

# ПАНОРАМА ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

вторник, 09 октября 2012 г.

## Рублевые облигации в процессе размещения

Новикомбанк (B2/—/—) .....	2
НОВАТЭК (Ваа3/BBB-/BBB-).....	3
ВЭБ (Ваа1/BBB/BBB).....	3
Банк Интеза (Ва1/—/—).....	4
МРСК Центра (—/BB-/—).....	5
Татфондбанк (B3/—/—).....	5
Роснефть (Ваа1/BBB-/BBB).....	6
Акрон (B1/—/В+).....	7
РСГ-Финанс (—/В-/—).....	8
Банк Ак Барс (B1/—/BB-).....	8
Республика Карелия (—/—/BB-).....	9
МКБ (B1/В+/BB-).....	10
Банк Российский Капитал (—/В/В+).....	10
Крайинвестбанк (—/В+/В+).....	11
Красноярский край (Ва2/BB+/BB+).....	12
Внешпромбанк (B2/В/—).....	12

## Итоги последних размещений

КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК (Ва3/—/BB-).....	14
Меткомбанк (г.Череповец) (B2/—/—).....	15
Мегафон Финанс (SPV Мегафон (Ваа3/BBB-/BB+)).....	16
ФК ОТКРЫТИЕ (—/—/—).....	16
Банк Санкт-Петербург (Ва3/—/—).....	17
Республика Марий Эл (—/—/BB).....	18
КАМАЗ (—/—/—).....	19
Икс 5 Финанс (—/В+/—).....	20
УБРиР (—/В/—).....	20
ФСК ЭЭС (Ваа2/BBB/—).....	21

## Облигационный календарь

Рублевые облигации.....	23
-------------------------	----

**Новикомбанк (B2/—/—)** планирует 4 сентября начать сбор заявок инвесторов на биржевые облигации серии БО-04 объемом 2 млрд. рублей. Техническое размещение 3-летних бондов по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 11 октября.

Заявки будут принимать ВТБ Капитал, Промсвязьбанк и Росбанк до 17:00 мск 9 октября.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 10,0-10,5% (УТР 10,25-10,78%) годовых к оферте через год.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

НОВИКОМБАНК реализует агрессивную стратегию наращивания бизнеса с крупнейшими российскими корпорациями (ГК Ростехнологии, Рособоронэкспорт, ФГУП ЦАГИ, НГК Итера, Транснефть, Зарубежнефть), что обеспечивает опережающие темпы роста по сравнению со среднеотраслевыми показателями.

Активы НОВИКОМБАНКа, по МСФО отчетности на 01.07.2012 г., составили 102 млрд руб. За последние пять лет активы Банка выросли в четыре раза. За период с 01.01.2011 г. по 01.07.2012 г. НОВИКОМБАНК в рейтинге российских банков по размеру активов (РБК.Рейтинг) усилил свои позиции с 80-го до 44-го места. Поддерживая высокие темпы роста, в среднесрочной перспективе Банк планирует войти в топ-30 крупнейших банков России.

В Совет Директоров НОВИКОМБАНКа входят руководители следующих компаний - ГК Ростехнологии, НГК Итера, Транснефть, ФГУП ЦАГИ, ВЭБ. Конечным контролем над Банком обладает Президент Банка И.Н. Губин, который контролирует 82,4% акций НОВИКОМБАНКа. 17,6% уставного капитала принадлежит ГК Ростехнологии.

Собственный капитал НОВИКОМБАНКа на 01.08.2012 г. (по методике ЦБ РФ) составил 13,6 млрд руб., показатель N1=11,80%. В апреле и июле 2012 г. Банк привлек от ОАО «Рособоронэкспорт» новые субординированные займы на сумму \$50 млн каждый со сроками погашения в 2017 г. Помимо этого у НОВИКОМБАНКа имеются субординированные займы от ГК Ростехнологии, ВЭБа, НГК Итера со сроками погашения до 2020 г.

Кредитный портфель НОВИКОМБАНКа растет и характеризуется высоким качеством. В 2011 г. Банк увеличил кредитный портфель на 80%. Согласно РСБУ-отчетности, просроченная задолженность (более чем на 1 день) по кредитам клиентов НОВИКОМБАНКа достигла пика летом 2010 г., составив 7,6% от кредитного портфеля, а на 01.08.2012 г. данный показатель снизился до 1,9%. Показатели рентабельности НОВИКОМБАНКа отстают от бенчмарков, вместе с тем, мы отмечаем, что банк успешно наращивает капитализацию за счет средств акционеров первого уровня и привлечения субординированных займов.

Маркетингуемый уровень доходности в диапазоне 10,25 – 10,78% годовых к оферте через один год предполагает премию 40 - 95 б.п. к доходности собственных обращающихся выпусков НОВИКОМБАНКа и премию 390-440 б.п. к кривой доходности ОФЗ, что, на наш взгляд, интересно для широкого круга инвесторов, предпочитающих вложения в консервативные инструменты.

#### Ключевые финансовые показатели банков, по МСФО-отчетности на 01.01.2012 г., млн. руб.

	Первобанк	НОТА-Банк	ЛОКО-БАНК	Запсиб-комбанк	Татфонд-банк	Новиком-банк	Восточный
Рейтинг (M/S&P/F)	B3/—/—	B3/—/—	B2/-B+	-B+/-	B3/—/—	B2/—/—	B1/—/—
Активы	36 708	52 368	60 172	74 385	78 874	98 582	137 120
Рост Активов за 2011 г.	15%	71%	20%	20%	31%	57%	52%
Кредиты	17 564	22 138	35 100	44 385	51 808	45 648	107 441
Средства ФЛ	12 884	2 192	10 588	30 921	29 335	12 324	94 508
Средства ЮЛ	9 246	42 188	17 964	32 471	10 557	45 325	11 527
Собственный капитал	4 871	3 740	7 071	7 050	6 441	6 273	16 211
Чистая прибыль за 2010 г.	275	530	806	444	324	632	2209
Чистая прибыль за 2011 г.	158	1 168	1 005	1 275	23	290	4 605
ROAE	3.2%	31.2%	14.2%	18.1%	0.4%	4.7%	34.4%
N1 на 01.07.2012	13.3%	11.5%	11.9%	11.6%	10.8%	11.4%	11.1%

НОВИКОМБАНК, БО-04	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B2/—/—
Объем эмиссии	2 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 4-9 октября. Размещение — 11 октября
Организаторы	ВТБ Капитал, Промсвязьбанк, Росбанк
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	10,0-10,5% (УТР 10,25-10,78%)
Спрэды к бенчмаркам	390-440 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Рекомендуем участвовать в выпуске

**НОВАТЭК, БО-02, БО-03, БО-04**

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Baa3/BBB-/BBB-
Объем эмиссии	20 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / — / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 8-9 октября. Размещение — 15 октября
Организаторы	Газпромбанк и Сбербанк КИБ
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,6% – 8,85% (YTM 8,78% – 9,05%)
Спрэды к бенчмаркам	175 – 200 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Участие в выпуске выглядит привлекательным

**НОВАТЭК (Baa3/BBB-/BBB-)** 8 октября начал сбор заявок инвесторов на биржевые облигации серии БО-02, БО-03 и БО-04 общим объемом 20 млрд. рублей.

Заявки будут принимать Газпромбанк и Сбербанк КИБ до 9 октября. Техническое размещение 3-летних бондов по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 15 октября.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в диапазоне 8,60% – 8,85% (YTM 8,78% – 9,05%) годовых к погашению через 3 года.

Новые ориентиры купон – 8,5-8,6% годовых.

**КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ**

Отметим, что 27 сентября агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента НОВАТЭК в иностранной и национальной валюте на уровне "BBB-" со «стабильным» прогнозом.

В релизе отмечается, что развитие проекта "Ямал СПГ" является важнейшим рейтинговым фактором, влияющим на бу-

дущий бизнес-профиль "НОВАТЭКа". Fitch ожидает, что этот проект обеспечит географическую диверсификацию добычи и предоставит потенциальные новые каналы сбыта, что окажет позитивное воздействие на бизнес компании. Также Fitch считает, что растущая налоговая нагрузка окажет ограниченное отрицательное воздействие на прибыль компании, и ожидает, что это будет компенсировано растущими внутренними ценами на газ и, как следствие, не приведет к негативному рейтинговому действию.

По итогам I п/г 2012 г. показатель чистый долг / нормализованная EBITDA НОВАТЭКа остался в консервативной зоне, составив 0,9х. В целом кредитный профиль газовой компании соответствует показателям эмитентов I эшелона – ГПН, ЛУКОЙЛ, ФСК ЕЭС, чьи облигации на рынке торгуются с премией к кривой ОФЗ на уровне 125-135 б.п. Выпуск НОВАТЭК, БО-01 с дюрацией 0,72 года также дает порядка 130 б.п. премии к кривой госбумаг.

При этом новый выпуск НОВАТЭКа предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 175-200 б.п. или порядка 45-70 б.п. к кривой облигаций I эшелона сегмента «нефтегаз и энергетика». На наш взгляд, данные уровни прайсинга выглядят привлекательно для участия в новом выпуске НОВАТЭКа.

**ВЭБ (Baa1/BBB/BBB)** в 10:00 мск 1 октября начал прием заявок от потенциальных покупателей облигаций 18-й серии на 10 млрд рублей, говорится в сообщении ВЭБа. Прием заявок заканчивается в 15:00 мск 10 октября.

Организаторами размещения выступают "ВТБ Капитал", Газпромбанк и "ВЭБ Капитал".

Предполагаемый диапазон доходности к оферте 8,94 – 9,15% (купон 8,75 – 8,95%)

**ВЭБ, 18**

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Baa1/BBB/BBB
Объем эмиссии	10 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	20 лет / 3 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 1-10 октября. Размещение — 12 октября
Организаторы	ВТБ Капитал, ВЭБ Капитал, ГПБ
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,75 – 8,95 % (YTP 8,94–9,15%)
Спрэды к бенчмаркам	190 - 210 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	для стратегических инвесторов участие в выпуске ближе к верхней границе диапазона выглядит интересно

**КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ**

В секторе облигаций с дюрацией более 2 лет даже в I эшелоне корпоративного сегмента ликвидность остается низкой – bid/ask-спрэды составляют более фигуры, что затрудняет прайсинг длинных бумаг.

Ближайшие выпуски ВЭБа серии 21 и 09 с дюрацией 2,3 и 3,1 года соответственно по бидам торгуются с премией к кривой госбумаг на уровне 175-180 б.п.

Соответственно, прайсинг по 3-летнему новому выпуску ВЭБ, 18 предполагает премию к кривой госбумаг на уровне 190-210 б.п. или порядка 10-30 б.п. к собственной кривой.

На наш взгляд, для стратегических инвесторов в преддверии либерализации рынка облигаций покупка облигаций ВЭБа может быть интересна ближе к верхней границе маркетируемого диапазона. Вместе с тем наращивание дюрации корпоративных портфелей облигаций все еще остается опасным, учитывая нестабильную рыночную конъюнктуру, при ухудшении которой выйти из длинных бондов из-за их невысокой ликвидности будет невозможно.

Интеза, БО-01	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba1/—/—
Объем эмиссии	3 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 2 или 1,5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 9-10 октября. Размещение — 16 октября
Организаторы	Сбербанк КИБ
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,5 - 10% (УТР 9,73 – 10,25%) при оферте через 1,5 года 9,75 - 10,25% (УТР 9,99 – 10,51%) при оферте через 2 года
Спрэды к бенчмаркам	325 - 375 б.п. к кривой ОФЗ 330 - 380 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	

**Банк Интеза (Ba1/—/—)** 9-10 октября планирует открыть книгу заявок на покупку облигаций серии БО-01 на сумму 3 млрд. рублей. Срок обращения займа составляет 3 года. Размещение ценных бумаг на бирже предварительно назначено на 16 октября 2012 года.

Организатором и агентом по размещению выступает ЗАО «Сбербанк КИБ» (Тройка Диалог).

Выпуск маркируется с офертой через 1,5 или 2 года. Индикативная доходность к оферте через 1,5 года составляет 9,73–10,25%, к двухлетней оферте - 9,99–10,51% годовых. Индикативная ставка купона находится в диапазоне 9,5–10% и 9,75–10,25% соответственно.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Банк Интеза по размеру активов заметно уступает крупным банкам II эшелона с рейтингом на уровне «BB» при этом кредитная организация сопоставима с другими дочками иностранных банков данной рейтинговой категории – КЕБ и ОТП Банком.

Несмотря на то, что Банк Интеза имеет кредитный рейтинг на 2 ступени выше по сравнению с КЕБ и на 1 ступень отно-

сительно рейтингов ОТП, кредитные организации имеют схожие масштабы бизнеса, работая в одном сегменте рынка (розничное кредитование). Нормативы достаточности капитала банков также находятся на комфортных уровнях – от 14,2% у КЕБ до 18,2% - у ОТП. Отметим, что в 2011 г. Интеза по темпам роста активов уступала своим конкурентам (+6% против 15% у КЕБ и 20% у ОТП), продемонстрировав при этом достаточно скромную рентабельность капитала – ROAE 7,5% против 18,2% у КЕБ и 31,7% у ОТП.

Учитывая, что высокие рейтинги данных банков в большей степени обусловлены поддержкой со стороны европейских материнских структур, на наш взгляд, позиционирование выпусков должно основываться на фундаментальных показателях российских дочек. В результате, на наш взгляд, новый выпуск Интезы должен торговаться на уровне кривой КЕБ, которая дает порядка 360-385 б.п. при дюрации 1,3-1,5 года. Новый годовой выпуск КЕБ маркируется на рынке с премией 365-415 б.п. к кривой ОФЗ.

