

ПАНОРАМА
ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ
среда, 14 марта 2012 г.

Рублевые облигации

БАНК УРАЛСИБ (Ba3/BB-/BB-)	2
Металлоинвест (Ba3/—/BB-)	2
ВымпелКом (Ba3/BB/—)	3
ВТБ (Baa1/BBB/BBB).....	3
Абсолют банк (Ba3/—/BB+)	4
Банк «Русский стандарт» (Ba3/B+/B+).....	4

Итоги последних размещений

ВЭБ (Baa1/BBB/BBB)	5
Новая Перевозочная Компания (B1/—/—).....	5
Русфинанс банк (Baa3/—/—)	6
ОТП Банк (Ba2/—/BB)	6
АК Трансаэро (—/—/—)	7
Банк Петрокоммерц (Ba3/B+/—)	7
Юникредит банк (—/BBB/BBB+)	8
Западный скоростной диаметр (Baa3/—/—)	9
Евразийский банк развития (A3/BBB/BBB)	9

Облигационный календарь

Рублевые облигации	13
--------------------------	----

БАНК УРАЛСИБ (Ba3/BB-/BB-) 6 марта открыл книгу заявок инвесторов на классические облигации серии 04 на сумму 5 млрд. руб. Срок обращения займа составит 5 лет, планируется оферта через 1,5 года. Заявки будут приниматься до 14:00 мск 14 марта.

Организатором размещения выступает ООО «УРАЛСИБ Кэпитал».

Индикативная ставка купона находится в диапазоне 9,0-9,5% годовых, что соответствует доходности к оферте 9,2 — 9,73% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Согласно последней МСФО-отчетности на 30.06.2011 г., Банк Уралсиб обладал активами в 427,6 млрд. руб., собственным капиталом в 55,1 млрд. руб. За первое полугодие 2011 года Банк заработал чистой прибылью в размере 0,2 млрд. руб. против убытка 2,9 млрд. руб. годом ранее.

На наш взгляд, выпуск облигаций Банка Уралсиб должен предполагать премию к кривой доходности Промсвязьбанка от 25 б.п., что обусловлено более низким рейтингом по шкале Moody's, меньшими масштабами бизнеса (14-е место в рейтинге Интерфакса по размеру активов на 01.01.2012 г. против 11-го места у ПСБ), а также более скромной динамикой роста активов и чистой прибыли в 2011 г. Кроме того, большой объем размещенных выпусков облигаций ЛК УРАЛСИБ (—/—/BB-) может вызвать проблемы с наличием свободных лимитов на Группу УРАЛСИБ.

Новый прайсинг по выпуску облигаций Банка Уралсиб серии 04 предлагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 245-260 б.п. Отметим, что размещение последнего выпуска Банка Петрокоммерц серии БО-1 прошло с купоном 8,9% годовых и премией к кривой ОФЗ в размере 265 б.п., а новые выпуски Промсвязьбанка, БО-02 и БО-04 торгуются с премией 270 б.п.

В результате, на наш взгляд, новый прайсинг по бонду Банка Уралсиб выглядит несколько агрессивно, в результате чего имеет смысл участвовать в размещении лишь небольшим спекулятивным объемом по верхней границе прайсинга.

Банк Уралсиб, 04

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba3/BB-/BB-
Объем эмиссии	5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / 1,5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 6 по 14 марта Размещение — 16 марта
Организаторы	УРАЛСИБ Кэпитал
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,0-9,5% (УТР 9,2-9,73%) NEW 8,75-8,9% (УТР 8,94-9,1%)
Спрэды к бенчмаркам	NEW 245-260 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать по верхней границе нового маркетируемого диапазона

Металлоинвест, 01 и 05

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba3/—/BB-
Общий объем эмиссии	15 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	10 лет / 3 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 12 по 15 марта Размещение — 19 марта
Организаторы	ВТБ Капитал, ИК «Тройка Диалог»
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,5% — 10,0% (УТР 9,73 — 10,25%)
Спрэды к бенчмаркам	265-315 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать по нижней границе маркетируемого диапазона

Металлоинвест (Ba3/—/BB-) 12 марта открыл книгу заявок на облигации 5 серии на 10 млрд. руб. Книга заявок будет закрыта 15 марта; размещение бумаг пройдет на ММВБ 19 марта.

Организаторы — ВТБ Капитал, Тройка Диалог

Ориентир ставки купона составляет 9,50% — 10,00% (УТР 9,73 — 10,25%) годовых к оферте через 3 года.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

По итогам I п/г 2011 г. по МСФО Металлоинвест увеличил выручку на 54% к I п/г 2010 г. — до \$5,1 млрд.; показатель EBITDA — на 63% — до \$2,0 млрд., чистую прибыль — на 89% — до \$1,0 млрд. Рентабельность EBITDA при этом выросла с 37% до 39%.

Общий долг компании с начала года вырос на 51% — до \$6,2 млрд., чистый долг по итогам полугодия составил \$5,8 млрд.; показатель чистый долг/EBITDA — 1,72х.

Отметим, что на российском облигационном рынке Металлоинвест по кредитному профилю сопоставим с Евразом

(Ba3/B+/BB-), который по итогам I п/г 2011 г. получил выручку на уровне \$8,4 млрд., EBITA — \$1,6 млрд. при показателе чистый долг/EBITDA — 2,1х.

