

ПАНОРАМА ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

четверг, 16 февраля 2012 г.

Рублевые облигации

Татфондбанк (B2/—/—)	2
ВЭБ (Ваа1/BBB/BBB)	2
Промсвязьбанк (Ва2/—/BB-)	3
АК Трансаэро (—/—/—)	3
АИЖК 2011-2 (Ваа1/BBB/—)	4
Евразийский банк развития (A3/BBB/BBB)	4
Западный скоростной диаметр (Ваа3/—/—)	5

Итоги последних размещений

ММК (Ва3/—/BB+)	6
Башнефть (—/—/—)	6
ГИДРОМАШСЕРВИС (—/BB-/—)	7
НОТА-Банк (B3/—/—)	7
Ипотечный агент АИЖК 2011-2 (Ваа1/—/—)	8
Мечел (B1/—/—)	8
МСП Банк (Ваа2/BBB/—)	9
Связь-Банк (—/BB/BB)	9
КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК (Ва3/—/BB-)	10
Санкт-Петербург Телеком («дочка» Tele2 Russia Holding AB) (—/—/BB)	10
ЛК «УРАЛСИБ» (—/—/BB-)	11
Банк Зенит (Ва3/—/В+)	11
Россельхозбанк (Ваа1/—/BBB)	12
ВЭБ-лизинг (—/BBB/BBB)	12

Облигационный календарь

Рублевые облигации	15
--------------------------	----

Татфондбанк (B2/—/—) 6 февраля в 11:00 мск открыл книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-04 объемом 3 млрд. руб.

Заявки будут приниматься до 17:00 мск 17 февраля. Размещение 3-летних бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 21 февраля.

Организаторы: Промсвязьбанк, БК «Регион».

Ориентир ставки 1-го купона установлен в диапазоне 11,5-12% (УТР 11,8-12,33%) годовых к оферте через 1 год.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

В начале ноября прошлого года банк закрыл книгу заявок по выпуску БО-03 с купоном 12,25% годовых. На текущий момент выпуск торгуется с доходностью 11,2% годовых при премии к кривой госбумаг 525 б.п. (дюрация 0,8 года).

При этом отметим, что ломбардный выпуск Татфондбанк, 7 торгуется на рынке с доходностью 9,9% годовых при дюрации 0,84 года (премия к ОФЗ – 390 б.п.). В результате бумаги Татфондбанка имеют существенный потенциал снижения доходности после включения выпусков в ломбардный список ЦБ. Новый выпуск Татфондбанка предлагает премию к ОФЗ на уровне 570-625 б.п. или 45-100 б.п. к собственным неломбардным выпускам, что выглядит весьма привлекательно.

Кроме того, мы обращаем внимание, что доходность нового займа Татфондбанка серии БО-4 предполагает премию 273-326 б.п. к доходности нового выпуска Банка Зенит серии БО-03, книга заявок на который закрыта 3 февраля. Банк Зенит превосходит Татфондбанк по масштабам бизнеса и уровню кредитных рейтингов. В то же время аффилированность с Правительством Республики Татарстан, а также наличие планов по объединению Татфондбанка и Ак Барс Банка позволяют говорить о стратегической важности Татфондбанка для Правительства региона. В данном ключе наличие премии между выпусками Банка Зенит и Татфондбанка, подконтрольных Правительству Татарстана, выглядит интересной инвестиционной идеей.

Учитывая данные факторы, рекомендуем участвовать в выпуске ближе к нижней границе маркетируемого диапазона.

Татфондбанк, БО-04	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B2/—/—
Объем эмиссии	3 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 6 по 17 февраля Размещение – 21 февраля
Организаторы	Промсвязьбанк, БК «Регион»
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	11,5-12% (УТР 11,8-12,33%)
Спрэды к бенчмаркам	570-625 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске ближе к нижней границе маркетируемого диапазона

ВЭБ, 02в

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Baa1/BBB/BBB
Объем эмиссии	5000 000 000 долларов США
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 15 по 17 февраля Размещение – 21 февраля
Организаторы	Райффайзенбанк, ВЭБ, "Ренессанс Капитал" и Газпромбанк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	3,5-3,7%
Спрэды к бенчмаркам	100-120 б.п. к кривой еврооблигаций ВЭБа
Рекомендация	выпуск интересен при наличии при наличии соответствующего долларового фондирования

ВЭБ (Baa1/BBB/BBB) в 11:00 мск 15 февраля открыл книгу заявок инвесторов на приобретение валютных облигаций серии 01в объемом \$500 млн. Сбор заявок инвесторов завершится в 14:00 мск 17 февраля. Техническое размещение бондов на ФБ ММВБ намечено на 21 февраля.

Организаторы: Райффайзенбанк, ВЭБ, "Ренессанс Капитал" и Газпромбанк.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 3,5-3,7% годовых при оферте через 1 год.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Ранее в 2009 г. ВЭБ размещал на ММВБ долларовые облигации для абсорбирования долларовой ликвидности, накопленной банками в период кризиса. Ставка купона бондов была привязана к ставке 6-месячного USD LIBOR.

Текущее предложение ВЭБа с фиксированным купоном предполагает премию к кривой еврооблигаций банка на уровне 100-120 б.п., что выглядит интересно. С другой стороны,

ликвидность данного выпуска на вторичном рынке (как и предыдущих долларовых бумаг) будет крайне низкой.

В результате выпуск будет интересен в первую очередь для институциональных инвесторов, имеющих относительно длинное долларовое фондирование (в частности, для российских «дочек» зарубежных банков).

Промсвязьбанк, БО-02, БО-04	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba2/—/BB—
Объем эмиссии	по 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 9 по 20 февраля Размещение – 21 февраля
Организаторы	Промсвязьбанк
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	9,0-9,5% (УТР 9,2-9,73%) NEW: 8,75 – 9,0% (УТР 8,94-9,2%)
Спрэды к бенчмаркам	NEW: 280-305 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске ближе к нижней границе маркетингуемого диапазона

Промсвязьбанк (Ba2/—/BB—) открыл книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-02 объемом 5 млрд. руб.

Заявки на бумаги будет принимать сам банк до 17:00 мск 20 февраля. Размещение бондов по открытой подписке на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 22 февраля.

Банк в 12:00 мск в четверг 16 февраля начал сбор заявок инвесторов на бонды БО-04 объемом 5 млрд. рублей. Совместным организатором данного выпуска является ЮниКредит Банк.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций был понижен с 9-9,5% (УТР 9,2-9,73%) годовых до 8,75 – 9,0% (УТР 8,94-9,2%) годовых к оферте через 1 год..

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Ближайший к годовой дюрации выпуск Промсвязьбанк, 06 торгуется на рынке с премией к кривой госбумаг в размере 250-270 б.п., более длинный выпуск Промсвязьбанк БО-

01 предлагает 310 б.п. премии к кривой ОФЗ.