Новый выпуск Интезы при этом предлагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 325-375 б.п. при 1,5-летней оферте и 330-380 б.п. при 2-летней оферте. В результате бумага выглядит интересно лишь по верхней границе маркетируемого диапазона. При этом, учитывая ограниченный аппетит к риску на рынках, мы склоняемся к варианту с более короткой офертой через 1,5 года.

#### Ключевые показатели банков по МСФО-отчетности за 2011 г., млрд. руб.

	Интеза	КЕБ	ОТП Банк	МКБ	Зенит	АК Барс Банк	Уралсиб	НОМОС-БАНК
Рейтинг	Ba1/—/—	Ba3/—/BB-	Ba2/—/BB	B1/B+/BB-	Ba3/—/B+	B1/—/BB	B1/BB-/BB-	Ba3/—/BB
Активы	87,7	97,9	116,9	232,4	246,7	286,9	432,3	662,1
Капитал	13,8	16,0	19,9	25,6	23,9	26,8	50,1	75,7
Чистая прибыль	1,0	2,8	5,5	3,9	2,5	-3,4	-4,2	12,1
ROAE	7,5%	18,2%	31,7%	19,8%	10,9%	-	-	18,5%
Н1 на 01.07.2011	16,1%	14,2%	18,2%	11,06%	12,89%	15,00%	11,57%	11,30%

**МРСК Центра (—/BB—/—)** 9 октября в 11:00 мск планирует открыть book building биржевых облигаций серии БО-01 объемом 4 млрд рублей. Сбор заявок продлится до 17:00 мск 11 октября. Техническое размещение 3-летних бондов пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ 15 октября.

Организаторы: ВТБ Капитал, Газпромбанк.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 9-9,5% (YTM 9,2-9,73%) годовых к погашению через 3 года.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

После успешного размещения в сентябре облигаций МОЭСК (Ba2/BB—/—) с купоном 8,8% годовых с новым выпуском выходит вторая крупнейшая распределительная сетевая компания – МРСК Центра.

По итогам 2011 г. МРСК Центра получила выручку в размере 68,1 млрд. руб., EBITDA – 14,8 млрд. руб. при показателе чистый долг / EBITDA в размере 1,3x. Для сравнения, МОЭСК по итогам 2011 г. получила выручку в размере 126,5 млрд. руб., EBITDA – 39,7 млрд. руб. при размере чистого долга 43,9 млрд. руб. (показатель чистый долг/EBITDA – 1,1x). В 2012 г. компания ожидает роста долговой нагрузки до 1,8x в терминах чистый долг/EBITDA.

Новый выпуск МОЭСК, БО-01 на рынке торгуется около номинала с премией к кривой ОФЗ около 195 б.п. Новый выпуск МРСК Центра предлагает премию к кривой госбумаг на уровне 215-270 б.п. или порядка 20-75 б.п. к новому выпуску МОЭСК. Для среднесрочной стратегии целевым уровнем спреда для бумаги будет выступать диапазон 175-180 б.п., который дают выпуски Башнефти (Ba2/—/BB) и Ленэнерго (Ba2/—/—).

Учитывая большие масштабы бизнеса МОЭСК, премия между бондами от 30 б.п. выглядит обоснованной, в результате чего участие в выпуске МРСК Центра выглядит интересно с купоном от 9,1-9,2% годовых.

МРСК Центра, БО-01	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/BB—/—
Объем эмиссии	4 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / — / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 9-11 октября. Размещение — 15 октября
Организаторы	ВТБ Капитал, Газпромбанк
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	9-9,5% (YTM 9,2-9,73%)
Спреды к бенчмаркам	215-270 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Участие в выпуске выглядит привлекательным

#### Татфондбанк, БО-06

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B3/—/—
Объем эмиссии	2 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 9-11 октября. Размещение — 16 октября
Организаторы	ВТБ Капитал, Промсвязьбанк и ГК «Регион»
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	12,75-13% (YTP 13,16-13,42%)
Спреды к бенчмаркам	690 – 715 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Участие в выпуске выглядит привлекательным

**Татфондбанк (B3/—/—)** планирует 9 октября в 12:00 мск начать сбор заявок инвесторов на биржевые облигации серии БО-06 объемом 2 млрд. рублей.

Заявки будут принимать "ВТБ Капитал", Промсвязьбанк и ГК "Регион" до 17:00 мск 11 октября. Техническое размещение 3-летних бондов по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 16 октября.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в диапазоне 12,75-13% (YTP 13,16-13,42%) годовых к оферте через 1 год.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Активы Татфондбанка на 01.07.2012 г. составили 88,7 млрд руб., что соответствует 32% роста г/г. Согласно данным РБК.Рейтинг, Татфондбанк усилил свои позиции в рейтинге 100 крупнейших банков России, поднявшись с 67-го до 63-го места за период с 01.07.2011 г. по 01.07.2012 г. Высокие темпы роста Татфондбанка обеспечиваются благодаря реализации активной стратегии развития розничного бизнеса.

Кредитный портфель Татфондбанка (за минусом РВП) на 01.07.2012 г. вырос до 59,3 млрд руб. (+33% г/г). В структуре кредитного портфеля мы отмечаем положительную динамику опережающего роста кредитов МСБ и физическим лицам, что должно обеспечить в перспективе улучшение диверсификации активов и повышение маржинальности Банка. Объем кредитов, выданных физическим лицам за период с 01.07.2011 г. по 01.07.2012 г., вырос почти в четыре раза - с 3,2 до 12,5 млрд руб. Кредиты МСБ выросли в два раза – 2,0 до 4,0 млрд руб. Рост корпоративного кредитного портфеля составил 13%.

Обеспеченность собственным капиталом Татфондбанка на фоне высоких темпов роста активов в 2011 г. и первом полугодии 2012 г. снижалась. Вместе с этим, мы отмечаем, что реализованное в августе увеличение акционерного капитала на 1,3 млрд руб., а также запланированное на декабрь текущего года привлечение субординированного депозита от акционеров на 1,5 млрд. руб. позволит повысить капитализацию до комфортного значения.

Рост работающих активов обеспечил рост доходов Татфондбанка. Показатели рентабельности Татфондбанка несколько отстают от бенчмарков, вместе с этим, мы отмечаем рост чистых процентных и комиссионных доходов и чистой прибыли Банка за 6м2012 г. на 45% и 21% соответственно (г/г).

Доходность нового выпуска облигаций Татфондбанка серии БО-6 (УТР 13,16 – 13,42%) содержит премию к кривой ОФЗ в размере 690-715 б.п. и премию 50-75 б.п. к собственной кривой доходности обращающихся займов. Обозначенный уровень премии является максимальным среди идущих первичных размещений, что на фоне усиления кредитного профиля Банка выглядит интересно для покупки

### Ключевые финансовые показатели банков, по МСФО-отчетности на 01.01.2012 г., млн. руб.

	Первобанк	НОТА-Банк	ЛОКО-БАНК	Запсиб-комбанк	Татфонд-банк	Новиком-банк	Восточный
Рейтинг (M/S&P/F)	B3/—/—	B3/—/—	B2/-B+	-/B+/-	B3/—/—	B2/—/—	B1/—/—
Активы	36 708	52 368	60 172	74 385	78 874	98 582	137 120
Рост Активов за 2011 г.	15%	71%	20%	20%	31%	57%	52%
Кредиты	17 564	22 138	35 100	44 385	51 808	45 648	107 441
Средства ФЛ	12 884	2 192	10 588	30 921	29 335	12 324	94 508
Средства ЮЛ	9 246	42 188	17 964	32 471	10 557	45 325	11 527
Собственный капитал	4 871	3 740	7 071	7 050	6 441	6 273	16 211
Чистая прибыль за 2010 г.	275	530	806	444	324	632	2209
Чистая прибыль за 2011г.	158	1 168	1 005	1 275	23	290	4 605
ROAE	3.2%	31.2%	14.2%	18.1%	0.4%	4.7%	34.4%
H1 на 01.07.2012	13.3%	11.5%	11.9%	11.6%	10.8%	11.4%	11.1%

**Роснефть (Baa1/BBB-/BBB)** планирует 10 октября открыть книгу заявок на участие в размещении облигаций серии 04 и 05 на общую сумму 20 млрд. рублей. Предварительная дата закрытия книги – 12 октября 2012 года. Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ запланировано на 16 октября 2012 года.

Организаторами сделки выступают «ВТБ Капитал», Газпромбанк, Райффайзенбанк и Сбербанк КИБ (Тройка Диалог).

Индикативная ставка купона находится в диапазоне 8,8-9,1% (УТР 8,99 – 9,31%) годовых к оферте через 5 лет.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

С дебютным выпуском рублевых облигаций решила выйти крупнейшая нефтяная компания России – Роснефть.

Среди облигаций нефтегазового сектора и сектора электроэнергетики наиболее ликвидные выпуски – бонды ФСК, а также Газпром нефти. При этом Роснефть по размеру активов заметно превосходит данных эмитентов при сопоставимых показателях долг/ЕБИТДА (см. таблицу).

На наш взгляд, по кредитному профилю Роснефть наиболее близка к РЖД, длинные выпуски облигаций которых торгуются с премией порядка 115 б.п. к кривой ОФЗ.

В свою очередь, прайсинг Роснефти предполагает премию к кривой госбумаг в диапазоне 150-185 б.п., что соответствует 10-45 б.п. премии к ФСК, 25-60 б.п. премии к Газпром нефти и 35-65 б.п. к кривой РЖД. Кроме того, напомним, ФСК ЕЭС в октябре разместила 4-летний выпуск серии 25 со спрэдом к кривой госбумаг в размере 150 б.п.

На наш взгляд справедливым уровнем облигаций Роснефти является спрэд 120 б.п. к ОФЗ, что при дополнительной премии за длину займа и первичное размещение около 30 б.п. на 10 б.п. ниже прайсинга по бумаге. Не исключаем, что несмотря на большую длину займа, за счет дебюта эмитента книга будет закрыта с большой переподпиской, что не оставит инвесторам премии к рынку по итогам размещения. Вместе с тем рекомендуем участвовать в выпуске небольшим спекулятивным объемом.

Роснефть, 04, 05	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Baa1/BBB-/BBB
Объем эмиссии	20 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	10 лет / 5 лет / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Вторичное размещение. Book-building, формирование книги 10-12 октября. Размещение — 16 октября
Организаторы	ВТБ Капитал, Газпромбанк, Райффайзенбанк и Сбербанк КИБ
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	8,8-9,1% (УТР 8,99 – 9,31%)
Спрэды к бенчмаркам	150-185 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Рекомендуем участвовать в выпуске небольшим спекулятивным объемом от 8,7% по купону

млрд. руб., I п/г 2012 г.	Роснефть	НОВАТЭК	Газпром нефть	ФСК *	РЖД *
Рейтинг	Ваа1/BBB-/BBB	Ваа3/BBB-/BBB-	Ваа3/BBB-/—	Ваа2/BBB/—	Ваа1/BBB/BBB
Активы	3 518	386	1 208	1 164	2 747
Капитал	2 066	263	781	898	2 053
Долг	825	94	218	133	418
Чистый долг	658	78	149	85	200
Выручка	1 466	109	579	140	1 481
ЕБИТДА	254	45	149	84	356
Чистая прибыль	104	31	79	38	183
Рентабельность ЕБИТДА	17.3%	41.1%	25.7%	60.1%	24.0%
Долг / ЕБИТДА	1.5	1.1	0.9	1.6	1.2
Чистый долг / ЕБИТДА	1.2	0.9	0.6	1.0	0.6

\* - отчетность за 2011 г.

Акрон, БО-01	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B1/—/В+
Объем эмиссии	5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / — / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Вторичное размещение. Book-building, формирование книги 10-12 октября. Размещение — 16 октября
Организаторы	ВТБ Капитал, Связь-банк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,75-10,25% (YTM 9,99-10,51%)
Спрэды к бенчмаркам	295 - 345 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	участие в выпуске выглядит оправданным лишь по верхней границе маркетируемого диапазона

**Акрон (B1/—/В+)** планирует 10 октября в 11:00 мск начать book building биржевых облигаций серии БО-01 объемом 5 млрд рублей, говорится в материалах к размещению Связь-банка (SVZB), организующего сделку совместно с компанией "ВТБ Капитал".

Сбор заявок продлится до 16:00 мск 12 октября. Техническое размещение 3-летних бондов пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ 16 октября.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 9,75-10,25% (YTM 9,99-10,51%) годовых к погашению через 3 года.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Производитель минеральных удобрений – Акрон – вышел на рынок с новым 3-летним займом. В сегменте «металлургия и горнодобыча», на наш взгляд, Акрон можно сопоставить с облигациями Евраз (Ва3/В+/ВВ-).

Акрон по итогам 2011 г. получил выручку в размере \$2,2 млрд., ЕБИТДА - \$0,7 млрд. при показателе чистый долг /ЕБИТДА на уровне 1,7х. Выручка Евраз за тот же период составила \$16,4 млрд. ЕБИТДА - \$2,9 млрд. при показателе

чистый долг /ЕБИТДА - 2,2х (по итогам I п/г 2012 г. данный показатель снизился до 2,0х).