Учитывая, что в сегменте евробондов облигации эмитентов торгуются на одной кривой, справедливым уровнем для рублевых бумаг Металлоинвеста также считаем кривую Евраза.

Новый выпуск Металлоинвеста предлагает премию к кривой госбумаг на уровне 265-315 б.п., тогда как бонды Сибметинвеста (SPV Евраза) с дюрацией 2,24 года дают премию около 235-240 б.п. (дисконт к Металлоинвесту — 30-75 б.п.). В результате новый выпуск Металлоинвеста выглядит привлекательно даже по нижней границе, предлагая премию к Евразу около 30 б.п.

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

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

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

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

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

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

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

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

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

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

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

Организатор: ВТБ Капитал.

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

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

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

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

Отметим, что на рынке облигации госбанков I эшелона

(ВТБ, РСХБ, ГПБ) дают премии порядка 155-165 б.п. на сопоставимой дюрации.

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

Абсолют банк (Ва3/—/BB+) в период с 21 по 22 марта проведет сбор заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-02 объемом 5 млрд. руб. Техническое размещение облигаций предварительно запланировано на 26 марта.

Организаторы: Райффайзенбанк, Росбанк.

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

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

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

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

Для сравнения во II эшелоне более длинный 2-летний новый выпуск КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-02 (Ва3/—/BB–) торгуется с премией к кривой госбумаг в размере 345 б.п., выпуски ОТП Банка (Ва2/—/BB) — 395-405 б.п. Длинный выпуск Абсолют Банк, 05 с дюрацией 2,2 года дает премию к кривой госбумаг в размере 295 б.п.

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

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

Абсолют Банк, БО-02

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ва3/—/BB+
Объем эмиссии	5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 21 по 22 марта Размещение — 26 марта
Организаторы	Райффайзенбанк, Росбанк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,25%-9,5% (9,46%-9,73%)
Спрэды к бенчмаркам	330-355 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать от середины маркетизируемого диапазона

Русский стандарт, БО-02

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ва3/В+/В+
Объем эмиссии	5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 22 по 22 марта Размещение — 27 марта
Организаторы	Райффайзенбанк, РСХБ и Тройка Диалог
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,0-9,5% годовых (УТР 9,2-9,73%)
Спрэды к бенчмаркам	305-355 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать от нижней границы маркетизируемого диапазона

Банк «Русский стандарт» (Ва3/В+/В+) планирует с 22 по 23 марта провести сбор заявок инвесторов на покупку биржевых облигаций серии БО-02 на 5 млрд. руб.

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

Организатор: Райффайзенбанк, РСХБ и Тройка Диалог.

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

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

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

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

Напомним, Абсолют банк (Ва3/—/BB+) планирует разместить облигации серии БО-02 объемом 5 млрд. руб. при ориентире купона в диапазоне 9,25%-9,5% (9,46%-9,73%) годовых к оферте через 1 год., что соответствует уровню прайсинга и по Русскому Стандарту.

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

ВЭБ (Ваа1/ВВВ/ВВВ) в первой половине марта планирует открыть книгу заявок инвесторов на покупку облигаций 21-й серии на сумму 15 млрд. руб. Организаторы: Ситибанк, ВТБ Капитал, ИК «Тройка Диалог» и ВЭБ Капитал.

Ориентир ставки 1-го купона составляет 8,4-8,7% (УТР 8,58-8,89%) годовых к 3-летней оферте.

ВЭБ установил ставку 1-го купона облигаций 21-й серии в размере 8,4% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Премия к кривой госбумаг нового 3-летнего выпуска ВЭБа составляет около 150 б.п., что не предполагает заметного роста котировок облигаций на вторичном рынке.

Напомним, в начале марта ЕАБР (А3/ВВВ/ВВВ) разместил 3-летний выпуск серии 02 с премией к кривой госбумаг в размере 170 б.п. (купон 8,5% годовых). Облигации других госбанков I эшелона (ВТБ, РСХБ, ГПБ) также торгуются на рынке со спредами 160-170 б.п.

Вместе с тем *рекомендуем держать бумагу — потенциал сужения спреда к ОФЗ относительно уровней первой половины 2011 г. составляет порядка 70 б.п.*

ВЭБ, 21	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ваа1/ВВВ/ВВВ
Объем эмиссии	15 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	20 лет / 3 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 6 по 7 марта Размещение — 13 марта
Организаторы	Ситибанк, ВТБ Капитал, ИК «Тройка Диалог» и ВЭБ Капитал
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,4-8,7% (УТР 8,58-8,89%)
Спрэды к бенчмаркам	150-180 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать ближе к верхней границе маркетируемого диапазона

НПК, БО-01, БО-02

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B1/—/—
Поручитель	Globaltrans Investment PLC (Ва3/—/—)
Объем эмиссии	по 5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / — / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 29 февраля по 2 марта Размещение — 6 марта
Организаторы	ВТБ Капитал, Райффайзенбанк
Маркетируемый диапазон ставки купона	10,35-10,85% (УТМ 10,62-11,14%)
Спрэды к бенчмаркам	355-400 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать по верхней границе маркетируемого диапазона

Новая Перевозочная Компания (В1/—/—) планирует 29 февраля открыть книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 5 млрд. руб. Дата закрытия книги — 2 марта, размещение — 6 марта. Организаторы: ВТБ Капитал, Райффайзенбанк.