При этом в феврале выпуски Банк Зенит, БО-04 и БО-05 были размещены с премией к кривой ОФЗ в размере 295 б.п.; на текущий момент выпуски торгуются со спрэдом 275 б.п.

Новый годовой выпуск Промсвязьбанка с купоном в диапазоне 8,75 – 9,0% (УТР 8,94-9,2%) годовых предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 280-305 б.п. или 5-30 б.п. к новому неломбардному выпуску Зенита (10-35 б.п. к собственной ломбардной кривой облигаций). На наш взгляд, данные уровни премий выглядят весьма привлекательно, что позволит выпуску разместиться ближе к нижней границе маркетингуемого диапазона доходности.

АК Трансаэро (—/—/—) планирует 14 февраля начать 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 21 февраля. Техническое размещение запланировано на 24 февраля.

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.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Трансаэро в 2011 году, как и ранее, демонстрирует успешный рост операционных показателей. Пассажирооборот вырос на 26,2% и составил 33,2 млрд. пкм. Число перевезенных пассажиров выросло на 27,2% и составило 8,5 млн. чел. Рост пассажиооборота 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 14 по 21 февраля Размещение – 24 февраля
Организаторы	ИК «Тройка Диалог», Сбербанк.
Примечания	—
Маркетингуемый 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 маркетингуемого диапазона

АИЖК, А21	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Baa1/BBB/—
Объем вторичного размещения	15 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	8 лет / - / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 20 по 22 февр. Размещение — конец февраля.
Организаторы	ВТБ Капитал, Райффайзенбанк, ВЭБ Капитал
Ожидаемая дюрация	3,71-3,67 года
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,75-9,25%
Спрэды к бенчмаркам	210-240 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске ближе к середине маркетируемого диапазона

АИЖК 2011-2 (Baa1/BBB/—) планирует 20 февраля открыть книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций серии А21 на 15 млрд. руб. и сроком погашения 15.02.2020 г.

Сбор заявок завершится 22 февраля. Техническое размещение на ФБ ММВБ намечено на конец февраля. Организаторы - ВТБ Капитал, Райффайзенбанк, ВЭБ Капитал.

Амортизация выпуска предусматривает погашение 15.02.2014 – 20% от номинала; 15.02.2015 – 20% от номинала; 15.02.2016 – 15% от номинала; 15.02.2017 – 15% от номинала; 15.02.2019 – 15% от номинала; 15.02.2020 – 15% от номинала.

Также по облигациям серии А21 предусмотрен call-опцион: 35% номинальной стоимости 15.02.2014 г. и 25% номинальной стоимости 15.02.2015 г. в случае принятия уполномоченным органом ОАО «АИЖК» решения о досрочном погашении облигаций

Маркетируемый диапазон ставки купона составляет 8,75-9,25% (УТМ ≈9,04-9,58%) годовых при дюрации 3,71-3,67

года (без учета call-опциона).

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Без учета call-опциона по досрочному погашению части номинала облигации новый выпуск АИЖК при ориентире ставки квартального купона в диапазоне 8,75-9,25% годовых предусматривает премию к кривой ОФЗ на уровне 165-220 б.п. Отметим, что вторичный рынок длинных бондов АИЖК не слишком ликвиден, однако индикативные сделки проходят с премией к кривой госбумаг на уровне 140-160 б.п., тогда как облигации банков I эшелона предлагают порядка 180 б.п. Более низкое расположение кривой АИЖК отражает прямую гарантию РФ по выплате номинала облигаций агентства.

При этом Ипотечный агент АИЖК 2011-2 (Baa1/—/—) закрыл книгу по вторичному размещению облигаций серии А1 по цене 99,9 от номинала, что соответствует доходности 8,61% годовых. Дюрация выпуска к оферте через 3,2 года при CPR 10% составляет 1,1 год. В результате премия к ОФЗ при доразмещении составила 240 б.п.

В результате участие в новом выпуске АИЖК может быть интересно лишь по верхней границе объявленного диапазона ставки купона. Данный выпуск может быть интересен в первую очередь УК и пенсионным фондам, имеющим длинное рублевое фондирование. В то же время, учитывая сложившуюся рыночную конъюнктуру, мы не рекомендуем покупку длинных корпоративных бондов.

Евразийский банк развития (A3/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, РОИ Инвест, Тройка Диалог.

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, РОИ 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%)
Спрэды к бенчмаркам	225-255 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать ближе к нижней границе маркетируемого диапазона доходности

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 облигаций банка торгуется примерно на том же уровне при спреде 180-190 б.п.

Прайсинг по новому выпуску предполагает премию к ОФЗ в диапазоне 225-255 б.п., что выглядит интересно, даже несмотря на 3-летнюю длину займа. Рекомендуем участвовать в выпуске ближе к нижней границе маркетируемого диапазона, что позволит получить от 35 б.п. премии к собственной кривой.

ЗСД, 03, 04, 05

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ваа3/—/—
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)
Маркетингуемый 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 маркетингуемого диапазона доходности

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 маркетингуемого 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.

Заккрытие 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.

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 дюрации 3,3 года. Новые бумаги ЗСД предлагаются с

ММК (Ba3/—/BB+) планирует 16 февраля провести аукцион по размещению биржевых облигаций серии БО-08 объемом 5 млрд. руб.

Организатор: Уралсиб Кэпитал.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 8,3-8,5% годовых, что соответствует доходности к 1,5-летней оферте на уровне 8,47-8,68% годовых.

Ставка купона бондов ММК - 8,19% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Не слишком ликвидные облигации ММК котируются на рынке с премией к ОФЗ от 180 б.п. по коротким и 200 б.п. – по длинным выпускам с дюрацией 2,25 года. Новый 1,5-летний бонд ММК разместился с премией 200-220 б.п.

Отметим, что выпуски НЛМК (Baa3/BBB–/BBB–) за счет более высокого кредитного рейтинга торгуются с более узким спредом к ОФЗ – на уровне 150 б.п. Несмотря на большие масштабы бизнеса ММК (выручка \$7,06 млрд. за 9 мес. 2011 г.) по сравнению с НЛМК (выручка \$3,33 млрд. за 9 мес. 2011 г.), долговая нагрузка последней ниже – 1,2х против 2,0х соответственно в терминах Чистый долг/ЕБИТДА.

Выпуск ММК при доходности 8,36% годовых разместился без явной премии к рынку при спреде к ОФЗ в размере 190 б.п., что соответствует уровню сложившейся кривой эмитента.

ММК, БО-08	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba3-/BB+
Объем эмиссии	5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1,5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Аукцион по купону 16 февраля
Организаторы	Уралсиб Кэпитал
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,3-8,5% (УТР 8,47-8,68%)
Спреды к бенчмаркам	200-220 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать ближе к нижней границы маркетируемого диапазона

Башнефть (—/—/—) в 17:00 мск 8 февраля открыла книгу заявок инвесторов на покупку облигаций 4-й серии объемом 10 млрд. рублей.