Прайсинг нового выпуска Акрона предполагает премию к кривой госбумаг в диапазоне 295 – 345 б.п., тогда как выпуски Евраз с дюрацией 2,6 лет котируются со спрэдом к кривой госбумаг на уровне 300-320 б.п. В этом ключе, учитывая более высокие кредитные рейтинги Евраз, участие в выпуске выглядит оправданным лишь по верхней границе маркетируемого диапазона доходности облигаций Акрона.

**РСГ-Финанс (—/В—)** (SPV-компания строительного холдинга «Ренова СтройГрупп») 3 октября открыла книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 2-й серии объемом 2,5 млрд рублей. Заявки принимаются до 15:00 мск 12 октября. Техническое размещение выпуска предварительно запланировано на 16 октября.

Организатор - Уралсиб Кэпитал.

Заем обеспечен поручительством головной компании группы RSG International Ltd.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 13,25-13,75% (УТР 13,69-14,22%) годовых к 1,5-годовой оферте.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Ренова-СтройГруп, специализирующаяся на проектах «комплексного освоения территорий», занимает 1 место среди российских девелоперов по объему портфеля проектов (22,8 млн. кв.м.) и 9 место по итогам 2011 г. по объему введенных площадей (223 тыс. кв. м).

По итогам 2011 г. Группа получила \$365 млн. выручки, EBITDA составила \$96 млн., показатель чистый долг/EBITDA составил 3,2х. В 2012 -2013 гг. Группа планирует удерживать данный показатель в диапазоне 3,0-3,5х.

Отметим, Группа ЛСР (В2/—/В) 14 сентября разместила 1,5-летний выпуск облигаций с купоном 11,5% годовых при премии 535 б.п. к кривой ОФЗ.

ЛСР по масштабам бизнеса существенно превосходит РСГ - по итогам I п/г 2012 г. по МСФО Группа ЛСР получила выручку в размере 22,8 млрд. руб., EBITDA — 4,7 млрд. руб. при сопоставимом уровне долговой нагрузки (3,2х в терминах чистый долг/EBITDA). За счет диверсификации бизнеса ЛСР (девелопмент, строительство, производство строительных материалов) и больших масштабов бизнеса Группа имеет кредитный рейтинг на 1 ступень выше по сравнению с РСГ.

Текущий прайсинг РСГ предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 720-770 б.п. и порядка 185-235 б.п. премии к новому выпуску ЛСР, ОЗ. Данный уровень премии за более низкий рейтинг РСГ, на наш взгляд, выглядит интересно.

#### РСГ-Финанс, 02

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/В/—
Объем эмиссии	2,5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1,5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building формирование книги 3-12 октября, размещение 16 октября
Организаторы	Уралсиб Кэпитал
Поручительство	RSG International Ltd.
Маркетингуемый диапазон ставки купона	13,25-13,75% (УТР 13,69-14,22%)
Спрэды к бенчмаркам	720-770 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Рекомендуем участвовать в выпуске

#### АК БАРС БАНК, БО-01

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	В1/—/ВВ-
Объем эмиссии	2 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 8-16 октября. Размещение — 18 октября
Организаторы	Банк Ак Барс
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	9,1 – 9,5 % (УТР 9.31–9.73%)
Спрэды к бенчмаркам	300 - 340 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Рекомендуем участвовать в выпуске от середины маркетингуемого диапазона

**Банк Ак Барс (В1/—/ВВ-)** 8 октября в 10:00 мск откроет книгу заявок на биржевые облигации серии БО-01 объемом 5 млрд рублей. Заявки будет принимать сам банк до 18:00 мск 16 октября.

Техническое размещение облигаций предварительно запланировано на 18 октября, оно пройдет на ФБ ММВБ по открытой подписке.

Ориентир ставки купона находится на уровне 9,1 – 9,5 % (УТР 9.31–9.73%) годовых к оферте через 1 год.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Ак Барс Банк является уполномоченным банком Правительства Республики Татарстан по обслуживанию бюджета и играет важную роль в развитии экономики Республики, подерживая ведущие области промышленности в регионе. Правительство Республики Татарстан (Fitch: «BBB-»/ прогноз «Стабильный»), через министерства, государственные организации и связанные компании контролирует Банк.

Ак Барс Банк – крупнейший банк в Республике Татарстан по активам и капиталу (38% и 49% от общего размера активов и капитала банков РТ соответственно); Банк на 01.07.2012 г. занимает 20-е место по активам среди всех банков России.

Ак Барс Банк демонстрирует высокие темпы роста бизнеса. В 2011 г. по МСФО-отчетности активы Банка выросли на 24%. За 6м2012 г. по РСБУ-отчетности активы выросли на 16%. Банк активно развивает розничный бизнес и входит в число 30 крупнейших розничных банков России. Банк обладает достаточным уровнем собственного ка-

питала (Н1=15,0% на 01.09.2012 г.) и хорошей позицией по ликвидности (на начало 2012 г. Ак Барс Банк вступал нетто-кредитором для материнской структуры).

Среди ключевых рисков, которые будут ограничивать интерес инвесторов к новым выпускам облигаций Ак Барс Банка, мы отмечаем относительно высокую концентрацию кредитов по заемщикам, связанным со строительным сектором и кредитов, выданных связанным сторонам. Также в 2011 г. Банк продемонстрировал снижение процентной маржи, что вместе с ростом операционных расходов и убытками по портфелю ценных бумаг привело к отрицательным финансовым результатам по итогам 2011 г. (убыток 3,4 млрд руб.). Также обратим внимание на снижение кредитного рейтинга Банка агентством Moody's в декабре 2011 г. с уровня Ва3 до В1, с сохранением «негативного» прогноза.

Ак Барс Банк по масштабам бизнеса, качеству активов, уровню кредитных рейтингов сравним с банками: Банк Петрокоммерц, Банк Зенит, Банк Уралсиб. На вторичном рынке выпуск облигаций Ак Барс Банка серии 04 торгуется на уровне кривой доходности указанных банков, что отражает восприятие инвесторами рисков Ак Барс Банка на уровне риска данных эмитентов.

В августе – сентябре годовые выпуски Зенита и Петрокоммерца были размещены с премией на уровне 315 б.п. к кривой госбумаг. Текущий прайсинг нового выпуска АК Барса дает 300 – 340 б.п. премии к ОФЗ, в результате чего выпуск выглядит привлекательно от середины маркетируемого диапазона доходности.

### Ключевые показатели банков по МСФО-отчетности за 2011 г., млн руб.

	Восточный	Петрокоммерц	МКБ	Зенит	АК Барс Банк	Уралсиб	НОМОС-БАНК
Рейтинг	В1/—/—	В1/В+/—	В1/В+/ВВ-	Ва3/—/В+	В1/—/ВВ	В1/ВВ-/ВВ-	Ва3/—/ВВ
Активы	137.1	199.7	232.4	246.7	286,9	432.3	662.1
Капитал	16.2	28.1	25.6	23.9	26,8	50.1	75.7
Чистая прибыль	4.6	0.4	3.9	2.5	-3,4	-4.2	12.1
ROAE	34.4%	1.6%	19.8%	10.9%	-	-	18.5%
Н1 на 01.07.2011	11.10%	11.80%	11.06%	12.89%	15,00%	11.57%	11.30%

**Республика Карелия (—/—/ВВ-)** планирует 23 октября провести размещение облигаций серии 34015 объемом 1,5 млрд. руб. Книга заявок будет открыта с 15 по 17 октября.

Организатор - Сбербанк КИБ.

Ориентир ставки 1-го купона 5-летних облигаций находится в диапазоне 9-9,25% (УТМ 9,2-9,47%) годовых при дюрации 2,42 года.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Объем государственного внутреннего долга региона на 1 сентября 2012 г. составляет 8,6 млрд. рублей. Бюджет на 2011 год республики Карелия был исполнен по доходам на 35,9 млрд. руб. (в т.ч. 26,1 млрд. руб. – собственные) и по расходам – 36,1 млрд. рублей при дефиците – 0,2 млрд. рублей. Показатель Долг/Собственных доходы находится на консервативном уровне – 33%, что сопоставимо с показателями Чувашии (Ва2/—/ВВ+) и Тульской области (—/—/ВВ-), облигации которых торгуются со спрэдом 195-215 б.п. к кривой ОФЗ.

Отметим, что прайсинг по новому выпуску предполагает премию к кривой госбумаг в диапазоне 235-260 б.п. При этом ломбардный выпуск Карелия, 14 с дюрацией 1,74 года торгуется на рынке со спрэдом 225 б.п.

В результате участие в новом размещении выглядит интересно примерно от середины маркетируемого диапазона при получении премии к собственной кривой от 20 б.п.

Карелия, 34015	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/—/ВВ-
Объем эмиссии	1,5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / — / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 15-17 октября. Размещение — 23 октября
Организаторы	Сбербанк КИБ
Примечания	Дюрация 2,42 года
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,0-9,25% (УТМ 9,2-9,47%)
Спрэды к бенчмаркам	235-260 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Выпуск выглядит интересно от середины маркетируемого диапазона

**Ключевые показатели исполнению бюджета регионов за 2011 г. и данные по долгу на 01.07.2012 г.**

	Липецкая обл.	Чувашия	Карелия	Тульская обл.
Рейтинг	—/BB/—	Ba2/—/BB+	—/—/BB-	—/—/BB-
Доходы, млрд руб.	30.9	32.6	35.9	38.9
Расходы, млрд руб.	30.4	34.3	36.1	36.2
Профицит (Дефицит), млрд руб.	0.5	-1.7	-0.2	2.7
Долг, млрд руб.	8.6	5.8	8.6	6.9
Долг/Собств. дох	56%	31%	33%	26%

МКБ, БО-04	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B1/B+/BB-
Объем эмиссии	до 2 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	1,5 года / — / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Вторичное размещение. Book-building, формирование книги 15-18 октября. Размещение — 19 октября
Организаторы	Банк Зенит
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	10,25 % (YTM 10,51%)
Спрэды к бенчмаркам	400 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Выпуск выглядит интересно для среднесрочных инвесторов

**МКБ (B1/B+/BB-)** объявил о вторичном размещении выпуска серии БО-04 после оферты 19 октября с купоном 10,25% на 1,5 года. Планируется повторно разместить до 5 млн. облигаций номиналом 1 тыс. рублей.

Открыть книгу планируется 15 октября, закрыть – 18 октября в 18:00 мск.

**КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ**

Отметим, что выпуск МКБ, БО-04 после оферты будет торговаться с премией 400 б.п. к ОФЗ, что, в целом, выглядит по рынку относительно более длинного выпуска БО-05 с дюрацией 1,6 года, который дает 410 б.п. премии к ОФЗ.

Вместе с тем в среднесрочной перспективе данные выпуски выглядят достаточно интересно - можно ожидать роста котировок, как за счет roll down (более короткие ломбардные выпуски МКБ дают 320-360 б.п. в зависимости от дюрации), так и за счет общего снижения кривой МКБ относительно доходности облигаций банков II эшелона по мере переоценки кредитных рисков инвесторами после получения рейтин-

га BB- от Fitch в июне т.г.

**Банк Российский Капитал (—/B/B+)** планирует 16 октября открыть книгу заявок на облигации серии 03 объемом 3 млрд. руб. Закрытие книги намечено на 19 октября, размещение состоится во второй половине октября.

Организатор выпуска – Росбанк.

Ориентир ставки купона находится в диапазоне 10,5% - 11,0% (YTP 10,78% – 11,30%) годовых к оферте через 1 год.

**КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ**

Банк Российский Капитал успешно проходит санацию под контролем АСВ и ЦБ. Статус госбанка, а также активное расширение региональной сети обеспечивают прирост клиентских средств (темпами быстрее средних по рынку). Новый кредитный портфель банка характеризуется хорошим качеством и наличием обеспечения - ключевые риски Банка находятся под контролем внутреннего структурного подразделения - Департамента Санации, состоящего из представителей АСВ.

Выход АСВ из акционеров по имеющейся документации должен произойти после 2014 г., тогда как по выпуску облигаций предусмотрена оферта через 1 год. Кроме того, существует большая вероятность создания на базе Банка Российский Капитал специального банка, осуществляющего санацию проблемных банков. Потенциал сегмента таков, что в последнее время каждый год отзывается при-

Российский капитал, 03	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/B/B+
Объем эмиссии	3 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 16-19 октября. Размещение – вторая половина октября
Организаторы	Росбанк
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	10,5% -11,0% (YTP 10,78–11,30%)
Спрэды к бенчмаркам	440 - 495 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Уровень прайсинга выглядит привлекательно

мерно 15 банковских лицензий. Объем выплат АСВ составляет порядка 15-20 млрд. руб. в год. Таким образом, АСВ может остаться в акционерах и Банка Российский Капитал из непрофильных станет профильным активом АСВ.

На текущий момент Банк имеет низкую прибыльность, однако по мере роста бизнеса Банк сможет удешевить фондирование. Кроме того текущие высокие затраты на развитие сети начнут приносить отдачу через 2-3 года. Текущая цель акционеров, поставленная перед Банком, предполагает фокус на качественный рост бизнеса с минимизацией рисков. Бизнес-план Банка предполагает докапитализацию от АСВ и ЦБ по мере роста бизнеса.

В МСФО-отчетности убытки по старому кредитному портфелю уже отражены; в РСБУ-отчетности списание будет происходить постепенно.