Ориентир ставки купона находится на уровне 10,35-10,85% (УТМ 10,62-11,14%) годовых к погашению через 3 года.

Ставка 1-го купона бондов НПК серии БО-01 — 10%.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Объем выручки Группы относительно небольшой (по сравнению с компаниями, которым НПК оказывает услуги). За 2010 г. выручка Группы Globaltrans составила \$903 млн. Восстановление спроса на сырьевые товары в 2010-2011 гг. после спада в 2009 г. на рынках обеспечивает рост грузоперевозок российских производителей. По итогам 6 мес. 2011 г. Группа Globaltrans получила выручку в размере \$603,6 млн. (+48% к I п/г 2010 г.) при EBITDA \$256,5 (+42% к I п/г 2010 г.) (без учета внутригрупповых оборотов). Силь-

ной стороной Компании является высокая рентабельность: маржа EBITDA — 43%, маржа по чистой прибыли — 25% (за бм2011 г.). Общий объем долга Группы по итогам I п/г 2011 г. составил \$418,2 млн. при этом уровень долговой нагрузки компании снизился с 1,0x до 0,8x (чистый долг/EBITDA). Высокая прибыльность обеспечивает рост капитала и возможность финансирования роста за счет собственных средств. По МСФО-отчетности, на 30.06.2011 г. собственный капитал составлял \$1042 млн. (66% от валюты баланса). Несмотря на относительно небольшие объемы бизнеса, за счет сильного кредитного профиля Группа Globaltrans имеет кредитный рейтинг на уровне Ва3, что соответствует рейтингу Евразия и на одну ступень превосходит кредитный рейтинг Мечела. Учитывая кредитное качество компании, размещение имеет все шансы пройти ближе к нижней границе маркетируемого диапазона на 10,35 -10,85% годовых. В качестве бенчмарка нового выпуска НПК будут выступать итоги размещения 17.02.2012 г. облигационного займа Группы Гидромашсервис (купон 10,75%, погашение через 3 года). При сопоставимых уровнях кредитных рейтингов НПК имеет более диверсифицированный бизнес и генерирует больший денежный поток и чистую прибыль, что может определить дисконт 25-50 б.п. к итогам размещения Группы Гидромашсервис. На фоне высокого предварительного спроса на бонды компании сегодня при открытии книги НПК увеличила вдвое предложение бумаг за счет выпуска серии БО-02 на 5 млрд. руб. (общий объем — 10 млрд. руб.). В результате можно ожидать, что новые бумаги будут более ликвидны по сравнению с дебютным выпуском эмитента. В результате мы изменили свою рекомендацию по бумагам эмитента — рекомендуем участвовать в размещении ближе к нижней границе маркетируемого диапазона.

Русфинанс банк (Ваа3/—/—) планирует в период с 1 по 2 марта провести сбор заявок на приобретение биржевых облигаций серии БО-02 объемом 4 млрд. руб. Дата размещения 3-летних бумаг на ФБ ММВБ запланирована на 6 марта. Организаторы: ИК «Тройка Диалог», Росбанк.

Ориентир по доходности облигаций установлен в диапазоне 9-9,25% годовых (индикативная ставка купона — 8,81-9,05%) при 1,5-летней оферте на выкуп бумаг.

Ставка 1-го купона бондов Русфинанс банка БО-02 на 4 млрд руб. — 8,75%.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Новое предложение Русфинанс банка предусматривает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 245-270 б.п. При этом кривая облигаций головного банка Группы SG в России — Росбанка (Ваа2/BB+/BBB+) — торгуется с премией к кривой госбумаг на уровне 195-200 б.п.

Средний уровень премии между кривыми облигаций банков составляет около 30-50 б.п., что соответствует нижней границе маркируемого диапазона по новому выпуску Русфинанс банка. Вместе с тем размещенные ранее выпуски банка отличаются низкой ликвидностью, что должно быть отражено в дополнительной премии от 20 б.п.

Выпуск с купоном 8,75% годовых предполагает премию около 245 б.п. к кривой ОФЗ или 50 б.п. к кривой Росбанка, что выглядит справедливо. Ожидаем сохранения тенденции сужения спредов по облигациям дочерних банков Группы SG, что позитивно отразится на выпусках Русфинанс банка.

Русфинанс банк, БО-02

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ваа3/—/—
Объем эмиссии	4 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1,5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 1 по 2 марта Размещение — 6 марта
Организаторы	Тройка Диалог, Росбанк
Примечания	—
Маркируемый диапазон ставки купона	8,81-9,05% (УТР 9,0-9,25%)
Спреды к бенчмаркам	245-270 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать от середины маркируемого диапазона доходности

ОТП Банк, БО-02

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba2/—/BB
Объем эмиссии	6 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 2 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 17 февраля по 2 марта Размещение — 6 марта
Организаторы	ВТБ Капитал, Ситибанк
Примечания	—
Маркируемый диапазон ставки купона	10,0-10,75% (УТР 10,25-11,04%)
Спреды к бенчмаркам	355-435 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске от середины маркируемого диапазона

ОТП Банк (Ва2/—/BB) планирует 27 февраля начать сбор заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-02 объемом 6 млрд. руб. Книгу заявок инвесторов планируется закрыть 2 марта. Техническое размещение запланировано на 6 марта.