Формирование книги заявок завершится в 15:00 мск 15 февраля. Техническое размещение на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 17 февраля.

Организаторами размещения выступают Газпромбанк, ИК "Тройка Диалог" и Сбербанк РФ.

Срок обращения облигаций составляет 10 лет.

Ориентир ставки купона - 8,75%-9,00% (УТР 8,94%-9,20%) годовых к 3-летней оферте.

Ставка купона установлена в размере 9,0% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Последний 2-летний выпуск Башнефть, БО-01 размещался в декабре 2011 г. с премией к кривой госбумаг 245 б.п. На текущий момент данный выпуск торгуется с премией 210 б.п., более короткие выпуски с дюрацией 0,8 года - с премией 180 б.п., что близко к докоррекционным значениям первой половины 2011 г. (160-180 б.п. к ОФЗ).

Прайсинг по новому 3-летнему выпуску предлагает спред к ОФЗ в диапазоне 280-310 б.п., что соответствует премии около 70-100 б.п. относительно выпуска Башнефть, БО-01. На наш взгляд, премия за длину займа при отсутствии «ломбарда» не должна превышать более 50 б.п. к собственной кривой, в результате чего параметры бумаги выглядят привлекательно даже по нижней границе маркетируемого диапазона.

При доходности 9,2% годовых премия к собственной кривой облигаций составляет порядка 100 б.п., что даже в отсутствие «ломбарда» выглядит привлекательно.

Башнефть, 04	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/—/—
Объем вторичного размещения	10 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	10 лет / 3 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 8 по 15 февр. Размещение — 17 февраля
Организаторы	Газпромбанк, ИК "Тройка Диалог" и Сбербанк РФ
Примечание	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,75%-9,00% (УТР 8,94%-9,20%)
Спреды к бенчмаркам	280-310 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске ближе к нижней границе маркетируемого диапазона

ГИДРОМАШСЕРВИС, 02	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Группы ГМС —/BB-/— Эмиссии —/B+/—
Поручители	HMS HYDRAULIC MACHINES & SYSTEMS GROUP PLC, ОАО «ГМС Насосы»
Объем эмиссии	3 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / — / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 6 по 15 февр. Размещение — 17 февраля
Организаторы	ВТБ Капитал и Ренессанс Капитал
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	10,5-11,0% (YTM 10,78% – 11,3%) NEW: 10,5-10,75% (YTM 10,78%-11,04%) годовых
Спрэды к бенчмаркам	NEW: 370-400 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать ближе к нижней границы маркетируемого диапазона

В результате премия по выпуску ГМС к кривой БКЕ в размере 160 б.п. вполне компенсирует более низкий кредитный рейтинг Группы ГМС и непосредственно эмиссии облигаций. Вместе с тем спрос на 3-летний кредитный риск эмитентов II-III эшелонов остается под давлением, в результате чего не ожидаем активного роста котировок бумаги на вторичке до момента включения выпуска в ломбардный список ЦБ и/или улучшения рыночной конъюнктуры.

ГИДРОМАШСЕРВИС (—/BB-/—) планирует 6 февраля открыть книгу заявок на приобретение облигаций серии 02 объемом 3 млрд. руб.

Заявки на 3-летние бумаги будут приниматься до 15 февраля. Размещение облигаций по открытой подписке на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 17 февраля. Организаторы: ВТБ Капитал и Ренессанс Капитал.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций снижен с 10,5-11,0% (YTM 10,78% – 11,3%) до 10,5-10,75% (YTM 10,78%-11,04%) годовых к погашению через 3 года.

Ставка купона - 10,75% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

На вторичном рынке выпуск ГМС вполне можно сопоставить с БК Евразия, 01 (—/—/BB): компании обслуживают в основном нефтегазовый сектор и имеют сопоставимые показатели рентабельности и долговой нагрузки. На вторичном рынке ломбардный выпуск БКЕ, 01 торгуется с доходностью 9,77% годовых при дюрации 3,7 года, что предполагает премию к кривой ОФЗ 240 б.п. Доходность по выпуску ГМС дает премию к кривой госбумаг на уровне 400 б.п.

НОТА-Банк, 01	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B3/—/—
Объем вторичного размещения	1 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	2 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Конкурс по определению ставки. Размещение — 15 февраля.
Организаторы	Промсвязьбанк, НОТА-Банк
Примечание	-
Маркетируемый диапазон ставки купона	11,0-11,4% (YTP 11,27-11,69%)
Спрэды к бенчмаркам	520-560 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске ближе к середине маркетируемого диапазона

НОТА-Банк (B3/—/—) 15 февраля провел аукцион по размещению дебютных 2-летних бондов на ФБ ММВБ по открытой подписке объемом 1 млрд. руб.

Организаторы: Промсвязьбанк и НОТА-Банк.

Нота-банк установил ориентир ставки 1-го купона дебютных облигаций на 1 млрд. руб. в диапазоне 11,0-11,4% (YTP 11,27-11,69%) годовых к оферте через 1 год.

Ставка купона установлена на уровне 11,0% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

НОТА-Банк, согласно предварительной МСФО-отчетности, на 01.01.2012 г. обладал активами в 52,1 млрд. руб. Ключевым акционером и стратегическим партнером НОТА-Банка является «СИА ИНТЕРНЕЙШНЛ ЛТД» — один из крупнейших дистрибьюторов фармацевтического рынка России с годовой выручкой более 100 млрд. руб.

Прайсинг по выпуску облигаций НОТА-Банка предполагает премию к кривой доходности ОФЗ в размере 520-560 б.п., что сопоставимо с премией по новому выпуску ЛК «УРАЛСИБ» (—/—/BB-) (555 б.п. к кривой ОФЗ). Однако, в отличие от ЛК Уралсиб, которая имеет большое число займов в обращении, свободных лимитов на бонды НОТА-Банка у потенциальных инвесторов должно быть существенно больше. По данным банка, объем открытых лимитов у банков-контрагентов с учетом РЕПО составляет 45,2 млрд. руб. При этом НОТА-Банк является нетто-кредитором на МБК. Учитывая небольшой объем займа (всего 1 млрд. руб.) и наличие достаточного объема свободных кредитных лимитов на НОТА-Банк, участие в первичном размещении выглядит интересно.

Ипотечный агент АИЖК 2011-2 (Ваа1/—/—)

8 февраля в 11:00 мск планирует открыть книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций серии А1 в рамках вторичного размещения объемом 5,94 млрд. руб. Номинальная стоимость 1 облигации на текущий момент составляет 795,98 руб.

Сбор заявок планируется завершить в 17:00 мск 10 февраля. Техническое размещение на ФБ ММВБ намечено на 13 февраля. Организаторы - ВТБ Капитал, Ситибанк.