Усиление кредитного профиля Банка отразилось в недавнем повышении кредитного рейтинга - 13.08.2012 г. Fitch повысило рейтинг Банка на одну ступень - до "В+"/прогноз - стабильный. Маркетингуемый уровень ставки купона 10,50 - 11,00% по планируемому выпуску облигаций выглядит интересно для участия. Выпуск предполагает премию 150 - 200 б.п. к кривой доходности облигаций Глобэксбанка (-/BB/BB) и премию 75 -125 б.п. к кривой доходности коммерческих банков с аналогичными масштабами бизнеса и кредитным рейтингами (КЕБ, ОТП, МКБ, Петрокоммерц).

	31.12.2010	31.12.2011	31.08.2012
	МСФО	МСФО	РСБУ
<b>Активы</b>	<b>28 435</b>	<b>53 969</b>	<b>82 103</b>
Кредиты	19 033	34 017	55 141
Средства клиентов	19 366	35 637	58 230
<b>Капитал</b>	<b>2 371</b>	<b>2 506</b>	<b>8 323</b>

<b>Крайинвестбанк, БО-01</b>	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/В+/В+
Объем эмиссии	до 1,5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	1,5 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Вторичное размещение. Book-building, формирование книги 19-22 октября. Размещение — 23 октября
Организаторы	Банк Зенит
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	10,5 (УТР 10,78%)
Спрэды к бенчмаркам	445 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Участие в выпуске выглядит неинтересно

**Крайинвестбанк (—/В+/В+)** объявил о вторичном размещении выпуска серии БО-01 после оферты 23 октября. Открыть книгу планируется 19 октября, закрыть – 22 октября в 18:00 мск. Планируется повторно разместить до 1,5 млн. облигаций номиналом 1 тыс. рублей.

Организатор – Банк Зенит.

Ставка купона после оферты установлена в размере 10,5% годовых.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Отметим, что по кредитному профилю Крайинвестбанк, контролируемый администрацией Краснодарского края, сопоставим с Первобанком (ВЗ/—/—), мажоритарным акционером которого является Михельсон Л.В., ключевой акционер и глава НОВАТЭК (Ваа3/ВВВ-/ВВВ-) и СИБУР (Ва2/—/ВВ+). Данные банки сопоставимы, как по объемам активов (в т.ч. кредитных портфелей) (см. таблицу ниже), так и кэптивной структуре акционеров.

Напомним, Первобанк 25 сентября разместил годовой выпуск с купоном 11% годовых при спрэде к ОФЗ 495 б.п. В результате ставка купона после оферты Крайинвестбанка может быть интересна инвесторам также от 11% годовых, что соответствует середине маркетингуемого ранее диапазона - 10,75 – 11,25% (УТР 11,04 – 11,57%) годовых к оферте через 1 год.

Однако 8 октября эмитент определили ставку купона в размере 10,5% годовых. В результате, если вторичное размещение Крайинвестбанка будет проходить по номиналу, учитывая низкую ликвидность выпуска, участие во вторичном размещении выглядит неинтересно при наличии альтернатив среди банковских бумаг с рейтингом на уровне «В».

Однако 8 октября эмитент определили ставку купона в размере 10,5% годовых. В результате, если вторичное размещение Крайинвестбанка будет проходить по номиналу, учитывая низкую ликвидность выпуска, участие во вторичном размещении выглядит неинтересно при наличии альтернатив среди банковских бумаг с рейтингом на уровне «В».

#### Ключевые финансовые показатели банков по МСФО отчетности на 01.01.2012 г., млн руб.

	Кольцо Урала	Крайинвест-банк	Первобанк	НОТА-Банк	ЛОКО-БАНК	Ренессанс Капитал	Запсибкомбанк
Рейтинг (M/S&P/F)	—/В-/—	—/В+/В+	В3/—/—	В3/—/—	В2/-/В+	В2/В/В	-/В+/-
<b>Активы</b>	<b>23 287</b>	<b>27 660</b>	<b>36 708</b>	<b>52 368</b>	<b>60 172</b>	<b>61 593</b>	<b>74 385</b>
Кредиты	14 522	15 471	17 564	22 138	35 100	49 845	44 385
<b>Капитал</b>	<b>2 955</b>	<b>3 345</b>	<b>4 871</b>	<b>3 740</b>	<b>7 071</b>	<b>13 593</b>	<b>7 050</b>
<b>Чистая прибыль за 2011г.</b>	<b>189</b>	<b>111</b>	<b>158</b>	<b>1 168</b>	<b>1 005</b>	<b>2 686</b>	<b>1 275</b>
ROAE	6.4%	3.3%	3.2%	31.2%	14.2%	19.8%	18.1%
Н1 на 01.07.2012	12.2%	15.3%	13.3%	11.5%	11.9%	13.6%	11.6%

**Красноярский край (Ba2/BB+/BB+)** планирует 25 октября провести аукцион по определению ставки купона выпуска облигаций серии 34006 на 16,91 млрд. руб.

Организатор выпуска – Росбанк.

Ориентир ставки купона находится в диапазоне 8,82% - 9,30% (YTM 8,70% - 9,20%) годовых к погашению через 5 лет. Дюрация выпуска за счет амортизации долга составит порядка 2,89 года.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Красноярский край является крупнейшим регионом-эмитентом с рейтингом BB, а его обращающийся выпуск серии 34005 фактически является бенчмарком в данном сегменте кредитного риска.

Прайсинг по новому выпуску Красноярского края предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 160-210 б.п. Для сравнения, относительно короткий ломбардный выпуск региона серии 34005 дает 150 б.п. по биду. С другой стороны, облигации другого крупного региона РФ – Самарской области – торгуются на рынке с премией к кривой госбумаг в размере 190-200 б.п.

В этом ключе, на наш взгляд, участие в новом выпуске Красноярского края выглядит интересно с премией к ОФЗ от 190 б.п. (от 9% годовых по доходности).

Красноярский кр., 34006	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba2/BB+/BB+
Объем эмиссии	16,91 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / — / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Аукцион по купону 25 октября
Организаторы	Росбанк
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	8,82% - 9,30% (YTM 8,70% -9,20%)
Спрэды к бенчмаркам	160-210 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Рекомендуем участвовать в выпуске с доходностью от 9% годовых

#### Ключевые показатели исполнению бюджета регионов за 2011 г. и данные по долгу на 01.07.2012 г.

млрд руб.	Ярославская обл.	Белгородская обл.	Нижегородская обл.	Самарская обл.	Красноярский край
Рейтинг	—/—/BB	Ba1/—/—	Ba2/-/BB-	Ba1/BB+/-	Ba2/BB+/BB+
Доходы, млрд руб.	42,8	67,4	96,5	104,7	143,9
Расходы, млрд руб.	44,1	69,4	101,8	119	146,7
Профицит (Дефицит), млрд руб.	-1,3	-1,9	-5,3	-14,3	-2,8
Долг, млрд руб.	12,7	25,4	31,2	31,8	16,6
Долг/Собств. дох	41%	43%	44%	40%	12%

#### Внешпромбанк, БО-02

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B2/B/—
Объем эмиссии	3 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Конец октября
Организаторы	Банк Открытие и Росбанк
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	11,75 - 12,25% (YTP 12,1 - 12,63%)
Спрэды к бенчмаркам	575 - 625 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	участие в выпуске выглядит интересно лишь по верхней границе маркетингуемого диапазона

**Внешпромбанк (B2/B/—)** планирует в конце октября разместить облигации серии БО-02 на сумму 3 млрд. рублей. Размещение ценных бумаг пройдет в формате букбилдинг. Книга заявок на покупку бумаг будет открыта в последнюю декаду октября 2012 года. Размещение запланировано на конец октября 2012 года.

Организаторы – Банк Открытие и Росбанк.

Индикативная ставка купона находится в диапазоне 11,75 - 12,25% (YTP 12,1 - 12,63%) годовых к оферте через 1 год.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Внешпромбанк в 2009 г. выиграл конкурс на расчетно-кассовое обслуживание Транснефти, что придало мощный импульс развитию банка и, главным образом, определяет его текущее финансовое состояние. Среди ключевых рисков Внешпромбанка можно отметить размытую структуру собственности и слабую диверсификацию активно-пассивных операций. В тоже время банк обладает большой подушкой ликвидности – по итогам 6 мес. 2012 г. объем денежных средств на счетах банка составлял 36,5 млрд. руб., что составляет 36,6% от активов кредитной организации.

Прайсинг по новому выпуску Внешпромбанка на уровне 11,75 - 12,25% (YTP 12,1 - 12,63%) годовых соответствует маркетингуемому уровню по выпуску Меткомбанкв (B2/—/—) - 12,0-12,25% (YTP 12,36% -12,63%), при этом уступаю

уровню прайсинга Татфондбанка (B3/—/—) - 12,75-13% (УТР 13,16-13,42%). Кроме того, напомним, что УБРИР (—/B/—) 2 октября разместил годовой выпуск с купоном 12,5% годовых.

В результате, учитывая большой спектр предложения банковских облигаций III эшелона, участие в новом выпуске Внешпромбанка выглядит интересно лишь по верхней границе маркируемого диапазона доходности.

	<b>Меткомбанк (Череповец)</b>	<b>Первобанк</b>	<b>ЛОКО- БАНК</b>	<b>Запсиб- комбанк</b>	<b>Татфонд- банк</b>	<b>Внешпром- банк</b>	<b>Новиком- банк</b>
Рейтинг (M/S&P/F)	B2/—/—	B3/—/—	B2/-B+	-B+/-	B3/—/—	B2/B/—	B2/—/—
Активы	25 075	36 708	60 172	74 385	78 874	90 893	98 582
Рост Активов за 2011 г.	27%	15%	20%	20%	31%	29%	57%
Кредиты	17 564	17 564	35 100	44 385	51 808	48 657	45 648
Средства ФЛ	3 967	12 884	10 588	30 921	29 335	11 111	12 324
Средства ЮЛ	15 981	9 246	17 964	32 471	10 557	61 564	45 325
Собственный капитал	2 260	4 871	7 071	7 050	6 441	11 408	6 273
Чистая прибыль за 2010 г.	252	275	806	444	324	514	632
Чистая прибыль за 2011 г.	159	158	1 005	1 275	23	852	290
ROAE	7.3%	3.2%	14.2%	18.1%	0.4%	8,4%	4.7%
Н1 на 01.07.2012	11.3%	13.3%	11.9%	11.6%	10.8%	17,5%	11.4%

**КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-03**

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Вa3/—/BB-
Объем эмиссии	5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 2 – 5 октября. Размещение — 9 октября
Организаторы	АЛЬФА-БАНК, Сбербанк КИБ, Промсвязьбанк, Банк ЗЕНИТ
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,75 – 10,25% (УТР 9,99 – 10,51%)
Спрэды к бенчмаркам	365-415 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Параметры выпуска выглядят привлекательно

**КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК (Вa3/—/BB-)** со 2 по 5 октября откроет книгу заявок на покупку облигаций серии БО-03 на 5 млрд. рублей. Расчеты по сделке пройдут 9 октября.

Организируют выпуск АЛЬФА-БАНК, Сбербанк КИБ, Промсвязьбанк, Банк ЗЕНИТ.

Ориентир по ставке купона находится в диапазоне 9,75 – 10,25% (УТР 9,99 – 10,51%) годовых к оферте через 1 год.

Ставка 1-го купона бондов БО-03 - 9,8% годовых.

**КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ**

КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК (КЕБ) является частью международной финансовой Группы FIBA, осуществляющей свою деятельность в 14 странах мира. Бизнес-модель КЕБ предполагает его развитие как универсального института с приоритетом на развитие розничного бизнеса.

По МСФО-отчетности на 30.06.2012 г. Банк обладал активами в размере 102,4 млрд руб., чистая прибыль Банка за 6м2012 г. составила 1,3 млрд руб. Согласно данным РБК.Рейтинг на

01.07.2012 г. Банк занимает 41-е место по активам и 38-е место по прибыли среди крупнейших банков России. КЕБ традиционно демонстрирует высокие показатели рентабельности, что обусловлено концентрацией на высоко маржинальном розничном кредитовании. Кредиты физическим лицам на 30.06.2012 г. составляли 63,4 млрд руб. или 74% от кредитного портфеля Банка до вычета РВП.

Высокая прибыльность Банка обеспечивает рост капитализации. Показатель достаточности капитала Н1=14,2% на 01.07.2012 г., что является вполне комфортным уровнем.

Кредит Европа Банк по размеру активов заметно уступает банкам с рейтингом на уровне «BB», что отражается в премии кривой облигаций КЕБ к крупным банкам II эшелона (НОМОС, Зенит, Петрокоммерц, Уралсиб и пр.) в размере 65 б.п. при 355 б.п. премии к ОФЗ по наиболее ликвидному выпуску КЕБ, БО-02 с дюрацией 1,3 года.

Новый выпуск облигаций Банка предполагает премию на уровне 365-415 б.п. к ОФЗ и 10-60 б.п. к собственной кривой.

При позиционировании выпуска КЕБ серии БО-3, мы также обращаем внимание на итоги состоявшегося 25.09.2012 г. размещения займа МКБ серии БО-02 со ставкой 9,75% годовых. КЕБ и МКБ имеют одинаковые кредитные рейтинги от Fitch, а кредитный рейтинг Moody's у КЕБ на одну ступень выше, чем у МКБ. Учитывая сопоставимый уровень кредитного риска, справедливый уровень ставки купона нового займа КЕБ серии БО-3, по нашему мнению, соответствует уровню 9,75% годовых (нижняя граница маркетируемого диапазона).