Организаторы: ЗАО «ВТБ Капитал», ЗАО КБ «Ситибанк».

По 3-летнему выпуску объявлена 2-летняя оферта. Ориентир ставки 1-го купона составляет 10,0-10,75% (УТР 10,25-11,04%) годовых.

Ставка 1-го купона биржевых облигаций ОТП банка серии БО-02 — 10,5%.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Новый 2-летний выпуск ОТП Банка предлагает премию к кривой госбумаг в диапазоне 355-435 б.п. На вторичном рынке выпуск ОТП Банк, 02 с дюрацией 1,9 года торгуется с премией к ОФЗ в размере 365 б.п., более длинный (дюрация 2,26 года) — ОТП Банк, БО-01 — с премией 370 б.п.

Кроме того, КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК (Ва3/—/BB-) разместил

в феврале 2-летние облигации серии БО-02 с купоном 10% годовых при премии к ОФЗ 360 б.п. (на текущий момент — 355 б.п.), что соответствует нижней границе заявленного диапазона по ОТП Банку.

В результате мы рекомендуем участвовать в новом 2-летнем выпуске ОТП Банка примерно от середины маркируемого диапазона при премии к ОФЗ от 380-390 б.п., что позволит получить премию к собственной кривой от 10-20 б.п. и 25-35 б.п. к КРЕДИТ ЕВРОПА БАНКУ.

Новый выпуск ОТП дает премию к ОФЗ на уровне 405 б.п. или около 40 б.п. к выпуску ОТП Банк, 02, что выглядит интересно при покупке бумаги на вторичном рынке.

АК Трансаэро (—/—/—) 17 февраля начала сбор заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 2,5 млрд. руб.

Организаторы: ИК «Тройка Диалог», Сбербанк..

Книгу заявок инвесторов планируется закрыть 2 марта. Техническое размещение запланировано на 6 марта.

По 3-летнему выпуску объявлена 1,5-годовая оферта на досрочный выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки 1-го купона составляет 11,5-12,5% (УТР 11,83-12,89%) годовых.

Ставка 1-го купона бондов БО-01 Трансаэро — 12,5%

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Трансаэро в 2011 году, как и ранее, демонстрирует успешный рост операционных показателей. Пассажиरोоборот вырос на 26,2% и составил 33,2 млрд. пкм. Число перевезенных пассажиров выросло на 27,2% и составило 8,5 млн. чел. Рост пассажиरोоборота обеспечен как за счет расширения маршрутной сети на внутренних и международных авиалиниях, так и за счет увеличения авиапарка. В 2011 году парк воздушных судов пополнился 17 самолетами.

Выручка «Трансаэро» за 9м2011 г. составила 61,8 млрд. руб., что на 40% превышает показатель прошлого года.

При впечатляющих показателях операционного роста давление на кредитный профиль компании оказывает низкая рентабельность и слабая обеспеченность собственными средствами. На 30.09.2011 г. по РСБУ отчетности собственный капитал Компании составлял всего 2,9% от валюты баланса, а показатель рентабельности по чистой прибыли не превышает 1%. Учитывая планы по расширению авиапарка мы не ожидаем сокращения долговой нагрузки компании в ближайшем будущем.

Принимая во внимание текущую конъюнктуру рынка, участие в займе может быть интересно по верхней границе для инвесторов, готовых открывать лимиты на неломбардные бумаги.

Трансаэро, БО-01

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	— / — / —
Объем эмиссии	2 500 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1,5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 17 февраля по 2 марта Размещение — 6 марта
Организаторы	ИК «Тройка Диалог», Сбербанк.
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	11,5-12,5% (УТР 11,83-12,89%)
Спрэды к бенчмаркам	535-645 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске ближе к верхней границе маркетируемого диапазона

Банк Петрокоммерц , БО-01

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Вa3/B+ / —
Объем эмиссии	3 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1,5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 20 февраля по 1 марта. Размещение — 6 марта.
Организаторы	Банк Петрокоммерц
Примечания	-
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,25-9,75% (УТР 9,46 — 9,99%) NEW: 9,0-9,25% (УТР 9,2 — 9,46%)
Спрэды к бенчмаркам	NEW: 265-280 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в размещении ближе к нижней границе маркетируемого диапазона при доходности от 9,6% годовых

Банк Петрокоммерц (Вa3/B+ / —) 20 февраля открыл книгу заявок на облигации серии БО-01.

Дата закрытия книги заявок — 1 марта, планируемая дата размещения — 6 марта. Организатор: Банк Петрокоммерц.

Ориентир купона составляет 9,25-9,75% годовых, что соответствует доходности к 1,5-летней оферте на уровне 9,46-9,99% годовых.

Ставка 1-го купона облигаций банка серии БО-01 — 8,9%.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Ломбардный короткий выпуск Петрокоммерц, 05 торгуется на долговом рынке с премией к кривой ОФЗ в размере 210 б.п.; более длинный Петрокоммерц, 5 — 240 б.п. В целом, банковские облигации II эшелона торгуются с премиями к кривой госбумаг около 250-260 б.п..

