

ПАНОРАМА ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

среда, 16 мая 2012 г.

Рублевые облигации

Республика Саха (Якутия).....	2
Меткомбанк (B3/—/—) (Череповец).....	2
Банк «Северный морской путь» (СМП банк) (B3/—/—).....	3
Внешэкономбанк (Ваа1/BBB/BBB).....	3
УБРИР (—/B/—)	4
КБ Ренессанс капитал (B2/B/B).....	4

Итоги последних размещений

Волгоградская область (—/—/BB-).....	5
Банк Русский стандарт (Ba3/B+/B+).....	5
Новороссийский морской торговый порт (Ba3/BB-/—).....	6

Облигационный календарь

Рублевые облигации	9
--------------------------	---

Якутия, 35004	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/BB/BB+
Объем эмиссии	2 500 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / — / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Book-building 12-14 мая, размещение — 17 мая
Организаторы	Банк Союз
Примечания	Амортизация: в 2014 г. - 10%; 30% - в 2015 г., 30% - в 2016 г., 30% - в 2017 г. (дюрация 3,2 года)
Маркетингуемый диапазон ставки купона	8,77% (YTM 8,99%) годовых
Спрэды к бенчмаркам	175 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	выпуск размещается по рынку; покупать бумагу имеет смысл после завершения коррекции

Республика Саха (Якутия) установило ставку 1-го купона на облигаций серия 35004 объемом 2,5 млрд. руб. в размере 8,77% (YTM 8,99%) годовых.

Организатор: Банк «Союз».

Заявки принимались 12-14 мая. Техническое размещение 5-летних бумаг по открытой подписке запланировано на 17 мая.

Бонды также имеют амортизационную структуру погашения: в 2014 году будет погашено 10% основной суммы долга, 30% - в 2015 году, 30% - в 2016 году, оставшиеся 30% - в 2017 году.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Напомним, что в начале мая Волгоградская область (—/—/BB-) разместила выпуск серии 35002 с аналогичной доходностью (8,98% годовых) при дюрации займа 2,7 года и премии к кривой госбумаг около 190 б.п. На текущий момент выпуск продолжает торговаться на уровне номинала на фоне негативной рыночной конъюнктуры.

Отметим, что по кредитному качеству и уровню рейтингов Якутия несколько превосходит Волгоградскую область, в результате чего кривая доходности облигаций Якутии лежит в среднем на 20 б.п. ниже при спреде к ОФЗ порядка 170 б.п.

Ставка купона по новому 5-летнему бонду Якутии предполагает премию к кривой госбумаг в размере 175 б.п. или порядка 5 б.п. к собственной кривой на вторичном рынке. Учитывая текущую рыночную конъюнктуру, данный уровень ставки выглядит справедливо, однако мы не исключаем, что на фоне развернувшейся коррекции у инвесторов будет шанс купить данные облигации ниже номинала.

Меткомбанк (B3/—/—) (Череповец) планирует 29 мая разместить в ходе конкурса по определению ставки купона биржевые облигации серии БО-05 на 1,5 млрд. рублей.

Организатор: ВТБ Капитал, Газпромбанк, Россельхозбанк.

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

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

МЕТКОМБАНК, согласно МСФО-отчетности, на 01.01.2012 г. обладал активами в размере 25,1 млрд. руб. Темпы роста банка опережают средние показатели по отрасли. В 2011 г. активы МЕТКОМБАНКА выросли на 27%. Количество офисов банка за 2011 год выросло в два раза: с 12 до 23 подразделений в крупнейших городах центральной части России. Прирост ресурсной базы в 2011 году был обеспечен главным образом за счет увеличения объема средств корпоративных клиентов (с 7,9 до 13,0 млрд. руб.). Привлеченные средства Банк направил на увеличение розничного кредитного портфеля, который вырос с 3,6 до 11,2 млрд. руб. Увеличение высоко маржинального кредитования обеспечило рост чистых процентных доходов в 2011 г. на 65%. В то же время рост операционных расходов, а также убытки по операциям с ценными бумагами привели к снижению чистой прибыли Банка за 2011 г. до 170 млн. руб. по сравнению с 246 млн. руб. за 2010 г. Помимо низкой рентабельности существенным риском МЕТКОМБАНКА является традиционно низкий уровень обеспеченности капиталом. Показатель H1 на 01.04.2012 г. составлял 11,7%.

По нашему мнению, на текущем рынке предлагаемый диапазон ставки купона по облигационному займу МЕТКОМБАНКА серии БО-5 выглядит малопривлекательно. Для инвесторов, готовых принимать риск розничных банков 3-го эшелона, есть более интересные альтернативы на вторичном рынке. Так, облигации ряда превосходящих МЕТКОМБАНК бенчмарков по размеру бизнеса и уровню кредитных рейтингов торгуются на вторичном рынке с доходностью 11,5 -12,5% годовых при дюрации около 1 года. При позиционировании нового займа МЕТКОМБАНКА мы обращаем внимание на следующие выпуски: Татфондбанк БО-5 (B2/—/—; активы — 83,1 млрд. руб.), Ренессанс капитал БО-3 (B2/B/V; активы — 61,6 млрд. руб.), ТКС Банк БО-4 (B2/—/V; активы — 27,5 млрд. руб.).