**Ключевые показатели банков по МСФО-отчетности за 2011 г., млрд. руб.**

	КЕБ	ОТП Банк	Петрокоммерц	МКБ	Зенит	АК Барс Банк	Уралсиб	НОМОС-БАНК
Рейтинг	Вa3/—/BB-	Вa2/—/BB	Вa3/В+/-	В1/В+/BB-	Вa3/—/В+	В1/—/BB	В1/BB-/BB-	Вa3/—/BB
Активы	97,9	116,9	199,7	232,4	246,7	286,9	432,3	662,1
Капитал	16,0	19,9	28,1	25,6	23,9	26,8	50,1	75,7
Чистая прибыль	2,8	5,5	0,4	3,9	2,5	-3,4	-4,2	12,1
ROAE	18,2%	31,7%	1,6%	19,8%	10,9%	-	-	18,5%
Н1 на 01.07.2011	14,2%	18,2%	11,80%	11,06%	12,89%	15,00%	11,57%	11,30%

**Меткомбанк (г.Череповец) (B2/—/—)** 25 сентября начал сбор заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-05 объемом 1,5 млрд. рублей. Банк принимает заявки до 15:00 мск 5 октября. Техническое размещение 3-летних бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 9 октября.

Организаторы: Газпромбанк, ВТБ Капитал и Россельхозбанк.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 12,0-12,25% (УТР 12,36% -12,63%) годовых к оферте через год.

Ставка купона установлена в размере 11,75% годовых.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Меткомбанк принадлежит Алексею Мордашову – собственнику «Северстали». (Кредитный рейтинг «BB+» Прогноз — «Стабильный»). На текущий момент Банк ставит перед собой цель ухода от экзотической модели бизнеса при диверсификации активов и пассивов.

Напомним, 25 сентября Первобанк (B3/—/—), мажоритарным акционером которого является Михельсон Л.В., ключевой акционер и глава газовой компании НОВАТЭК (Ваа3/BBB-/BBB-) и нефтехимической корпорации СИБУР (Ва2/—/BB+), разместил годовой выпуск облигаций с купоном 11% годовых. При этом банки имеют сопоставимый объем активов и практически одинаковый портфель кредитов. Кроме того, Меткомбанк имеет рейтинг на 1 ступень выше по сравнению с Первобанком.

Прайсинг по новому выпуску Меткомбанка предполагает премию на уровне 600-630 б.п. к кривой ОФЗ и 105-135 б.п. премии относительно нового выпуска Первобанка, в результате чего выпуск выглядит интересно для инвесторов, лояльных к риску Меткомбанка. Вместе с тем для более широкого круга инвесторов рекомендуем обратить внимание на выпуски Запсибкомбанк, БО-02 (—/B+ /—) и Ренессанс Капитал, БО-02 (B2/B/B), которые дают порядка 610-625 б.п. премии к кривой ОФЗ при больших масштабах и рентабельности бизнеса кредитных организаций.

Меткомбанк, БО-05	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B2/—/—
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 25 сентября – 5 октября. Размещение — 9 октября
Организаторы	Газпромбанк, ВТБ Капитал и Россельхозбанк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	12,0-12,25% (УТР 12,36% -12,63%)
Спрэды к бенчмаркам	600-630 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Прайсинг выглядит интересно для инвесторов лояльных к риску Меткомбанка

#### Ключевые финансовые показатели банков, по МСФО-отчетности на 01.01.2012 г., млн. руб.

	Меткомбанк (Череповец)	Первобанк	Ренессанс Капитал	ЛОКО-БАНК	Запсибкомбанк	Татфондбанк	Новикомбанк
Рейтинг (M/S&P/F)	B2/—/—	B3/—/—	B2/B/B	B2-/B+	-/B+/-	B3/—/—	B2/—/—
Активы	25 075	36 708	61 593	60 172	74 385	78 874	98 582
Рост Активов за 2011 г.	27%	15%	51%	20%	20%	31%	57%
Кредиты	17 564	17 564	49 845	35 100	44 385	51 808	45 648
Средства ФЛ	3 967	12 884	29 746	10 588	30 921	29 335	12 324
Средства ЮЛ	15 981	9 246	1 969	17 964	32 471	10 557	45 325
Собственный капитал	2 260	4 871	13 593	7 071	7 050	6 441	6 273
Чистая прибыль за 2010 г.	252	275	1565	806	444	324	632
Чистая прибыль за 2011 г.	159	158	2 686	1 005	1 275	23	290
ROAE	7.3%	3.2%	19.8%	14.2%	18.1%	0.4%	4.7%
H1 на 01.07.2012	11.3%	13.3%	13.6%	11.9%	11.6%	10.8%	11.4%

Мегафон Финанс, 05	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Вaa3/BBB-/BB+ (поручителя)
Объем эмиссии	10 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	10 лет / 2 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 3-4 октября. Размещение — 11 октября
Организаторы	Сбербанка КИБ, ВТБ Капитал
Поручитель	Мегафон
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,20-8,45% (УТР 8,37-8,63%)
Спрэды к бенчмаркам	160-185 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Прайсинг выглядит интересно

**Мегафон Финанс (SPV Мегафон (Ваа3/BBB-/BB+))** планирует 11 октября начать размещение облигаций 5-й серии объемом 10 млрд. рублей. Сбор заявок инвесторов будет проходить с 3 по 4 октября.

Организаторы: Сбербанка КИБ, ВТБ Капитал.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 8,20-8,45% (УТР 8,37-8,63%) годовых к 2-летней оферте.

Финальный купон – 8,05% годовых.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Мегафон - второй крупнейший оператор мобильной связи в России с количеством абонентов более 62 млн.

По кредитному профилю Мегафон сопоставим с другим представителем «большой тройки» операторов мобильной связи – МТС. Так, по итогам I п/г 2012 г. Мегафон получил выручку в размере 130 млрд. руб., OIBTDA – 54 млрд. руб. при рентабельности OIBTDA на уровне 41% и показателе чистый долг / OIBTDA – 1,5x. Выручка МТС, соответственно, составила \$6,1 млрд., OIBTDA - \$2,6 млрд., рентабельность

OIBTDA - 43% и показатель чистый долг / OIBTDA – 1,2x.

Прайсинг нового выпуска Мегафона предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 160-186 б.п., ломбардные выпуски МТС торгуются на рынке с премией 160-170 б.п.

На наш взгляд, прайсинг выпуска Мегафона на уровне кривой МТС выглядит достаточно интересно, учитывая инвестиционный уровень рейтингов сотового оператора. Кроме того в среднесрочной перспективе при включении облигаций в ломбардный список ЦБ ожидаем расширения базы инвесторов и открытия новых лимитов на облигации с инвестиционным уровнем рейтинга при целевом сужении спреда к кривой госбумаг до 120-130 б.п.

**ФК ОТКРЫТИЕ (—/—/—)** назначило на 5 октября 2012 года дату начала размещения облигаций серии 03 на сумму 7 млрд рублей. Размещение будет проходить в формате букбилдинг. Книга заявок на покупку бумаг открыта с 27 сентября. Прием заявок закончится в 15:00 3 октября 2012 года.

Организатор: ФК ОТКРЫТИЕ.

Индикативная ставка первого купона находится в диапазоне 10,25-10,75% (УТР 10,65-11,19%) годовых к годовой оферте.

Ставка купона установлена в размере 10,25% годовых.

ФК ОТКРЫТИЕ, 03	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/—/—
Объем эмиссии	7 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / 1 год / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 27 сентября – 3 октября. Размещение — 5 октября
Организаторы	ФК ОТКРЫТИЕ
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	10,25-10,75% (УТР 10,65-11,19%)
Спрэды к бенчмаркам	435-490 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Прайсинг выглядит неинтересно

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

В состав Финансовой Корпорации ОТКРЫТИЕ входят: Коммерческий Банк, Инвестиционный Банк, Брокерский дом, Управляющая Компания, Страховая Компания и Долговой Центр.

Общий объем активов Корпорации по МСФО по итогам 2011 г. составлял 240,3 млрд. руб., из которых около 70% приходилось на Банк ОТКРЫТИЕ (рейтинг В от Fitch).

Облигации универсальных банков с данным уровнем рейтинга торгуются со спрэдом к ОФЗ на уровне 420 б.п., тогда как бонды розничных банков предлагают уже от 600 б.п. премии. Прайсинг по выпуску ФК Открытия дает порядка 435-490 б.п. премии, что ближе к уровню универсальных банков. Вместе с тем у Корпорации отсутствует рейтинг от международных агентств, а доля бизнеса, выходящая за рамки Банка ОТКРЫТИЕ, лишь увеличивает кредитные риски по бонду. В результате, на наш взгляд, прайсинг по новому выпуску ФК ОТКРЫТИЕ выглядит не интересно, и, скорее всего, носит нерыночный характер в рамках финансирования сделки с НОМОСом.

**Ключевые показатели банков по МСФО-отчетности за 2011 г., млрд. руб.**

	<b>ФК ОТКРЫТИЕ</b>	<b>ОТП Банк</b>	<b>Петрокоммерц</b>	<b>МКБ</b>	<b>Зенит</b>	<b>АК Барс Банк</b>	<b>Уралсиб</b>	<b>НОМОС-БАНК</b>
Рейтинг	—/—/—	Ba2/—/BB	Ba3/B+/—	B1/B+/BB-	Ba3/—/B+	B1/—/BB	B1/BB—/BB-	Ba3/—/BB
Активы	240,3	116,9	199,7	232,4	246,7	286,9	432,3	662,1
Капитал	16,4	19,9	28,1	25,6	23,9	26,8	50,1	75,7
Чистая прибыль	-0,07	5,5	0,4	3,9	2,5	-3,4	-4,2	12,1
ROAE	-	31,7%	1,6%	19,8%	10,9%	-	-	18,5%
H1 на 01.07.2011	-	18,2%	11,80%	11,06%	12,89%	15,00%	11,57%	11,30%

**Банк Санкт-Петербург, БО-08**

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba3/—/—
Объем эмиссии	5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 1 – 2 октября. Размещение — 8 октября
Организаторы	Сбербанк КИБ, Газпромбанк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,15-9,65% (УТР 9,36-9,88%)
Спрэды к бенчмаркам	305-360 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Рекомендуем участвовать в выпуске ближе к верхней границе маркетируемого диапазона доходности

**Банк Санкт-Петербург (Ba3/—/—)** 1 октября планирует начать сбор заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-08 объемом 5 млрд. рублей. Сбор заявок продолжится до 2 октября. Техническое размещение 3-летних бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 8 октября.

Организаторы: Сбербанк КИБ, Газпромбанк.

Индикативная ставка купона находится в диапазоне 9,15-9,65% (УТР 9,36-9,88%) годовых к оферте через 1 год.

Ставка купона установлена в размере 9,5% годовых.

**КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ**

Банк Санкт-Петербург по масштабам бизнеса и кредитному профилю сопоставим с таким банками II эшелона, как Банк Зенит, Уралсиб и АК Барс.

Вместе с тем стоит отметить, что после достаточно успешного 2011 г. финансовые результаты Банка за I п/г 2012 г. выглядят слабыми. В частности, Банк Санкт-Петербург показал снижение чистого процентного дохода на 12% (г/г) – до 6 млрд. руб.; на фоне трехкратного роста резервов, убытков от

операций с ценными бумагами и роста административных расходов чистая прибыль за п/г упала в 19 раз – до 237 млн. руб. Кроме того низкий уровень обеспеченности капитала (H1 по итогам 2011 г. – 11,7%) сдерживает рост кредитного портфеля банка, который за полугодие составил 5,6%.

Облигации банков II эшелона с дюрацией около года торгуются с премией около 290 б.п. к ОФЗ по ломбардным бумагам и 305 б.п. – по бумагам еще не включенным в «ломбард» (Зенит, 8). Также, для сравнения, новый выпуск АК Барс Банка с годовой офертой маркетируется с купоном на 5-15 б.п. ниже прайсинга Банка Санкт-Петербург (9,1 – 9,5 % (УТР 9,31–9,73%) годовых). На наш взгляд, учитывая слабые результаты Банка за I п/г 2012 г., участие в выпуске интересно с купоном от 9,4-9,5% годовых (ближе к верхней границе прайсинга).

**Ключевые показатели исполнению бюджета регионов за 2011 г. и данные по долгу на 01.06.2012 г.**

	<b>Петрокоммерц</b>	<b>МКБ</b>	<b>Зенит</b>	<b>АК Барс Банк</b>	<b>Банк Санкт-Петербург</b>	<b>Уралсиб</b>	<b>НОМОС-БАНК</b>
Рейтинг	Ba3/B+/—	B1/B+/BB-	Ba3/—/B+	B1/—/BB	Ba3/—/—	B1/BB—/BB-	Ba3/—/BB
Активы	199,7	232,4	246,7	286,9	330	432,3	662,1
Капитал	28,1	25,6	23,9	26,8	40	50,1	75,7
Чистая прибыль	0,4	3,9	2,5	-3,4	5,9	-4,2	12,1
ROAE	1,6%	19,8%	10,9%	-	17,2%	-	18,5%
H1 на 01.07.2011	11,8%	11,1%	12,9%	15,00%	11,7%	11,6%	11,3%

**Республика Марий Эл (—/—/BB)** планирует 27 сентября открыть книгу заявок на 3-летние облигации в объеме 1,5 млрд. руб. Заявки предварительно будут приниматься до 1 октября, размещение на ФБ ММВБ запланировано на 4 октября.

Организатор: Сбербанк КИБ.

Ориентир ставки первого купона составляет 8,98-9,21% (УТМ 9,10-9,35%) годовых.