Новый 1,5-летний бонд Петрокоммерца предусматривает премию к кривой госбумаг в диапазоне 265-280 б.п. В результате рекомендуем участвовать в размещении ближе к верхней границе нового маркетируемого диапазона для получения премии около 20 б.п. к бумагам бан-

ков II эшелона.

Премия по бумаге к ОФЗ составляет 265 б.п., что выглядит справедливо и предполагает премию к ломбардным банковским облигациям II эшелона около 10-15 б.п.

Юникредит банк (—/BBB/BBB+) 22 февраля в 12:00 мск открыл книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-02 объемом 5 млрд. руб.

Заявки принимались до 15:00 мск 29 февраля. Банк разместит 3-летние бонды номиналом 1 тыс. рублей по открытой подписке на ФБ ММВБ 2 марта. Организаторы: Промсвязьбанк, Юникредит банк.

Ориентир ставки купона облигаций установлен на уровне 8,3-8,8% (УТР 8,47-8,99%) годовых к 1,5-летней оферте. **Ставка купона — 8,5% (УТР 8,68%) годовых.**

В связи с высоким спросом Юникредит банк в 12:00 мск 1 марта открыл книгу заявок инвесторов на покупку биржевых облигаций серии БО-03 объемом 5 млрд. руб.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в диапазоне 8,3-8,5% (УТР 8,47-8,68%) годовых к 1,5-летней оферте.

Сбор заявок будет проходить до 15:00 мск 5 марта. Размещение бумаг на ФБ ММВБ запланировано на 7 марта.

Ставка бондов Юникредит банка серии БО-03 — 8,5%

Юникредит банк, БО-02 и БО-03	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/BBB/BBB+
Объем эмиссии	по 5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1,5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	по БО-03: Book-building, формирование книги с 1 по 5 марта. Размещение — 7 марта
Организаторы	Промсвязьбанк, Юникредит банк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	по БО-03: 8,3-8,5% (УТР 8,47-8,68%)
Спрэды к бенчмаркам	185-215 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в размещении от середины маркетируемого деапазона

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

ЮниКредит Банк является стратегически очень важной дочерней компанией для глобальной Группы UniCredit, что выражается в регулярном увеличении капитала и предоставлении значительного финансирования.

Юникредит банк закрыл книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-02 с купоном 8,5% (УТР 8,68%) годовых к оферте через 1,5 года.

На наш взгляд, параметры выпуска выглядят интересно для покупок на вторичном рынке. Так, выпуск предлагает премию около 215 б.п. к кривой ОФЗ при 160-170 б.п. по облигациям госбанков I эшелона.

Ожидаем, что данная премия на уровне 40 б.п. будет сужаться за счет нивелирования «европейского» риска после проведения двух серий LTRO ЕЦБ. Это позволит безболезненно рефинансировать накопленные европейскими банками долги, а также добавить ликвидности на рынки развивающихся стран.

Ориентир доходности нового выпуска облигаций Юникредит банк, БО-03 предлагает премию к кривой ОФЗ на уровне 185-215 б.п. Отметим, что кривая доходности облигаций Росбанка (Baa2/BB+/BBB+) торгуется с премией к кривой госбумаг около 200 б.п., что и является справедливым уровнем для Юникредита. В результате рекомендуем участвовать в размещении нового выпуска от середины маркетируемого диапазона доходности.

ЗСД, 03, 04, 05	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Baa3/—/—
Объем эмиссии	по 5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	20 лет / 5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 27 по 29 февр. Размещение — 2 марта.
Организаторы	ВТБ Капитал, ВЭБ Капитал, Газпромбанк, Сбербанк
Досрочное погашение по требованию владельцев	серия 03 — 21.07.2016 (дюрация — около 3,71 года) серия 04 — 20.10.2016 (дюрация — около 3,88 года) серия 05 — 28.02.2017 (дюрация — около 4,11 года)
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,00-9,5% (УТР 9,2 — 9,73%)
Спрэды к бенчмаркам	180-240 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать УК и пенсионным фондам ближе к верхней границе маркетируемого диапазона доходности

дюрация 3,3 года. Новые бумаги ЗСД предлагаются с премией 180-240 б.п.

На наш взгляд, основной проблемой данных инфраструктурных выпусков является отсутствие бумаг в ломбардном списке ЦБ, несмотря на госгарантии.

В результате мы не рекомендуем в качестве инвестиций рассматривать длинные бумаги при потенциальной низкой ликвидности на вторичном рынке и отсутствии «ломбарда» по бумагам. В то же время для УК и пенсионных фондов, имеющих длинное фондирование, можно рекомендовать участвовать в размещении ближе к верхней границе маркетируемого диапазона, учитывая высокое кредитное качество эмитента за счет госгарантий.

Западный скоростной диаметр (Ваа3/—/—) 27 февраля открывает книгу заявок на 20-летние облигации серии 03, 04 и 05 объемом по 5 млрд. руб.

Закрытие книги намечено на 29 февраля, дата размещения на ММВБ — 2 марта. Организаторы: ВТБ Капитал, ВЭБ Капитал, Газпромбанк, Сбербанк.

