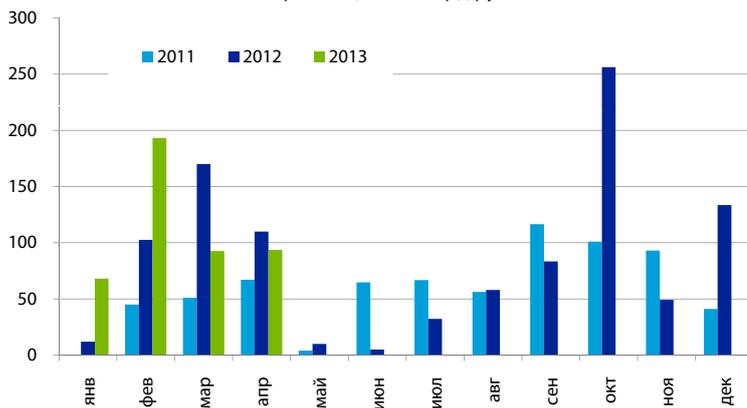
Объем размещенных рублевых облигаций, млрд руб



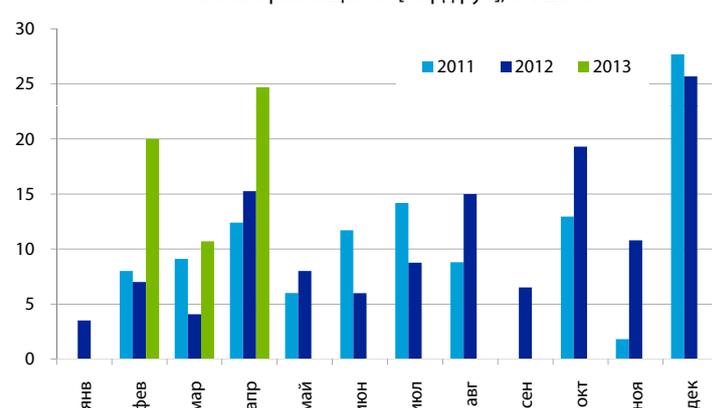
Объем размещений [млрд. руб.] по секторам за 2013 год



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
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
Гусев Владимир Павлович gusevvp@psbank.ru	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-83
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
Целинина Ольга Игоревна tseliniinaoi@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 634-915-314	Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Начальник отдела торговых операций	ICQ 479-915-342	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
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
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Семеновых Денис Дмитриевич semenovykhdd@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (903) 245-60-33 +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14

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. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако, ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.