Выпуск имеет амортизационную структуру; дюрация составляет 1,99 года.

Ставка купона установлена в размере 9,21% годовых.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Бюджетные доходы Марий Эл по итогам 2011 г. составили 18,4 млрд. руб. при дефиците бюджета в размере 1,2 млрд. руб. Среди эмитентов-регионов, чьи облигации были размещены за последние месяцы, по размеру бюджета Марий Эл сопоставима с Республикой Хакасия (15,6 млрд. руб. доходов за 2011 г.). Однако, несмотря на более высокий кредитный рейтинг, долговая нагрузка Марий Эл одна из самых высоких в сегменте – показатель Долг / Собственные доходы составляет 69% при 38% у Хакасии и 25%-44% у остальных «BB-регионов».

Прайсинг по выпуску Марий Эл предполагает премию к ОФЗ на уровне 230-255 б.п., тогда как выпуск Хакасия, 02, включенный в «ломбард», при сопоставимой дюрации торгуется на уровне 100,25, что соответствует премии к ОФЗ в размере 260 б.п.

На наш взгляд облигации регионов должны торговаться примерно на одном уровне, в результате чего участие в выпуске Марий Эл, 06 интересно по верхней границе маркетируемого диапазона. При этом мы подтверждаем рекомендацию «покупать» по выпуску Хакасия, 02.

Марий Эл, 34006	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/—/BB
Объем эмиссии	1,5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / — / 3 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building 27 сентября – 1 октября, размещение 4 октября
Организаторы	Сбербанк КИБ
Амортизация	20% - в дату выплаты 4 купона, по 40% - в даты выплаты 8 и 12 купона
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,98-9,21% (УТМ 9,10-9,35%)
Спрэды к бенчмаркам	230-255 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Выпуск интересен по верхней границе маркетируемого диапазона

#### Ключевые показатели исполнению бюджета регионов за 2011 г. и данные по долгу на 01.06.2012 г.

	Марий Эл	Хакасия	Чувашия	Тюльская обл.	Ярославская обл.	Новосибирск	Белгородская обл.
Рейтинг	—/—/BB	—/—/BB-	Ba2/—/—	—/—/BB-	—/—/BB	—/BB/—	Ba1/—/—
Доходы, млрд руб.	18.4	15.6	32.6	38.9	42,8	33.9	67.4
Расходы, млрд руб.	19.6	18.2	34.3	36.2	44,1	36.9	69.4
Профицит (Дефицит), млрд руб.	-1.2	-2.6	-1.7	2.7	-1,3	-2.9	-1.9
Долг, млрд руб.	6.1	3.9	5.8	6.9	13,9	8.1	20.7
Долг/Собств. дох	69%	38%	31%	26%	41%	38%	43%

КАМАЗ, БО-03	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/—/—
Объем эмиссии	2 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / — / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 25 сентября – 1 октября. Размещение — 4 октября
Организаторы	ВТБ Капитал
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	10,25 – 10,75% (УТМ 10,51 – 11,04%)
Спрэды к бенчмаркам	340-390 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Рекомендуем участвовать в выпуске от середины маркетингуемого диапазона

**КАМАЗ (—/—/—)** планирует 25 сентября в 11:00 МСК начать сбор заявок инвесторов на биржевые облигации серии БО-03 объемом 2 млрд. рублей. Закрытие книги намечено на 1 октября. Техническое размещение 3-летних бондов по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 4 октября.

Организатор – ВТБ Капитал.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 10,25 – 10,75% (УТМ 10,51 – 11,04%) годовых к погашению через 3 года.

Финальный ориентир – 10,5% годовых.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

В 2011 г. автопроизводители в полной мере оправались от последствий кризиса 2008-2009 гг. КАМАЗ является лидером сегмента тяжелых грузовиков в РФ. В 2011 г. выручка компании выросла на 45% - до 106,8 млрд. руб., а показатель EBITDA – на 48% – до 6,4 млрд. руб. Вместе с тем рентабельность EBITDA осталась на весьма скромном уровне – 6,0%.

Долг КАМАЗА незначительно снизился – до 23,0 млрд. руб.;

за счет порядка 11,3 млрд. руб. денежных средств и депозитов чистый долг компании составляет 11,75 млрд. руб. при показателе чистый долг/EBITDA на уровне 1,8х (долг / EBITDA – 3,6х). За I п/г 2012 г. КАМАЗ заметно улучшил свое финансовое положение – чистый долг снизился до 9,7 млрд. руб. при снижении показателя чистый долг/EBITDA до 0,9х.

Ближайший «конкурент» КАМАЗа на долговом рынке – Группа Соллерс – уступает производителю грузовиков по объемам продаж, однако за счет более высокой рентабельности показатели EBITDA и чистой прибыли находятся на сопоставимом уровне (6,3 млрд. руб. и 4,7 млрд. руб. соответственно). При этом по итогам I п/г 2012 Соллерс также заметно улучшил показатели эффективности бизнеса (рентабельность EBITDA выросла до 12,7%) и долговой нагрузки – чистый долг снизился до 11,76 млрд. руб. при снижении показателя чистый долг / EBITDA до 1,5х.

Облигации эмитентов на долговом рынке торгуются примерно на одном уровне, что отражает кредитный профиль эмитентов. Ломбардный выпуск Соллерс, 02 с дюрацией 0,8 года дает порядка 335-365 б.п. к кривой ОФЗ. Более длинный (дюрация 1,32 года) неломбардный выпуск КАМАЗ, БО-02 торгуется с премией к кривой госбумаг на уровне 340-365 б.п. (выпуск не отличается высокой ликвидностью).

Прайсинг по новому выпуску КАМАЗа предполагает премию в размере 340-390 б.п. к ОФЗ. На наш взгляд, с учетом премии около 25-30 б.п. за длину и неломбардность займа, участие в выпуске выглядит интересным ближе к верхней границе прайсинга. Вместе с тем, для среднесрочных инвесторов сохраняется заметный потенциал снижения доходности облигаций эмитента в случае получения КАМАЗом кредитного рейтинга и включения его облигаций в ломбардный список ЦБ – рекомендуем участвовать в выпуске от середины прайсинга.

млн. руб.	КАМАЗ		Соллерс	
	2011	I п/г 2012	2011	I п/г 2012
Активы	77 431		49 094	46 543
Капитал	31 732		13 554	16 368
Долг	23 024	17 177	16 834	14 353
Чистый долг	11 750	9 665	13 877	11 759
Выручка	106 830	56 513	69 531	30 967
EBITDA	6 361	5 487	6 269	3 935
Чистая прибыль	1 824	2 739	4 694	2 609
Рентабельность EBITDA	6,0%	9,7%	9,0%	12,7%
Долг / EBITDA	3,6	1,6	2,7	1,8
Чистый долг / EBITDA	1,8	0,9	2,2	1,5

**Икс 5 Финанс (—/В+/—)** 28 сентября планирует начать book building биржевых облигаций серии БО-01 объемом 5 млрд руб. Техническое размещение 3-летних бондов пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ 4 октября.

Организаторы: Альфа-банк, ВТБ Капитал и Райффайзенбанк.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 9,5-9,9% (УТМ 9,73-10,15%) годовых к погашению через 3 года.

Финальный ориентир 9,5% годовых.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Вслед за успешным размещением 3-летнего выпуска Магнит, БО-07 (—/ВВ—/—) с купоном 8,9% годовых (спрэд к ОФЗ составил 200 б.п.) с новым выпуском на рынок решил выйти другой крупнейший ритейлер.

По итогам I п/г 2012 г. ИКС5 получила выручку в размере \$7,84 млрд., показатель EBITDA составил \$0,55 млрд. при рентабельности EBITDA в размере 7,0%. Чистая прибыль за период составила \$135,2 млн. Размер чистого долга ИКС5 по итогам полугодия составил \$3,5 млрд., из которых \$1,05 млрд. необходимо рефинансировать в 2013 г. Показатель Чистый долг / EBITDA увеличился с 3,1х по итогам 2011 г. до 3,4х по итогам I п/г 2012 г.

Отметим, что Магнит несколько превосходит ИКС5 по показателям выручки и рентабельности, а также имеет существенно более низкую долговую нагрузку, что отражено в более высоком кредитном рейтинге Магнита на уровне ВВ-. Так, в соответствии с отчетностью МСФО за I п/г 2012 г. Магнит продемонстрировал рост выручки на 23,9% (г/г) – до \$6,78 млрд., EBITDA – на 86,8% - до \$0,67 млрд. и чистую прибыль – на 142,2% - до \$0,34%. Рентабельность EBITDA выросла до 9,9% против 6,6% в I п/г 2011 г. Показатель чистый долг/EBITDA остался на низком уровне – 1,1х против 1,2х по итогам 2011 г.

Прайсинг по новому выпуску ИКС5 предполагает премию на уровне 260-300 б.п. к кривой ОФЗ или 60-100 б.п. к новому выпуску Магнита. На наш взгляд, учитывая более высокую долговую нагрузку ИКС5, участие в выпуске выглядит интересным лишь ближе к верхней границе маркируемого диапазона доходности.

#### Икс 5 Финанс , БО-01

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/В+/—
Объем эмиссии	5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / — / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book building 28 сентября, - 1 октября; размещение - 4 октября
Организаторы	Альфа-банк, ВТБ Капитал и Райффайзенбанк
Поручитель	X5 Retail Group N.V
Маркетингуемый диапазон ставки купона	9,5-9,9% (УТМ 9,73-10,15%)
Спрэды к бенчмаркам	260-300 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	участие в выпуске выглядит интересным лишь ближе к верхней границе маркируемого диапазона доходности

#### УБРИР, БО-01

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/В+/—
Объем эмиссии	2 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 24-28 сентября. Размещение — 2 октября
Организаторы	ФК «Уралсиб», РСХБ
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	12,25-12,75% (УТР 12,63-13,16%)
Спрэды к бенчмаркам	635-685 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Текущий прайсинг выглядит привлекательно

**УБРИР (—/В+/—)** увеличил сроки book building биржевых облигаций серии БО-01 объемом 2 млрд рублей до 28 сентября; техническое размещение на ФБ ММВБ перенесено с 28 сентября на 2 октября.

Организаторы: ФК «Уралсиб», РСХБ.

Ориентир ставки первого купона составляет 12,25-12,75% (УТР 12,63-13,16%) годовых к оферте через 1 год.

Ставка 1-го купона бондов УБРИР - 12,5% годовых.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

УБРИР демонстрирует высокие темпы роста бизнеса. В 2011 году активы Банка выросли на 32%, за 6м2012 г. рост составил 18%, что опережает среднеотраслевую динамику. На 01.07.2012 г. УБРИР обладал активами в размере 118,3 млрд руб., что соответствует масштабам бизнеса средних банков второго эшелона (ОТП Банк, КЕБ, КБ Восточный).

Стратегия развития Банка ориентирована на розничный сегмент, малый и средний бизнес. Сеть офисов на 01.09.2012 г. насчитывает 314 отделений в 35 регионах РФ.

Основным акционером Банка является господин И.А. Алтушкин, аффилированный с ЗАО «Русская медная компания», который контролирует 77,99% уставного капитала Банка. (РМК является третьим по величине производителем меди в России).

Акционеры оказывают регулярную поддержку бизнесу. В 2011 году и в первом полугодии 2012 г. капитал УБРИР был увеличен на 1,85 млрд руб. и на 2 млрд руб. соответственно. Показатель Н1 на 01.07.2012 г. составлял 12,7%, что соответствует вполне комфортному уровню обеспеченности собственным капиталом.

Среди ключевых рисков УБРиР мы выделяем низкую рентабельность, кредитование связанных сторон и избыточный портфель ценных бумаг на балансе. На 01.09.2012 г. портфель ценных бумаг составлял 32,2 млрд руб. или порядка 27% от активов. В то же время, мы отмечаем, как положительный факт, изменение стратегии Банка, которая предполагает формирование портфеля ценных бумаг к концу 2012 г. исключительно с рейтингом инвестиционной категории (на 01.09.2012 г. бумаги с рейтингом «BBB» формировали 74% портфеля).

Индикативная ставка купона: 12.25-12.75% (доходность к оферте через 1 год 12.63-13.16%), смотрится привлекательно. Данный уровень предполагает премию 125 -175 б.п. к доходности недавно размещенных выпусков облигаций КБ Восточный серии БО-4 и ЛОКО-Банк серии БО-3, что на наш взгляд, в достаточной степени компенсирует присущие УБРиР риски.

### Ключевые показатели банков по МСФО-отчетности за 2011 г., млн руб.

	ЛОКО-БАНК	Ренессанс Капитал	Запсиб-комбанк	Татфондбанк	УБРиР	ОТП Банк	КБ Восточный
Рейтинг	B2/-B+	B2/B/B	-B+/-	B3/—/—	—/B/—	Ba2/—/BB	B1/—/—
Активы	60.2	61.6	74.4	78.874	100.0	116.9	137.1
Капитал	7.1	13.6	7.1	6.4	7.1	19.9	16.2
Чистая прибыль	1.0	2.7	1.3	0.02	0.5	5.5	4.6
ROAE	14.2%	19.8%	18.1%	0.0%	8.6%	31.7%	34.4%
H1 на 01.07.2011	11.9%	13.6%	11.6%	10.75%	12.70%	18.22%	11.10%

Источник: отчетность банков, ЦБ РФ, расчеты Промсвязьбанка

**ФСК ЭЭС (Baa2/BBB/—)** планирует 26 сентября в 10:00 мск начать сбор заявок инвесторов на приобретение 15-летних облигаций 25-й серии объемом 15 млрд. рублей. Заявки принимаются до 15:00 мск 28 сентября. Техническое размещение бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 2 октября.