По выпуску предусмотрена оферта через 5 лет, а также возможность досрочного погашения по требованию инвесторов. Гарантом по телу долга выступает Минфин РФ, по процентным платежам — бюджет г. Санкт-Петербурга. Индикативная ставка купона составляет 9,0 — 9,5% (УТР 9,2 — 9,73%) годовых.

Финальная ставка купона — 9,15% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

На текущий момент на долговом рынке торгуются облигации Росавтодора (—/—/—), размещенные в декабре 2011 г. под гарантии государства, а также 1-ый и 2-ой выпуски ЗСД, размещенные также в прошлом году. Ликвидность данных инфраструктурных выпусков стремится к нулю, однако индикативно по котировкам bid/offer выпуск Росавтодора дает премию к ОФЗ в размере 235 б.п. при дюрации 3,9 лет, а бонды ЗСД, 01 и 02 — 185 б.п. при

Евразийский банк развития (А3/BBB/BBB) 27 февраля открывает книгу заявок на 7-летние облигации серии 02 объемом 5 млрд. руб.

Индикативная ставка купона составляет 9,00-9,25% (УТР 9,31 — 9,58%) годовых к оферте через 3 года.

Закрытие книги намечено на 28 февраля, дата размещения на ММВБ — 1 марта.

Организаторы: ВТБ Капитал, ВЭБ Капитал, Райффайзенбанк, РОН Инвест, Тройка Диалог.

Ставка купона — 8,5% (УТР 8,77%) годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

В начале февраля был размещен выпуск ЕАБР, 01 с купоном 8,5% годовых при 2-летней оферте и премии к кривой госбумаг в размере 190 б.п. На текущий момент кривая банка торгуется при спрэде 175-185 б.п.

Новый прайсинг по новому выпуску предполагает премию к ОФЗ в диапазоне 170-195 б.п. Рекомендуем участвовать в размещении ближе к верхней границе нового диапазона по купону, что позволит получить около 15 б.п. премии за 3-летнюю длину займа..

Выпуск размещается с премией к кривой ОФЗ в размере 170 б.п., что не предполагает потенциала роста бумаги на вторичке.

ЕАБР, 02	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	A3/BBB/BBB
Объем эмиссии	5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	7 лет / 3 года / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 27 по 28 февр. Размещение — 1 марта.
Организаторы	ВТБ Капитал, ВЭБ Капитал, Райффайзенбанк, РОН Инвест, Тройка Диалог
Примечания	выпуск размещается через котировальный лист «А1» ФБ ММВБ
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,00-9,25% (УТР 9,31 — 9,58%) NEW: 8,5 — 8,75% (УТР 8,77 — 9,04%)
Спрэды к бенчмаркам	170-195 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать ближе к верхней границе нового маркетируемого диапазона доходности

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.
ВЭБ, 21	Baa1/BBB/BBB	13.03.2012	15 000	20.0 / 3.0	8,40%	8,58%	150
НПК, БО-01, БО-02	B1/—/—	06.03.2012	5 000	3.0 / —	10,00%	10,25%	320
Русфинанс банк, БО-02	Baa3/—/—	06.03.2012	4 000	3.0 / 1.5	8,75%	8,94%	245
ОТП Банк, БО-02	Ba2/—/BB	06.03.2012	6 000	3.0 / 2.0	10,50%	10,78%	405
Трансаэро, БО-01	—/—/—	06.03.2012	2 500	3.0 / 1.5	12,50%	12,89%	640
Банк Петрокоммерц, БО-01	Ba3/B+/—	06.03.2012	3 000	3.0 / 1.5	8,90%	9,10%	265
Юникредит банк, БО-02, 03	—/BBB/BBB+	02.03.2012	5 000	3.0 / 1.5	8,50%	8,68%	215
ЗСД, 03, 04, 05	Baa3/—/—	02.03.2012	15 000	20.0 / 5.0	9,15%	9,36%	195
ЕАБР, 02	A3/BBB/BBB	01.03.2012	5 000	7.0 / 3.0	8,50%	8,77%	170
ТГК-1, 04	—/—/—	27.02.2012	2 000	10.0 / —	ИПЦ+150 б.п.	—	—
Промсвязьбанк, БО-02, БО-04	Ba2/—/BB-	22.02.2012	5 000	3.0 / 1.0	8,75%	8,94%	280
Татфондбанк, БО-04	B2/—/—	21.02.2012	3 000	3.0 / 1.0	11,25%	11,57%	530
ЛК Уралсиб, БО-09	—/—/BB-	21.02.2012	1 500	3.0 / —	11,50%	12,01%	550
Башнефть, 04	—/—/—	17.02.2012	10 000	10.0 / 3.0	9,00%	9,20%	305
ГИДРОМАШСЕРВИС, 02	—/BB-/—	17.02.2012	3 000	3.0 / —	10,75%	11,04%	400
ММК, БО-08	Ba3/-/BB+	16.02.2012	5 000	3.0 / 1.5	8,19%	8,36%	190
НОТА-Банк, 01	B3/—/—	15.02.2012	1 000	3.0 / 1.0	11,00%	11,27%	520
Мечел, БО-04	B1/—/—	14.02.2012	5 000	3.0 / 2.0	10,25%	10,51%	380
Банк Зенит, БО-05	Ba3/-/B+	14.02.2012	3 000	3.0 / 1.0	8,90%	9,10%	300
Ипотечный агент АИЖК 2011-2, А1	Baa1/—/—	13.02.2012	5 936	31.6 / 3.2	8,25% / 99,90	8,61%	240
КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-02	Ba3/—/BB-	10.02.2012	5 000	3.0 / 2.0	10,00%	10,25%	360
Теле2, 05 и 04	—/—/BB	09.02.2012	7 000	10.0 / 2.0	8,9%	9,10%	240
ЛК Уралсиб, БО-05	—/—/BB-	09.02.2012	3 000	3.0 / —	11,50%	12,01%	555
Банк Зенит, БО-04	Ba3/-/B+	07.02.2012	3 000	3.0 / 1.0	8,90%	9,10%	295
РСХБ, БО-02/БО-03	Baa1/—/BBB	07.02.2012	5 000	3.0 / 1.5	8,20%	8,36%	188
ВЭБ-лизинг, 06	—/BBB/BBB	07.02.2012	10 000	5.0 / -	9,00%	9,20%	215
Газпром нефть, 11	Baa3/BBB-/—	07.02.2012	10 000	10.0 / 3.0	8,25%	8,42%	127
ЕАБР, 01	Baa1/BBB/BBB	06.02.2012	5 000	7.0 / 2.0	8,50%	8,77%	190
Росбанк, АЗ	Baa2/BB+/BBB+	03.02.2012	3 600	1.76 / -	6,9% / 96,6	9,22%	255