Маркетируемый диапазон цены размещения составляет 99,85-100,15 (УТР 8,66-8,35% при планируемом уровне CPR 10%). Дюрация выпуска к оферте через 3,2 года при CPR 10% составляет 1,1 года.

Цена размещения – 99,9 (УТР 8,61%), премия к ОФЗ – 240 б.п.

Ипотечный агент АИЖК 2011-2, А1	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ваа1/—/—
Объем вторичного размещения	5 935 622 860 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	31,6 года / 3,2 года / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 8 по 10 февр. (17-00 мск). Размещение — 13 февраля.
Организаторы	ВТБ Капитал, Ситибанк
Ожидаемая дюрация	1,1 год (при CPR 10%)
Цена размещения	99,85-100,15 (УТР 8,66-8,35% при планируемом уровне CPR 10%)
Спрэды к бенчмаркам	210-240 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске ближе к середине маркетируемого диапазона

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

При ожидаемой амортизации бумаги на уровне 10% при каждой купонной выплате за счет досрочного погашения ипотечных кредитов дюрация выпуска составляет чуть больше года, что при маркетируемой доходности на уровне 8,66-8,35% предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 210-240 б.п. Отметим, что выпуски АИЖК на вторичном рынке торгуются достаточно неравномерно, предлагая премию к ОФЗ в достаточно широком диапазоне – 150-190 б.п. При этом бумаги госбанков I эшелона торгуются со спрэдом 190 б.п. к ОФЗ.

На наш взгляд, участие в выпуске выглядит интересно примерно от середины маркетируемого диапазона доходности при премии к кривой ОФЗ от 220-230 б.п., что позволит компенсировать риск более низкого показателя CPR при ухудшении глобальной макроэкономической ситуации на горизонте нескольких лет.

Мечел, БО-04

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B1/—/—
Объем эмиссии	5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 2 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 6 по 10 февр. Размещение — 14 февраля
Организаторы	ЗАО «ВТБ Капитал», ОАО Банк «ОТКРЫТИЕ», ЗАО ИК «Тройка Диалог», ОАО «Углетметбанк»
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	10,25-10,75% (УТР 10,51-11,04%) NEW: 10,25 – 10,50% (УТР 10,51 – 10,78%)
Спрэды к бенчмаркам	380-400 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать ближе к нижней границы маркетируемого диапазона

Мечел (B1/—/—) 14 февраля планирует провести размещение биржевых облигаций серии БО-04 на 5 млрд. руб. Заявки на приобретение облигаций принимались до 17:00 мск 10 февраля.

Организаторы: ЗАО «ВТБ Капитал», ОАО Банк «ОТКРЫТИЕ», ЗАО ИК «Тройка Диалог», ОАО «Углетметбанк».

Эмитент понизил ориентир ставки 1-го купона с 10,25-10,75% (УТР 10,51-11,04%) до 10,25 – 10,50% (УТР 10,51 – 10,78%) годовых к 2-летней оферте.

Ставка купона - 10,25% (УТР 10,51%) годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

По итогам 9 мес. 2011 г. в соответствии с МСФО Группа увеличила выручку на 38% — до \$9,62 млрд., EBITDA – на 32% — до \$1,86 млрд., рентабельность EBITDA составила 19,3%. Активы Группы выросли до \$18,05 млрд.; объем долга – до \$9,04 млрд. (чистый долг – \$8,52 млрд.); доля долгосрочного долга в кредитном портфеле – 74%. Уровень долговой нагрузки находится на вполне приемлемом уровне при показателе чистый долг/EBITDA – 3,4х).

Мечел закрыл книгу заявок по нижней границе со ставкой 1-го купона в размере 10,25% (УТР 10,51%) годовых к 2-летней оферте. Среднесрочные ломбардные выпуски Мечела с дюрацией 1,8 года торгуются на рынке с доходностью 10,35% годовых при спрэде к ОФЗ около 365 б.п. Новый выпуск металлурга дает премию к кривой госбумаг на уровне 380 б.п. В результате новое размещение обеспечило инвесторам премию порядка 15 б.п. к рынку за счет отсутствия бумаги в ломбардном списке ЦБ.

Вместе с тем среднесрочные бумаги эмитента на вторичном рынке выглядят привлекательно при заметном сужении спреда при снижении дюрации (roll down) – более короткие выпуски Мечела с дюрацией 0,7-1,3 года торгуются более узко к ОФЗ - с премией 255-285 б.п.

МСП Банк (Ваа2/ВВВ/—) 9 февраля открыл книгу заявок инвесторов на дебютные 10-летние облигации серии 01 объемом 5 млрд. руб. Закрытие книги перенесено на 15:00 10 февраля с 13 февраля.

Организаторы: Газпромбанк, Райффайзенбанк, ВЭБ Капитал. Ориентир ставки купона - 8,75-9,25% (УТР 8,94-9,46%) годовых к оферте через 2 года.

Размещение перенесено на неопределенный срок.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

МСП Банк (Российский Банк поддержки малого и среднего предпринимательства) – 100% дочерний банк ВЭБа (ВВВ/Ваа1/ВВВ), реализующий стратегию государства по финансированию малого и среднего предпринимательства через региональные банки.

По МСФО отчетности на 30.09.2011 года МСП Банк обладал активами в 90 млрд. руб. и кредитным портфелем в 78,0 млрд. руб., в том числе 59,8 млрд. руб. представляют кредиты региональным банкам для последующего финансирования МСБ. В пассивах МСП Банка основной объем составляют средства, привлеченные от ВЭБа на срок более 5 лет. Капитализация «МСП Банка» находится на высоком уровне, Н1=27% на 01.01.2012 г.

Индикативный диапазон доходности по бумаге предполагает спрэд к кривой ОФЗ в диапазоне 225-275 б.п. или 40-90 б.п. к облигациям банков I эшелона, включая бонды ВЭБа (премия к ОФЗ – около 185 б.п.). Для сравнения: ВЭБ-лизинг (—/ВВВ/ВВВ) - дочка ВЭБа - в начале февраля закрыл книгу заявок по 5-летним бондам с премией около 30 б.п. к кривой ВЭБа и 215 б.п. – к ОФЗ. В результате даже по нижней границе маркетируемого диапазона инвесторы получали премию к кривой облигаций ВЭБа 40-50 б.п. (225-235 б.п. к ОФЗ) за счет дебюта на рынке. Таким образом, отмена размещения вряд ли связана с низким предварительным спросом инвесторов на новый выпуск и текущей рыночной конъюнктурой.