Организаторы: Сбербанк КИБ, Газпромбанк, ВТБ Капитал и Ренессанс Капитал.

Индикативная ставка купона находится в диапазоне 8,5-8,75% (УТР 8,68-8,94%) годовых к 4-летней оферте.

Ставка купона установлена в размере 8,6% годовых.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Маркетируемый диапазон доходности нового выпуска ФСК ЭЭС предполагает премию 135-160 б.п. к кривой ОФЗ.

Отметим, что выпуски эмитента на вторичном рынке торгуются с премией 120-135 б.п. к ОФЗ, что фактически соответствует нижней границе прайсинга.

На текущий момент это самый длинный выпуск (оферта через 4 года), размещаемый на рынке в корпоративном сегменте, в результате чего участие в выпуске выглядит интересным при наличии премии. Верхняя граница прайсинга дает порядка 40-25 б.п. премии, что, на наш взгляд, выглядит справедливым уровнем для 4-летнего бонда при текущей рыночной конъюнктуре.

#### ФСК ЭЭС, 25

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Baa2/BBB/—
Объем эмиссии	15 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	15 лет / 4 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building с 26 по 28 сентября, размещение – 2 октября
Организаторы	Сбербанк КИБ, Газпромбанк, ВТБ Капитал и Ренессанс Капитал
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,5-8,75% (УТР 8,68-8,94%)
Спрэды к бенчмаркам	135-160 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Рекомендуем участвовать в выпуске ближе к верхней границе маркетируемого диапазона доходности

Верхняя граница прайсинга дает порядка 40-25 б.п. премии, что, на наш взгляд, выглядит справедливым уровнем для 4-летнего бонда при текущей рыночной конъюнктуре.

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.
Мегафон Финанс, 05	—/BBB—/—	11.10.2012	10 000	10.0 / 2.0	8,05%	8,2%	150
КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-03	Ba3/—/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	Ba3/—/—	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	Baa1/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	—/В+ /—	04.10.2012	5 000	3.0 / —	9,50%	9,73%	270
ФСК ЕЭС, 25	Baa2/BBB/—	02.10.2012	15 000	15.0 / 4.0	8,60%	8,78%	150
УБРиР, БО-01	—/В/—	02.10.2012	2 000	3.0 / 1.0	12,50%	12,89%	665
Альфа-банк, БО-03	Ba1/BB/BBB—	28.09.2012	10 000	3.0 / 1.0	8,45%	8,63%	230
МКБ, БО-02	B1/В+ /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	Ba2/BB—/—	21.09.2012	5 000	3.0 / —	8,80%	8,99%	190
ИА АИЖК 2012-1	Baa1/—/—	20.09.2012	1 779	31.3 / 3.1	9,0% / 100,55	8,93%	260
НЛМК, 07	Baa3/BBB-/BBB-	17.09.2012	5 000	10.0 / 2.5	8,50%	8,68%	180
Группа ЛСР, 03	B2/—/В	14.09.2012	3 000	5.0 / 1.5	11,50%	11,83%	535
Росбанк, БО-04	Baa3/—/BBB+	12.09.2012	10 000	3.0 / 2.0	9,30%	9,52%	285
НЛМК, БО-04	Baa3/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	—/В/—	06.09.2012	1 000	3.0 / 1.0	13,50%	13,96%	760
Промсвязьбанк, БО-07	Ba2/—/BB—	06.09.2012	5 000	3.0 / 2.0	10,15%	10,41%	370
Пробизнесбанк, 07	B2/—/В-	04.09.2012	2 000	3.0 / 1.0	11,75%	12,10%	580
ВТБ, БО-08	Baa1/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	Ba1/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	Ba3/—/—	29.08.2012	1 000	5.0 / —	9,67%	9,97%	295
Банк Зенит, 09	Ba3/—/В+	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	Ba3/В+ /—	23.08.2012	3 000	3.0 / 1.0	9,20%	9,41%	315
Петрокоммерц БО-03	Ba3/В+ /—	23.08.2012	5 000	3.0 / 1.5	9,70%	9,94%	340
МСП Банк, 02	Baa2/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	В1 /— /—	17.08.2012	5 000	3.0 / 1.0	11,00%	11,30%	505
Белгородская область, 34006	Вa1 /— /—	14.08.2012	5 000	~2.47 / —	8,00%	9,20%	210
ЛОКО-Банк, БО-3	В2 /— /В+	14.08.2012	3 000	3.0 / 1.0	10,75%	11,04%	455
Промсвязьбанк, 13	Вa2 /— /ВВ-	09.08.2012	5 000	5.5 / —	12,25%	12,63%	492
НОМОС-БАНК, БО-3	Вa3 /— /ВВ	09.08.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,15%	9,36%	280
Ренессанс Капитал, БО-2	В2 /В /В	09.08.2012	2 000	3.0 / 1.0	12,90%	13,32%	682
Республика Хакасия, 34002	— /— /ВВ-	09.08.2012	2 000	~2.08 / —	9,20 %	9,52%	252
ФСК ЕЭС, 22	Вaa2 /ВВВ /—	08.08.2012	10 000	15.0 / 10.0	ИПЦ+210 б.п.	9,20%	165
Связной банк, 01	В3 /— /—	07.08.2012	2 000	3.0 / 1.0	14,25%	14,76%	845
ДельтаКредит, БО-03	Вaa3 /— /—	07.08.2012	4 000	3.0 / 1.0	9,25%	9,46	320
Самарская область, 35008	Вa1 /ВВ+ /—	02.08.2012	3 457	~1.9 /—	9,00%	9,30%	240
Липецкая область, 34007	— /ВВ /—	20.07.2012	1 390	5.0 / —	100/9,00%	9,20%	220
РЖД, 32	Вaa1 /ВВВ /ВВВ	20.07.2012	10 000	20.0 / 10.0	ИПЦ+210 б.п.	—	—
РЖД, 14	Вaa1 /ВВВ /ВВВ	19.07.2012	9 063	2.7 / —	100,0/7,85%	8,00%	105
Чувашия, 34009	Вa2 /— /—	18.07.2012	1 500	3.0 / —	100,66/9,25%	8,88%	220
ТКС Банк, БО-06	В2 /— /В	17.07.2012	2 000	3.0 / 1.0	13,90%	14,38%	805
Газпромбанк, 06	Вaa3 /ВВ+ /-	12.07.2012	10 000	4.0 / 2.0	8,85%	9,05%	205
СКБ-банк, БО-03	В1 /— /В	11.07.2012	1 005	1.4 / 0.9	99,35/9,50%	10,53%	395
Банк Зенит, 06	Вa3 /— /В+	06.07.2012	670	2.0 / 1.0	100,0/9,20%	9,41%	285
Центр-инвест, 02	Вa3 /— /—	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	Вa1 /ВВ+ /—	20.06.2012	15 000	5.5 / —	9,0%	9,31%	175
Металлинвестбанк, 01	В2 /— /—	19.06.2012	1 500	3.0 / 0.5	10,15%	10,15%	350
Липецкая область, 34007	— /ВВ /—	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	В3 /— /—	29.05.2012	3 000	5.0 / 0.5	10,25%	10,25%	405
Якутия, 35004	— /ВВ /ВВ+	17.05.2012	2 500	5.0 / —	8,77%	8,99%	175
Волгоградская область, 35002	— /— /ВВ-	04.05.2012	5 000	5.0 / —	8,99%	8,98%	190
Русский Стандарт, БО-06	Вa3 /В+ /В+	03.05.2012	5 000	3.0 / 1.5	9,40%	9,62%	300
НМТП, БО-02	Вa3 /В В- /—	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	— /В- /—	27.04.2012	1 000	3.0 / 1.0	11,50%	11,83%	540
АТБ, 01	В2 /— /—	27.04.2012	1 500	3.0 / 1.0	10,25%	10,51%	410
МКБ, БО-03	В1 /В+ /В+	27.04.2012	4 000	3.0 / 1.0	9,25%	9,46%	305
ФСК ЕЭС, 12	Вaa2 /ВВВ /—	27.04.2012	10 000	7.0 / 4.0	8,10%	8,26%	95

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.
ЛК Уралсиб, БО-07	—/—/В В-	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	Вa2/—/—	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	— / — / В+	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	В2/—/В	19.04.2012	1 500	3.0 / 1.0	13,25%	13,69%	735
Центр-инвест, БО-02	Вa3/—/—	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 / -	ИПЦ+250 б.п.	—	—
Теле2, 07	—/—/BB	17.04.2012	6 000	10.0 / 3.0	9,10%	9,31%	220
РСХБ, 16	Вaa1/—/BBB	16.04.2012	10 000	10.0 / 3.0	8,55%	8,73%	165
Банк Зенит, БО-07	Вa3/—/В+	12.04.2012	5 000	3.0 / 2.0	9,20%	9,41%	265
Меткомбанк, 01	В3/—/—	12.04.2012	2 000	3.0 / 1.0	10,75%	11,04%	485
Банк Интеза, 03	Вaa3/—/—	10.04.2012	5 000	3.0 / 1.5	9,00%	9,20%	275
Татфондбанк, БО-05	В3/—/—	10.04.2012	2 000	3.0 / 1.0	11,00%	11,30%	520
Мечел, БО-05,06,07,11,12	В1/—/—	10.04.2012	15 000	3.0 / -	11,25%	11,57%	450
АИЖК, 21	Вaa1/BBB/—	09.04.2012	15 000	8.0 / -	8,80%	9,10%	180
МСП Банк, 01	Вaa2/BBB/—	29.03.2012	5 000	10.0 / 2.0	8,70%	8,90%	215
АИЖК, 22	Вaa1/BBB/—	29.03.2012	15 000	12.3 / 0.3	7,70%	7,91%	180
Русский стандарт, БО-02	Вa3/В+/В+	27.03.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,00%	9,20%	300
Абсолют Банк, БО-02	Вa3/—/BB+	26.03.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,00%	9,20%	300
ВымпелКом, 0,1, 02, 04	Вa3/BB/—	20.03.2012	35 000	10.0 / 3.0	8,85%	9,05%	220
ВТБ, БО-03, БО-04	Вaa1/BBB/BBB	20.03.2012	10 000	3.0 / 2.0	8,00%	8,24%	150
Металлоинвест, 01, 05, 06	Вa3/—/В В-	19.03.2012	25 000	10.0 / 3.0	9,00%	9,20%	235
Банк Уралсиб, 04	Вa3/BB-/BB-	16.03.2012	5 000	5.0 / 1.5	8,75%	8,94%	245
ВЭБ, 21	Вaa1/BBB/BBB	13.03.2012	15 000	20.0 / 3.0	8,40%	8,58%	150
ТГК-1, 04	—/—/—	11.03.2012	2 000	10.0 / —	ИПЦ+150 б.п.	—	—
НПК, БО-01, БО-02	В1/—/—	06.03.2012	5 000	3.0 / —	10,00%	10,25%	320
Русфинанс банк, БО-02	Вaa3/—/—	06.03.2012	4 000	3.0 / 1.5	8,75%	8,94%	245
ОТП Банк, БО-02	Вa2/—/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	Вa3/В+/—	06.03.2012	3 000	3.0 / 1.5	8,90%	9,10%	265
Юникредит банк, БО-02, 03	—/BBB/BBB+	02.03.2012	5 000	3.0 / 1.5	8,50%	8,68%	215
ЗСД, 03, 04, 05	Вaa3/—/—	02.03.2012	15 000	20.0 / 5.0	9,15%	9,36%	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.
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, А3	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
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/В+ / —	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 / В-/—	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

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.
МДМ Банк, БО-04	Ba2/B B-/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
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	—/—/В B-	02.12.2011	1 000	5.0 / —	9,99%	10,15%	235
Татфондбанк, БО-03	B3/—/—	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-/BB B-	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**

<b>09 октября 2012 г.</b>	<b>6 257.08</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Банк Санкт-Петербург, БО-01	205.70	млн. руб.
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 02	74.20	млн. руб.
▶ Газпром нефть, БО-05	356.50	млн. руб.
▶ Газпром нефть, БО-06	356.50	млн. руб.
▶ Галс-Девелопмент (бывш. Система-Галс), 01	127.14	млн. руб.
▶ Иркутскэнерго, БО-01	113.70	млн. руб.
▶ Мечел, БО-05	280.50	млн. руб.
▶ Мечел, БО-06	112.20	млн. руб.
▶ Мечел, БО-07	112.20	млн. руб.
▶ Мечел, БО-11	168.30	млн. руб.
▶ Мечел, БО-12	168.30	млн. руб.
▶ РЖД, 14	587.10	млн. руб.
▶ СБ Банк, 04	82.29	млн. руб.
▶ Татфондбанк, БО-05	109.40	млн. руб.
▶ Транснефть, 02	3 403.05	млн. руб.

<b>10 октября 2012 г.</b>	<b>770.54</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Банк Интеза, 03	225.60	млн. руб.
▶ ВТБ, 06	319.80	млн. руб.
▶ ЕБРР, 05	90.50	млн. руб.
▶ Московский Кредитный банк, 08	134.64	млн. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ**

<b>09 октября 2012 г.</b>	<b>6.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Меткомбанк, БО-05	1.50	млрд. руб.
▶ Кредит Европа Банк, БО-03	5.00	млрд. руб.