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.
Газпромбанк, БО-03	Vaa3/BB+/-	01.02.2012	10 000	3.0 / 2.0	8,50%	8,68%	175
ВТБ, БО-07	Vaa1/BBB/BBB	27.01.2012	10 000	3.0 / 1.0	7,95%	8,19%	200
ИКС 5 Финанс, 04	B2 / V+ / —	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	Va2/—/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	Vaa1/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	Va2/V+ / —	21.12.2011	2 510	5.0 / —	10,65%	11,08%	340
НЛМК, БО-02	Vaa3/BBB-/BBB-	21.12.2011	5 000	3.0 / 1.5	8,75%	8,94%	220
НЛМК, БО-03	Vaa3/BBB-/BBB-	21.12.2011	5 000	3.0 / 1.5	8,75%	8,94%	220
БИНБАНК, БО-01	B2/B- / —	20.12.2011	3 000	3.0 / 1.0	9,85%	10,09%	380
Газпромбанк, БО-04	Vaa3/BB+ / —	20.12.2011	10 000	3.0 / 1.0	8,50%	8,68%	240
МДМ Банк, БО-04	Va2/BB-/BB	16.12.2011	5 000	3.0 / 1.0	9,50%	9,72%	330
ЮниКредит Банк, БО-01	—/BBB/BBB+	14.12.2011	5 000	3.0 / 2.0	9,00%	9,20%	210
Свердловская область, 34001	—/BB+ / —	13.12.2011	3 000	5.0 / —	9,27%	9,50%	150
ФСК ЕЭС, 18	Vaa2/BBB/—	12.12.2011	15 000	12.0 / 2.5	8,50%	8,68%	135
Альфа-Банк, 02	Va1/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	—/—/BB-	02.12.2011	1 000	5.0 / —	9,99%	10,15%	235
Татфондбанк, БО-03	B2/—/—	01.12.2011	2 000	3.0 / 1.0	12,25%	12,63%	670
Удмуртская республика, 34005	Va1/—/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

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.
АКБ РОСБАНК, БО-03	Ваа2/BB+/BBB+	16.11.2011	10 000	3.0 / 1.5	8,95%	9,15%	230
Банк Зенит, БО-03	Ва3/—/В+	15.11.2011	3 000	3.0 / 1.0	8,75%	8,94%	245
НЛМК, БО-07	Ваа3/BBB-/BBB-	15.11.2011	10 000	3.0 / —	8,95%	9,15%	165
Банк Русский стандарт, БО-01	Ва3/В+/В+	11.11.2011	5 000	3.0 / 1.0	11,00%	11,30%	490
ING Commercial Banking Россия, 02	Ваа1/—/—	10.11.2011	5 000	3.0 / —	MosPrime3М + 145 б.п.	—	—
Краснодар, 34002	Ва2/—/—	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	Ваа2/ — /—	09.11.2011	5 000	5.0 / 3.0	8,33%	8,50%	115
Россельхозбанк, 15	Ваа1/—/BBB	08.11.2011	10 000	10.0 / 2.0	8,75%	8,94%	165
ОТП Банк , БО-03	Ва2/—/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	Ваа2/BBB/—	27.10.2011	10 000	12.0 / 3.0	8,75%	8,94%	115

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

14 марта 2012 г.	648.55	млн. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 5 (1-ИП)	323.55	млн. руб.
▶ Сибирская Аграрная Группа, 02	0.25	млн. руб.
▶ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-01	100.98	млн. руб.
▶ Чувашия, 31008	19.32	млн. руб.
▶ ЮниКредит Банк, 01-ИП	204.45	млн. руб.