МСП Банк, 01	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ваа2/ВВВ/—
Объем вторичного размещения	5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	10 лет / 2 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 9 по 10 февр. Размещение — 15 февраля
Организаторы	Газпромбанк, Райффайзенбанк, ВЭБ Капитал
Примечание	-
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,75-9,25% (УТР 8,94-9,46%)
Спрэды к бенчмаркам	225-275 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске ближе к нижней границе маркетируемого диапазона

Связь-банк, 04	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	— / ВВ / ВВ
Объем эмиссии	5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	10 лет / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 8 по 17 февраля Размещение – 21 февраля
Организаторы	Связь-Банк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,0% -9,25% (УТР 9,46% - 9,73%)
Спрэды к бенчмаркам	220-250 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске ближе к верхней границе маркетируемого диапазона

Связь-Банк (—/ВВ/ВВ) в 12:00 мск 8 февраля откроет книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 4-й серии объемом 5 млрд. руб. Заявки будут приниматься до 16:00 мск 17 февраля. Размещение 10-летних бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 21 февраля.

Банк установил ориентир ставки 1-го купона в диапазоне 9-9,25% годовых. Ориентир соответствует доходность к годовой оферте на уровне 9,46-9,73% годовых.

Размещение перенесено на март.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Связь-банк, как и Глобэкс (—/ВВ/ВВ), находится под контролем ВЭБа в рамках санации после кризиса. В декабре прошлого года банк разместил выпуск 3 серии с купоном 8,5% при годовой оферте (премия к ОФЗ составила 220 б.п.). Однако размещение прошло существенно ниже рынка, что позволяет отнести данный выпуск к нерыночным размещениям.

Новый выпуск Связь-банк, 04 предлагает премию к кривой ОФЗ 335-360 б.п., что предполагает премию к кривой доходности облигаций Глобэкса около 35-60 б.п. (премия к ОФЗ - 300 б.п.). Вместе с тем последнее размещение бондов Зенита (Ва3/—/В+) при годовой оферте прошло с купоном 8,9% (УТР 9,1%) годовых, учитывая, что банк является твердым II эшелонном при достаточно высокой ликвидности выпусков на вторичке и наличии большого числа открытых лимитов у потенциальных инвесторов. В этом ключе, на наш взгляд, премия по выпуску Связь-банка к Зениту должна быть не менее 30 б.п., в результате чего можно рекомендовать участие в новом выпуске Связь-банка ближе к верхней границе с купоном от 9,2% годовых.

Перенос размещения связан с достаточно агрессивным прайсингом эмитента, который, вероятно, решил дожидаться дальнейшего улучшения рыночной конъюнктуры.

КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК (Ва3/—/BB–) планирует 6 февраля открыть книгу заявок на приобретение облигаций БО-02 объемом 5 млрд. руб. Заявки на 3-летние бумаги будут приниматься до 8 февраля. Размещение облигаций по открытой подписке на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 10 февраля. Организаторы: Альфа-банк, Тройка Диалог, Промсвязьбанк, Банк Зенит.

Ставка 1-го купона биржевых облигаций серии БО-02 объемом 5 млрд. руб. - 10% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

В результате выпуск был закрыт с премией к собственной кривой всего около 10 б.п. - длинный выпуск БО-01 с дюрацией 2,05 года котируется в достаточно широком спреде – 95,25/97,35, что соответствует доходности 10,84%-9,68% при среднем спреде к ОФЗ 350 б.п., тогда как премия к ОФЗ по новому выпуску – 360 б.п.

Вместе с тем, при сохранении высокого уровня аппетита к риску на рынке ожидаем снижения спреда к ОФЗ по длинным бумагам. Для ориентира: короткий выпуск КЕБ, 06 торгуется на рынке с премией к ОФЗ в размере 240 б.п. (дюрация 0,5 года).

При этом также рекомендуем обратить внимание на выпуск ОТП Банк, БО-01 (Ва1/—/BB), который предлагает доходность 11,0% при дюрации 2,3 года (премия к ОФЗ – 415 б.п.). На наш взгляд, банки сопоставимы по рейтингам, масштабам бизнеса и «европейской» составляющей кредитного риска.

КРЕДИТ ЕВРОПА 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 / 2 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 6 по 8 февр. Размещение — 10 февраля
Организаторы	Альфа-банк, Тройка Диалог, Промсвязьбанк, Банк Зенит
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	10,25-11,0% (УТР 10,51% – 11,3%) NEW: 10,0-10,25% (УТР 10,25% – 10,51%)
Спреды к бенчмаркам	355-405 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать от середины нового маркетингуемого диапазона

Теле2, 05 и 04

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	-/BB
Объем эмиссии	4, 0 и 3,0 млрд. руб. соответственно
Срок обращения / оферта / купонный период	10 лет / 2 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 7 по 8 февр. Размещение — 13 февраля
Организаторы	ВТБ Капитал, Райффайзенбанк
Примечания	поручительство в виде оферты от Tele2 Russia Holding AB (BB+) и Tele2 Financial Services AB
Маркетингуемый диапазон ставки купона	9,2-9,7% (УТР 9,41% – 9,94%) NEW: 9,0-9,2% (УТР 9,2% – 9,41%)
Спреды к бенчмаркам	270-325 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать от середины нового маркетингуемого диапазона

Санкт-Петербург Телеком («дочка» Tele2 Russia Holding AB) (—/—/BB) 7 февраля открыл книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 5-й серии на 4 млрд. руб. и 4-й серии на 3 млрд. руб.

Заявки на 10-летние бумаги будут приниматься до 8 февраля. Размещение облигаций по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 13 февраля. Организаторы: Райффайзенбанк, ВТБ Капитал.

Установлен купон – 9,0% (УТР 9,2%) годовых.

Установлен купон – 9,0% (УТР 9,2%) годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

На вторичном рынке в длинных облигациях эмитента с дюрацией 3,7 года ликвидность практически отсутствует. Однако индикативно бумаги торгуются по цене на уровне 96,0-96,5 от номинала (УТР 9,61%-9,76%), что предполагает премию к кривой госбумаг 230-250 б.п., что соответствует нижней границе маркетингуемого диапазона по новому выпуску.

Отметим, что несмотря на заметное отставание по объему бизнеса от операторов BIG3, Теле2 Россия имеет вполне комфортный уровень долга – показатель долг/EBITDA по итогам 2011 г. находится на уровне 1,2х, при том что 47% кредитного портфеля приходится на займы от материнской компании Tele2 AB. В результате, мы считаем справедливым уровень премии между кривыми облигаций Теле2 и ВымпелКома на уровне 50-70 б.п., несмотря на то, что на бычьем рынке в 2011 г. дебютные бонды эмитента были размещены практически без премии к ВымпелКому. При этом сами длинные выпуски ВымпелКома выглядят недооцененными при спреде к кривой МТС в коротком конце около нуля и 45 б.п. – в длинном.

Финальный ориентир по купону был понижен до 9,0% (УТР 9,2%), что предполагает премию к ОФЗ в размере 250 б.п. и 50 б.п. к ВымпелКом, что выглядит справедливо. Однако не исключаем покупки в бумаге на вторичном рынке вслед за сближением кривых ВымпелКома и МТС.