<b>11 октября 2012 г.</b>	<b>10.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Мегафон Финанс, 05	10.00	млрд. руб.
▶ НОВИКОМБАНК, БО-04	2.00	млрд. руб.

<b>12 октября 2012 г.</b>	<b>10.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ВЭБ, 18	10.00	млрд. руб.

<b>15 октября 2012 г.</b>	<b>25.90</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ МРСК Центра, БО-01	4.00	млрд. руб.
▶ НОВАТЭК, БО-02	10.00	млрд. руб.
▶ НОВАТЭК, БО-03	5.00	млрд. руб.
▶ НОВАТЭК, БО-04	5.00	млрд. руб.
▶ Волга-Спорт, 02	1.90	млрд. руб.

<b>16 октября 2012 г.</b>	<b>32.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Татфондбанк, БО-06	2.00	млрд. руб.
▶ Интеза, БО-01	3.00	млрд. руб.
▶ РСГ-Финанс, 02	2.50	млрд. руб.
▶ Роснефть, 04	10.00	млрд. руб.
▶ Роснефть, 05	10.00	млрд. руб.
▶ Акрон, БО-01	5.00	млрд. руб.

<b>18 октября 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ АК БАРС БАНК, БО-01	5.00	млрд. руб.

<b>19 октября 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ МКБ, БО-04 (вторичное)	5.00	млрд. руб.

<b>23 октября 2012 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Крайинвестбанк, БО-01 (вторичное)	1.50	млрд. руб.
▶ Карелия, 34015	1.50	млрд. руб.

<b>25 октября 2012 г.</b>	<b>16.91</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Красноярский край, 34006	16.91	млрд. руб.

<b>октябрь 2012 г.</b>	<b>6.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Российский капитал, 03	3.00	млрд. руб.
▶ Внешпромбанк, БО-02	3.00	млрд. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<b>10 октября 2012 г.</b>	<b>0.02</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Фармпрепарат, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.

<b>11 октября 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Банк Санкт-Петербург, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.

<b>15 октября 2012 г.</b>	<b>6.70</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ АИЖК, 05	Погашение	2.20 млрд. руб.
▶ Первобанк, БО-02	Оферта	1.50 млрд. руб.
▶ СИТРОНИКС, БО-02	Оферта	3.00 млрд. руб.

<b>16 октября 2012 г.</b>	<b>2.30</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Тензор-Финанс, БО-01	Погашение	0.30 млрд. руб.
▶ СКБ-банк, БО-05	Оферта	2.00 млрд. руб.

<b>17 октября 2012 г.</b>	<b>79.02</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Россия, 25067	Погашение	45.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, 13	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ АИЖК, 22	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ ВБД ПП, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ВБД ПП, БО-02	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ВБД ПП, БО-03	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ВБД ПП, БО-08	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ МКБ, 08	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ Новоластунское, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.

<b>18 октября 2012 г.</b>	<b>10.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Ростелеком, 14	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ Банк НФК, БО-01	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ КБ МИА (ОАО), 04	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ Мечел, 05	Оферта	5.00 млрд. руб.

<b>19 октября 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ МКБ, БО-04	Оферта	5.00 млрд. руб.

<b>23 октября 2012 г.</b>	<b>2.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Каспийская Энергия Финанс, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ Крайинвестбанк, БО-01	Оферта	1.50 млрд. руб.

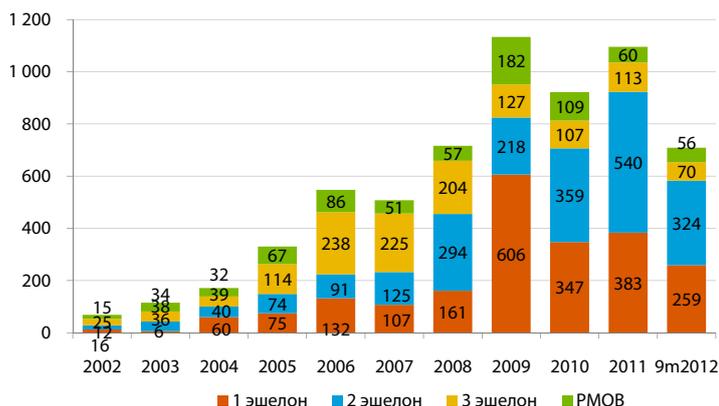
<b>24 октября 2012 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Татфондбанк, БО-02	Оферта	2.00 млрд. руб.

<b>26 октября 2012 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ХКФ Банк, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.

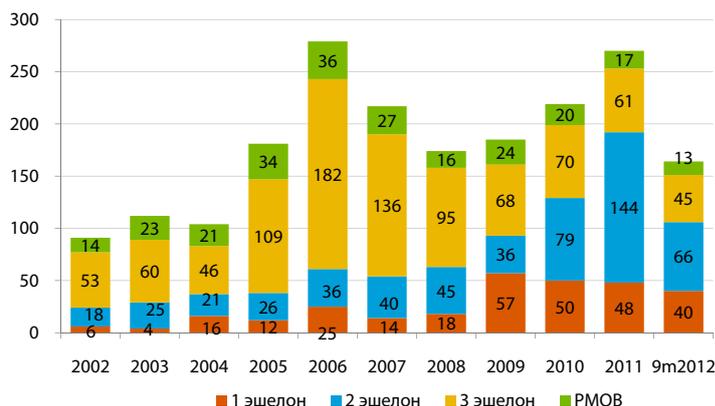
<b>30 октября 2012 г.</b>	<b>10.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ НЛМК, БО-05	Погашение	10.00 млрд. руб.



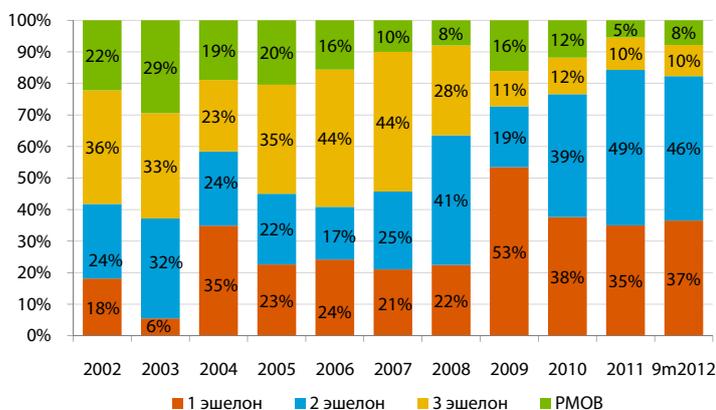
Объем размещенных рублевых облигаций (по эшелонам), млрд. руб.



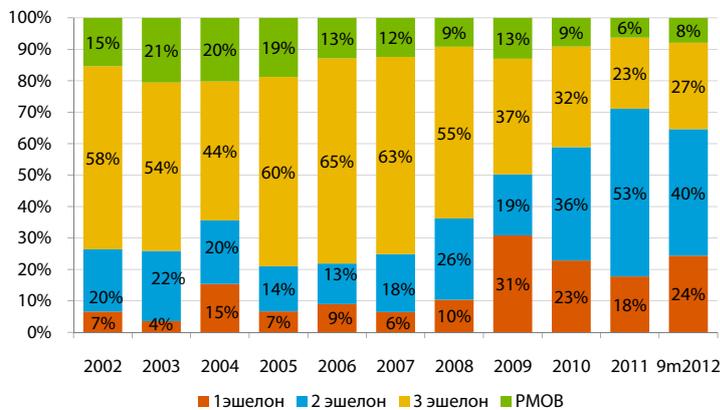
Количество размещенных эмиссий рублевых облигаций (по эшелонам)



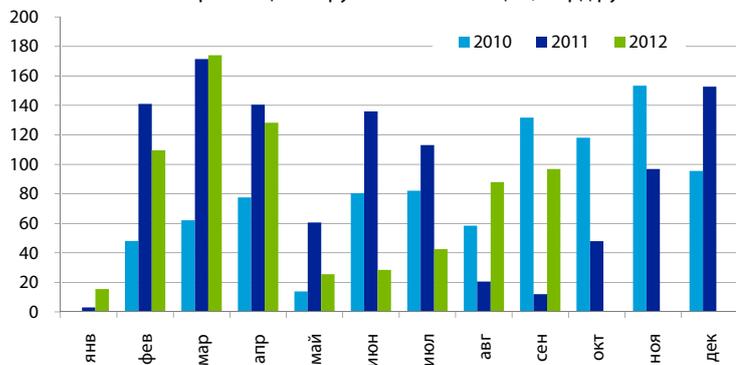
Структура первичных размещений (по номинальному объему)



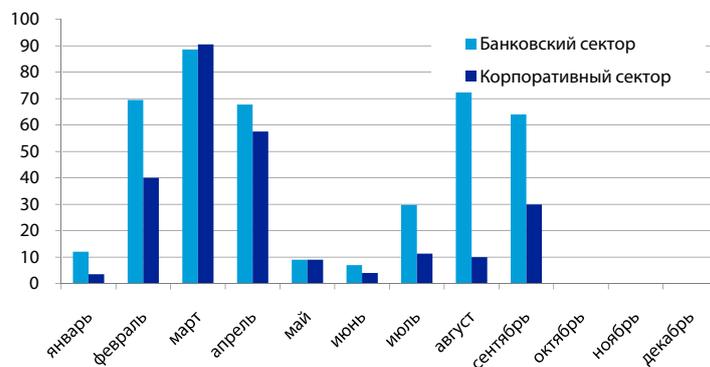
Структура первичных размещений (по количеству выпусков)



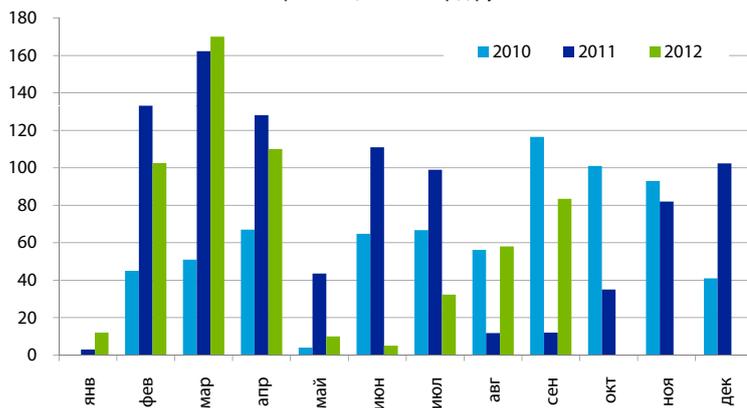
Объем размещенных рублевых облигаций, млрд руб



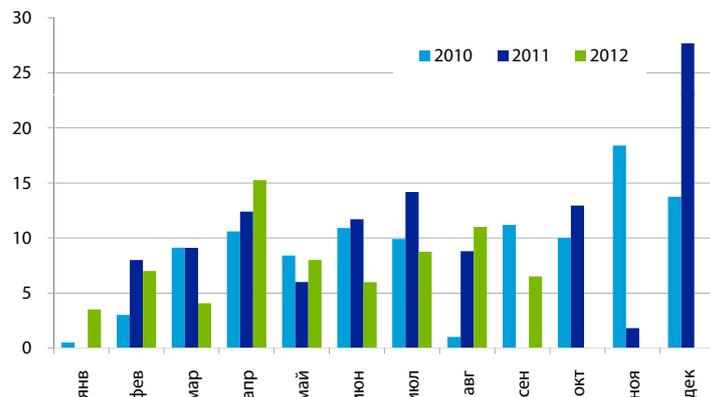
Объем размещений [млрд. руб.] по секторам за 2012 год



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](mailto:ib@psbank.ru)

**ОАО «Промсвязьбанк»**

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

**Руководство**

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

**Аналитическое управление**

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:gritskevich@psbank.ru">gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:monastyrshin@psbank.ru">monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
<b>Семеновых Денис Дмитриевич</b> <a href="mailto:semenovkhdd@psbank.ru">semenovkhdd@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:shagov@psbank.ru">shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
<b>Гусев Владимир Павлович</b> <a href="mailto:gusevvp@psbank.ru">gusevvp@psbank.ru</a>	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-83
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:zakharov@psbank.ru">zakharov@psbank.ru</a>	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

**Управление торговли и продаж**

<b>Круть Богдан Владимирович</b> <a href="mailto:krutbv@psbank.ru">krutbv@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 311-833-662	Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
<b>Хмелевский Иван Александрович</b> <a href="mailto:khmelevsky@psbank.ru">khmelevsky@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
<b>Федосенко Петр Николаевич</b> <a href="mailto:fedosenkopn@psbank.ru">fedosenkopn@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:apavlenko@psbank.ru">apavlenko@psbank.ru</a>	Старший трейдер	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:rybakova@psbank.ru">rybakova@psbank.ru</a>	Старший трейдер	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Воложев Андрей Анатольевич</b> <a href="mailto:volozhev@psbank.ru">volozhev@psbank.ru</a>	Начальник отдела торговых операций	ICQ 479-915-342	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:zharikov@psbank.ru">zharikov@psbank.ru</a>	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> <a href="mailto:urumov@psbank.ru">urumov@psbank.ru</a>	Трейдер		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06
<b>Целинина Ольга Игоревна</b> <a href="mailto:tselinianoi@psbank.ru">tselinianoi@psbank.ru</a>	Трейдер		Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

<b>Бараночников Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:baranoch@psbank.ru">baranoch@psbank.ru</a>	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](http://www.psbank.ru)  
 Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 77-47-33), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)