15 марта 2012 г.	9 287.89	млн. руб.
▶ АИЖК, 08	95.10	млн. руб.
▶ АИЖК, 11	204.40	млн. руб.
▶ АИЖК, 15	375.20	млн. руб.
▶ АИЖК, 16	205.70	млн. руб.
▶ АИЖК, 20	107.20	млн. руб.
▶ Азот (Кемерово), 01	47.98	млн. руб.
▶ БАЛТИНВЕСТБАНК, 02	67.32	млн. руб.
▶ Второй ипотечный агент АИЖК, 1А	66.55	млн. руб.
▶ Второй ипотечный агент АИЖК, 2Б	13.98	млн. руб.
▶ Департамент Финансов Тверской области, 34006	93.48	млн. руб.
▶ ЕБРР, 04	52.89	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2011-2, А1	122.07	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2011-2, А2	111.56	млн. руб.
▶ Карусель Финанс, 01	179.52	млн. руб.
▶ Кокс, 02	299.20	млн. руб.
▶ Москва, 55	598.35	млн. руб.
▶ Московская область, 34009	1 100.55	млн. руб.
▶ Россия, 25076	5 487.00	млн. руб.
▶ Русское Море (ЗАО), 01	59.84	млн. руб.

16 марта 2012 г.	4 335.53	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-01	94.75	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-02	94.75	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-05	189.50	млн. руб.
▶ ПЭБ Лизинг, 03	29.92	млн. руб.
▶ Разгуляй-Финанс, 03	254.31	млн. руб.
▶ СИБУР Холдинг, 03	1 383.60	млн. руб.
▶ СИБУР Холдинг, 04	1 092.00	млн. руб.
▶ СИБУР Холдинг, 05	1 196.70	млн. руб.

17 марта 2012 г.	61.18	млн. руб.
▶ МГ групп, 04	61.18	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

16 марта 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ УРАЛСИБ, 04	5.00	млрд. руб.
19 марта 2012 г.	15.00	млрд. руб.
▶ Металлоинвест, 05	10.00	млрд. руб.
▶ Металлоинвест, 01	5.00	млрд. руб.
20 марта 2012 г.	25.00	млрд. руб.
▶ ВымпелКом, 04	15.00	млрд. руб.
▶ ВТБ, БО-03	5.00	млрд. руб.
▶ ВТБ, БО-04	5.00	млрд. руб.
26 марта 2012 г.	10.00	млрд. руб.
▶ Абсолют Банк, БО-02	5.00	млрд. руб.
▶ Русский Стандарт, БО-02	5.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

15 марта 2012 г.	43.50	млрд. руб.
▶ Кокс, 02	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Московская область, 34009	Погашение	33.00 млрд. руб.
▶ Банк Национальный Стандарт, 01	Оферта	1.50 млрд. руб.
▶ ТГК-1, 01	Оферта	4.00 млрд. руб.

16 марта 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Разгуляй-Финанс, 03	Погашение	3.00 млрд. руб.

19 марта 2012 г.	30.00	млрд. руб.
▶ СИБУР Холдинг, 03	Оферта	30.00 млрд. руб.

20 марта 2012 г.	1.50	млрд. руб.
▶ БАЛТИНВЕСТБАНК, 02	Оферта	1.50 млрд. руб.

21 марта 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ Татфондбанк, 05	Погашение	2.00 млрд. руб.

22 марта 2012 г.	0.50	млрд. руб.
▶ АРТУГ, 02	Погашение	0.50 млрд. руб.

23 марта 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Магнит Финанс, 2	Погашение	5.00 млрд. руб.

26 марта 2012 г.	6.50	млрд. руб.
▶ НКНХ, 04	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ ММК, БО-03	Оферта	5.00 млрд. руб.

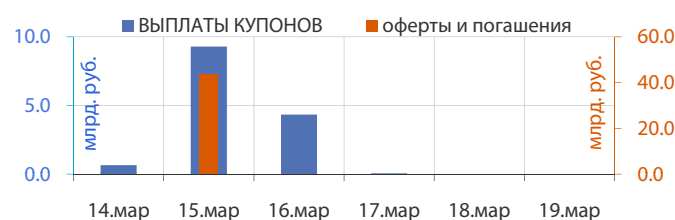
27 марта 2012 г.	1.50	млрд. руб.
▶ Севкабель-Финанс, 03	Погашение	1.50 млрд. руб.

28 марта 2012 г.	6.50	млрд. руб.
▶ АГроСоюз, 2	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Банк Санкт-Петербург, БО-02	Оферта	5.00 млрд. руб.

29 марта 2012 г.	3.76	млрд. руб.
▶ Русские масла, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ Тюменьэнерго, 02	Погашение	2.70 млрд. руб.
▶ ЭГИДА, 01	Оферта	0.06 млрд. руб.

30 марта 2012 г.	2.13	млрд. руб.
▶ Ай-ТЕКО, 02	Оферта	0.63 млрд. руб.
▶ Еврофинансы, 03	Оферта	1.50 млрд. руб.

04 апреля 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ КБ Ренессанс Капитал, 02	Погашение	3.00 млрд. руб.



Инвестиционный департамент

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

ОАО «Промсвязьбанк»

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

Руководство

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

Аналитическое управление

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

Управление торговли и продаж

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

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

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

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

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

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