ЛК «УРАЛСИБ» (—/—/BB-) 2 февраля в 15:00 мск начала сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций серии БО-05 на 3 млрд. руб. Книга заявок была открыта до 15:00 мск 7 февраля. Техническое размещение бумаг на ФБ ММВБ запланировано на 9 февраля. Организатор - Уралсиб Кэпитал.

Срок обращения облигаций составит 3 года. Дюрация займа составит 1,47 года, оферта не предусмотрена.

Индикативная ставка купона находится в диапазоне 11,0 — 11,5% (УТМ 11,46 – 12,01%) годовых.

Ставка 1-го купона - 11,5% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Отметим, что эмитент анонсировал данный выпуск еще несколько недель назад; на текущий момент рыночная конъюнктура выглядит заметно лучше.

Ориентир доходности нового выпуска ЛК Уралсиб предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 500-555 б.п. На вторичном рынке кривая компании (не слишком ликвидная) предлагает премию к ОФЗ около 400 б.п., что предполагает премию 100-155 б.п. по новому выпуску к собственной кривой. Напомним, что в январе был размещен 3-летний выпуск ЛК УРАЛСИБ, БО-02 (премия к кривой ОФЗ - 450 б.п.), однако данное размещение носило нерыночный характер.

В результате маркетируемый уровень доходности по выпуску эмитента выглядит интересно, однако фактический срок обращения бумаги (3 года) и потенциальная невысокая ликвидность на вторичном рынке, свойственная выпускам эмитента, несколько снижает привлекательность займа. Вместе с тем предложенная премия учитывает данные риски; рекомендуем участвовать в размещении.

ЛК Уралсиб, БО-05

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/—/BB-
Объем эмиссии	3 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / — / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 2 по 7 февр. Размещение — 9 февраля.
Организаторы	ООО «УРАЛСИБ Кэпитал»
Примечания	Амортизация: погашение 8.33% от номинала в даты выплаты 1-11 купонов и 8.37% от номинала — в дату выплаты 12 купона.
Маркетируемый диапазон ставки купона	11,0 — 11,5% (УТР 11,46 — 12,01%) при дюрации 1,47 года
Спрэды к бенчмаркам	500 – 555 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске; параметры займа выглядят привлекательно

Банк Зенит, БО-04

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Va3/-/B+
Объем эмиссии	3 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 23 янв. по 3 февр. (16-00 мск). Размещение — 7 февраля.
Организаторы	Банк Зенит
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,0 — 9,2% (УТР 9,2 — 9,41%)
Спрэды к бенчмаркам	305-325 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске ближе к верхней границе маркетируемого диапазона

Банк Зенит (Va3/—/B+) 23 января в 12:00 мск открыл книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-04 объемом 3 млрд. руб.

Сбор заявок планируется завершиться в 16:00 мск 3 февраля. Техническое размещение на ФБ ММВБ намечено на 7 февраля. Организатором выступает Банк Зенит.

Предполагаемый диапазон доходности к оферте через 1 год составляет 9,20–9,41% (купон 9,0–9,2%) годовых.

Финальная ставка купона – 8,90% (УТР 9,10%) годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Ориентир доходности нового выпуска Зенита предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 305-325 б.п. На вторичном рынке кривая банка предлагает премию к ОФЗ на уровне 280 б.п., что предполагает премию около 25-45 б.п. по новому выпуску к собственной кривой.

На наш взгляд, данный уровень премии выглядит не слишком щедро по сравнению с маркетигом нового выпуска ВТБ (50-80 б.п. к собственной кривой). Напомним, что в середине декабря годовой выпуск МДМ, БО-04 (Va2/BB-/BB) был размещен с купоном 9,5% и премией к ОФЗ 330 б.п. (на текущий момент выпуск торгуется на уровне 100.7 при доходности 8,85% и премии к ОФЗ 283 б.п.). Учитывая данные факторы, рекомендуем участие в выпуске Зенита ближе к верхней границе маркетируемого диапазона.

Финальная ставка купона составила 8,90% (УТР 9,10%) годовых, что предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 295 б.п. при премии к кривой доходности облигаций Зенита около 15 б.п.

Банк 7 февраля дополнительно собрал заявки на облигации серии БО-05 объемом 3 млрд. руб. Техническое размещение на ФБ ММВБ намечено на 14 февраля. Зенит будет размещать выпуск при аналогичных параметрах, при которых закрыл книгу 3 февраля по выпуску БО-04 – со ставкой купона 8,9% годовых при оферте через 1 год.

Россельхозбанк (Ваа1/—/BBB) 1 февраля открывает книгу заявок на 3-летние облигации серии БО-02 объемом 5 млрд. руб.

Индикативная ставка купона составляет 8,25 – 8,50% (УТР 8,42 – 8,68%) годовых к оферте через 1,5 года.

Закрытие книги назначено на 3 февраля, дата размещения на ММВБ — 7 февраля.

Организатор — ВТБ Капитал.

Ставка 1-го купона биржевых бондов РСХБ на 10 млрд руб. - 8,2%; также размещен выпуск БО-03 объемом 5 млрд. руб.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Предварительный ориентир по ставке купона предполагает премию 180-205 б.п. к кривой ОФЗ.

Несмотря на то, что 27 января Газпромбанк (Ваа3/BB+/—) закрыл книгу заявок по 2-летним облигациям с премией к кривой госбумаг в размере 175 б.п., на вторичном рынке кривая РСХБ торгуется с прежним спрэдом к ОФЗ - на уровне 190-200 б.п.

В результате, новый выпуск РСХБ, БО-02 не предполагает премии к рынку, и участие в займе на текущий момент можно рассматривать лишь по верхней границе маркируемого диапазона.

Выпуск был размещен с доходностью 8,36% годовых при оферте через 1,5 года, что предполагает премию к кривой ОФЗ 188 б.п. при среднем спрэде по кривой банка – 184 б.п.

РСХБ, БО-02/БО-03

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ваа1/—/BBB
Объем эмиссии	5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1,5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 1 по 3 февр. (15:00 мск) Размещение — 7 февраля
Организаторы	ВТБ Капитал
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	8,25 – 8,50% (УТР 8,42 – 8,68%)
Спрэды к бенчмаркам	180-205 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	выпуск интересен лишь по верхней границе маркируемого диапазона

ВЭБ-лизинг, 06

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	— /BBB/BBB
Объем эмиссии	10 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / — / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 30 янв. по 3 февр. (15:00 мск). Размещение — 7 февраля.
Организаторы	Тройка Диалог, Газпромбанк и ВЭБ Капитал
Примечания	амортизация предполагает погашение 20% номинала через каждый год в течение 5 лет; дюрация составляет – 2,6 года.
Маркетингуемый диапазон ставки купона	9,0 — 9,5% (УТР 9,2 — 9,73%) NEW: 8,90%-9,00% (УТР 9,1-9,2%)
Спрэды к бенчмаркам	195-245 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске ближе к нижней границе маркируемого диапазона (премия к ОФЗ – от 200-210 б.п.)

ВЭБ-лизинг (—/BBB/BBB) 30 января в 11:00 мск начал сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций 6-й серии объемом 10 млрд. руб. Срок обращения облигаций составляет 5 лет.

Сбор заявок завершился в 15:00 мск 3 февраля. Техническое размещение на ФБ ММВБ предварительно намечено на 7 февраля. Организаторы: ИК «Тройка Диалог», Газпромбанк и «ВЭБ Капитал».

Ориентир ставки 1-го купона облигаций находится в диапазоне 9-9,5% годовых. Выпуск имеет амортизационную структуру (20% - через каждый год), в результате чего дюрация выпуска составляет примерно 2,6 года. Ставка купона - 9% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Ориентир доходности нового выпуска ВЭБ-лизинг предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 195-245 б.п. при дюрации около 2,6 года. На вторичном рынке выпуски серий 8 и 9 со сходной дюрацией (2,46 года) торгуются по номиналу с доходностью 8,98% годовых, что предполагает премию к кривой госбумаг на уровне 180 б.п.

Выпуск размещается со ставкой купона 9,0% годовых (УТМ 9,2%), что предлагает премию к ОФЗ на уровне 215 б.п. На вторичном рынке выпуски эмитента тор-

гуются с премией к кривой ОФЗ около 190-200 б.п., в результате чего в отличие от других размещений / эшелона выпуск дает премию к вторичному рынку около 15-25 б.п.

Выпуск	Рейтинг (M/S&P/F)	Дата размещения	Объем эмиссии, млн. руб.	Срок до погашения / оферты	Ставка 1-го купона / Цена размещения	Доходность размещения	Спрэд к ОФЗ, б.п.
Башнефть, 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	9,00%	9,20%	250
ЛК Уралсиб, БО-05	—/—/BB-	09.02.2012	3 000	3.0 / —	11,50%	12,01%	555
Банк Зенит, БО-04	Ba3-/B+	07.02.2012	3 000	3.0 / 1.0	8,90%	9,10%	295
РСХБ, БО-02/БО-03	Baa1/—/BBB	07.02.2012	5 000	3.0 / 1.5	8,20%	8,36%	188
ВЭБ-лизинг, 06	—/BBB/BBB	07.02.2012	10 000	5.0 / -	9,00%	9,20%	215
Газпром нефть, 11	Baa3/BBB—/—	07.02.2012	10 000	10.0 / 3.0	8,25%	8,42%	127
ЕАБР, 01	Baa1/BBB/BBB	06.02.2012	5 000	7.0 / 2.0	8,50%	8,77%	190
Росбанк, АЗ	Baa2/BB+/BBB+	03.02.2012	3 600	1.76 / -	6,9% / 96,6	9,22%	255
Газпромбанк, БО-03	Baa3/BB+/-	01.02.2012	10 000	3.0 / 2.0	8,50%	8,68%	175
ВТБ, БО-07	Baa1/BBB/BBB	27.01.2012	10 000	3.0 / 1.0	7,95%	8,19%	200
ИКС 5 Финанс, 04	B2 / B+ / —	23.01.2012	3 600	4.4 / 2.4	7,50% / 96.67	9,55%	245
Аэроэкспресс, 01	—/—/—	20.01.2012	3 500	5,0 / —	11,00%	11,30%	335
ЛК УРАЛСИБ, БО-02	—/—/BB-	16.01.2012	2 000	3.0 / —	11,50%	12,01%	450
Республика Коми, 32010	Ba2/—/BB+	30.12.2011	2 100	5.0 / —	9.5% / 100.18	9,50%	175
ИА Возрождение 1, класс А	—/—/—	27.12.2011	2 932	32.7 / —	8,95%	9,25%	175
ТГК-1, 03	—/—/—	27.12.2011	2 000	10 / —	ИПЦ+150 б.п.	—	—
ВТБ, БО-06	Baa1/BBB/BBB	23.12.2011	10 000	3.0 / 1.0	8,50%	8,77%	225
Связь-Банк, 03	—/BB/BB	22.12.2011	5 000	10.0 / 1.0	8,50%	8,68%	220
Вологодская область, 34002	Ba2/B+ / —	21.12.2011	2 510	5.0 / —	10,65%	11,08%	340
НЛМК, БО-02	Baa3/BBB—/BBB-	21.12.2011	5 000	3.0 / 1.5	8,75%	8,94%	220
НЛМК, БО-03	Baa3/BBB—/BBB-	21.12.2011	5 000	3.0 / 1.5	8,75%	8,94%	220
БИНБАНК, БО-01	B2/B— / —	20.12.2011	3 000	3.0 / 1.0	9,85%	10,09%	380

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.
Газпромбанк, БО-04	Baa3/BB+/-	20.12.2011	10 000	3.0 / 1.0	8,50%	8,68%	240
МДМ Банк, БО-04	Ba2/BB-/BB	16.12.2011	5 000	3.0 / 1.0	9,50%	9,72%	330
ЮниКредит Банк, БО-01	-/BBB/BBB+	14.12.2011	5 000	3.0 / 2.0	9,00%	9,20%	210
Свердловская область, 34001	-/BB+/-	13.12.2011	3 000	5.0 / —	9,27%	9,50%	150
ФСК ЕЭС, 18	Baa2/BBB/-	12.12.2011	15 000	12.0 / 2.5	8,50%	8,68%	135
Альфа-Банк, 02	Ba1/BB/BB+	09.12.2011	5 000	5.0 / 1.5	9,25%	9,46%	255
Ураниум Уан Инк., 01	-/-/-	07.12.2011	16 500	10.0 / 5.0	9,75%	10,00%	195
Башнефть, БО-01	-/-/-	06.12.2011	10 000	3.0 / 2.0	9,35%	9,57%	245
Красноярский край, 34005	-/BB+/BB+	06.12.2011	9 000	5.0 / —	9,50%	9,48%	170
Росавтдор, 01	-/-/-	05.12.2011	3 000	5.0 / —	9,75%	9,93%	185
Карелия, 34014	-/-/BB-	02.12.2011	1 000	5.0 / —	9,99%	10,15%	235
Татфондбанк, БО-03	B2/-/-	01.12.2011	2 000	3.0 / 1.0	12,25%	12,63%	670
Удмуртская республика, 34005	Ba1/-/BB+	01.12.2011	2 000	5.0 / —	10,15%	10,40%	225
Костромская область, 34006	-/-/В+	25.11.2011	4 000	5.0 / —	9,5% / 96.18	11,50%	430
Нижегородская область, 34007	-/-/В+	17.11.2011	8 000	5.0 / —	9,95%	10,10%	270
АКБ РОСБАНК, БО-03	Baa2/BB+/BBB+	16.11.2011	10 000	3.0 / 1.5	8,95%	9,15%	230
Банк Зенит, БО-03	Ba3/-/В+	15.11.2011	3 000	3.0 / 1.0	8,75%	8,94%	245
НЛМК, БО-07	Baa3/BBB-/BBB-	15.11.2011	10 000	3.0 / —	8,95%	9,15%	165
Банк Русский стандарт, БО-01	Ba3/В+/В+	11.11.2011	5 000	3.0 / 1.0	11,00%	11,30%	490
ING Commercial Banking Россия, 02	Baa1/-/-	10.11.2011	5 000	3.0 / —	MosPrime3M + 145 б.п.	—	—
Краснодар, 34002	Ba2/-/-	10.11.2011	1 100	4.0 / —	9,00%	9,20%	180
Газпром Капитал, 03	-/-/-	10.11.2011	15 000	3.0 / 1.0	7,50%	7,64%	125
ДельтаКредит, 08-ИП	Baa2/ — /—	09.11.2011	5 000	5.0 / 3.0	8,33%	8,50%	115
Россельхозбанк, 15	Baa1/-/BBB	08.11.2011	10 000	10.0 / 2.0	8,75%	8,94%	165
ОТП Банк, БО-03	Ba2/-/BB	03.11.2011	4 000	3.0 / 1.0	10,50%	10,78%	420
ВЭБ-лизинг, 09	-/BBB/BBB	02.11.2011	5 000	10.0 / 3.0	8,80%	8,99%	165
ВЭБ-лизинг, 08	-/BBB/BBB	01.11.2011	5 000	10.0 / 3.0	8,80%	8,99%	165
ФСК ЕЭС, 15	Baa2/BBB/-	27.10.2011	10 000	12.0 / 3.0	8,75%	8,94%	115

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

17 февраля 2012 г.	1 788.48	млн. руб.
▶ Медведь-Финанс, БО-01	31.16	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 06	194.45	млн. руб.
▶ Россия, 36003(ГСО-ППС)	833.57	млн. руб.
▶ Северсталь, БО-02	486.20	млн. руб.
▶ Северсталь, БО-04	243.10	млн. руб.
20 февраля 2012 г.	2 492.07	млн. руб.
▶ ГК САХО, 01	49.86	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2008-1, 1А	76.76	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2010-1, 01	58.77	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2010-1, 02	99.85	млн. руб.
▶ Минфин Республики Саха (Якутия), 35003	50.10	млн. руб.
▶ Синергия, 03	99.73	млн. руб.
▶ Уралкалий, БО-01	2 057.00	млн. руб.
21 февраля 2012 г.	1 100.12	млн. руб.
▶ Банк Петрокоммерц, 06	116.58	млн. руб.
▶ Банк Петрокоммерц, 07	105.30	млн. руб.
▶ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 06	165.56	млн. руб.
▶ Мечел, 15	205.70	млн. руб.
▶ Мечел, 16	205.70	млн. руб.
▶ Оренбургская ИЖК, 01	32.25	млн. руб.
▶ РАФ-Лизинг Финанс, 01	18.99	млн. руб.
▶ Ростелеком, 10	66.78	млн. руб.
▶ Севкабель-Финанс, 04	41.14	млн. руб.
▶ ТГК-6-Инвест, 01	37.40	млн. руб.
▶ ТКС Банк, БО-03	104.72	млн. руб.
22 февраля 2012 г.	2 845.88	млн. руб.
▶ Московский Кредитный банк, БО-01	128.55	млн. руб.
▶ Республика Хакасия, 34001	24.53	млн. руб.
▶ Россия, 25068	2 692.80	млн. руб.
21 февраля 2012 г.	13.00	млрд. руб.
▶ Гидромашсервис, 02	3.00	млрд. руб.
▶ Башнефть, 04	10.00	млрд. руб.
21 февраля 2012 г.	18.00	млрд. руб.
▶ Татфондбанк, БО-04	3.00	млрд. руб.
▶ ВЭБ, 01в	0.50	млн. долл.
22 февраля 2012 г.	10.00	млрд. руб.
▶ Промсвязьбанк, БО-02	5.00	млрд. руб.
▶ Промсвязьбанк, БО-04	5.00	млрд. руб.
24 февраля 2012 г.	2.50	млрд. руб.
▶ Трансаэро, БО-01	2.50	млрд. руб.
конец февраля 2011 г.	15.00	млрд. руб.
▶ АИЖК, А21	15.00	млрд. руб.
01 марта 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ ЕАБР, 02	5.00	млрд. руб.
02 марта 2012 г.	15.00	млрд. руб.
▶ ЗСД, 03	5.00	млрд. руб.
▶ ЗСД, 04	5.00	млрд. руб.
▶ ЗСД, 05	5.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

17 февраля 2012 г.	1.00	млрд. руб.
▶ Алеф-Банк, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
21 февраля 2012 г.	6.30	млрд. руб.
▶ Оренбургская ИЖК, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ РАФ-Лизинг Финанс, 01	Погашение	0.30 млрд. руб.
▶ ТГК-6-Инвест, 01	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, 10	Оферта	3.00 млрд. руб.
22 февраля 2012 г.	1.00	млрд. руб.
▶ Ростелеком, Ц-05	Погашение	0.002 млрд. руб.
▶ Хортекс-Финанс, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
23 февраля 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Белон-Финанс, 02	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ КБ МИА (ОАО), 03	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 01	Погашение	1.50 млрд. руб.
24 февраля 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ Микояновский мясокомбинат, 02	Оферта	2.00 млрд. руб.
28 февраля 2012 г.	9.00	млрд. руб.
▶ Рыбинский кабельный завод, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ Уралэлектромедь, 01	Погашение	3.00 млрд. руб.
▶ НОМОС-БАНК, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.
01 марта 2012 г.	7.00	млрд. руб.
▶ Мосэнерго, 02	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Русь-Банк (Росгосстрах Банк), 03	Оферта	2.00 млрд. руб.
03 марта 2012 г.	87.90	млрд. руб.
▶ Морской фасад, 02	Погашение	1.50 млрд. руб.
05 марта 2012 г.	7.00	млрд. руб.
▶ МБРР, 04	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Татфондбанк, 06	Оферта	2.00 млрд. руб.
07 марта 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 02	Погашение	3.00 млрд. руб.
▶ СБ Банк, БО-01	Оферта	2.00 млрд. руб.
08 марта 2012 г.	31.20	млрд. руб.
▶ Якутскэнерго, 02	Погашение	1.20 млрд. руб.
12 марта 2012 г.	15.00	млрд. руб.
▶ РЖД, 13	Оферта	15.00 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