Меткомбанк, БО-05	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B3/—/—
Объем эмиссии	1 500 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Аукцион по купону — 29 мая
Организаторы	ВТБ Капитал, Газпромбанк, Россельхозбанк
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	11,0-11,5% (YTP 11,3-11,83%)
Спрэды к бенчмаркам	425-475 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	ориентир по ставке выглядит достаточно агрессивно; не рекомендуем участие в выпуске

СМП Банк, 01	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B3/—/—
Объем эмиссии	3 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 0,5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building 15-25 мая, размещение — 29 мая
Организаторы	СМП Банк и Банк ЗЕНИТ
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	10,0-10,5% годовых
Спрэды к бенчмаркам	380 — 430 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске лишь по верхней границе маркетингуемого диапазона ставки купона

Банк «Северный морской путь» (СМП банк) (B3/—/—) в 11:00 мск 15 мая откроет книгу заявок инвесторов на приобретение 1-й серии облигаций объемом 3 млрд. руб.

Заявки будет принимать банк «Зенит» до 16:00 мск 25 мая. Размещение намечено на 29 мая.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 10-10,5% годовых к оферте через 6 месяцев.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

СМП Банк, согласно МСФО-отчетности на 01.01.2012 г., увеличил активы до 114,8 млрд. руб., что на 49% превышает уровень прошлого года. Рост активов произошел преимущественно за счет роста кредитования крупных клиентов. Корпоративный кредитный портфель за 2011 г. вырос с 23,8 до 54,0 млрд. руб. Ресурсная база СМП Банка диверсифицирована. Наибольшую долю в пассивах (44%) формируют депозиты физических лиц.

За 2011 г. СМП Банк получил чистую прибыль 1 116 млн.

руб., что в 2,7 раза превышает показатель прошлого года. При этом мы обращаем внимание на тот факт, что рост прибыльности Банка обеспечен не столько рыночными операциями, сколько рядом сделок со связанными сторонами. Если бы не транзакции с акционерами, СМП Банк в 2011 году получил бы убыток. Текущая бизнес-модель Банка, с приоритетом на розничное фондирование и кредитование крупных клиентов хоть и характеризуется низкими рисками, но существенно ограничивает прибыльность банка и возможность самостоятельно наращивать собственный капитал. В результате агрессивного наращивания объема рисков, принимаемых на баланс капитализация СМП Банка снизилась с 12,0% на 01.01.2011 г. до 11,0% на 01.05.2012 г.

При ценообразовании облигационного займа СМП Банка мы обращаем внимание на итоги последних первичных размещений облигаций сопоставимых по масштабам бизнеса банков: АТБ серии 01 и Татфондбанка серии БО-5, которые прошли при ставках купона 10,25% и 11,0% соответственно. При меньших масштабах бизнеса, указанные банки характеризуются большей рыночностью, что выражается в превосходящем на одну ступень международном кредитном рейтинге. Принимая во внимание вышесказанное, а также ухудшение текущей рыночной конъюнктуры (по сравнению с апрелем), мы считаем, что справедливый уровень ставки купона первичного размещения облигаций СМП Банка находится в диапазоне 10,40 -11,65% годовых (оферта через 6 мес.).

Внешэкономбанк (Ваа1/BBB/BBB) планирует в конце мая разместить 3-летние валютные облигации серии 02в на \$500 млн. с купоном 4-4,5% годовых.

Организаторы: Райффайзенбанк, Газпромбанк и Ренессанс Капитал.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

В феврале ВЭБ разместил аналогичный валютный выпуск облигаций с офертой через 1 год по 3,3% годовых. Премия к кривой валютных евробондов банка торга составила около 80 б.п. Торговая активность бумаги на вторичке в силу длины займа на текущий момент отсутствует.

Текущее предложение ВЭБа предполагает премию к собственной кривой евробондов в диапазоне 70-120 б.п.

Учитывая начавшееся стремительное ослабление рубля на рынке, ожидаем, что данный инструмент от ВЭБа будет востребован инвесторами. Рекомендуем участвовать в выпуске от нижней границе маркетингуемого диапазона ставки купона.

ВЭБ, 02в	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ваа1/BBB/BBB
Объем эмиссии	500 000 000 долларов США
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / — / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	конец мая
Организаторы	Райффайзенбанк, Газпромбанк и Ренессанс Капитал
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	4,0 — 4,5% годовых
Спрэды к бенчмаркам	70 — 120 б.п. к кривой евробондов ВЭБа
Рекомендация	рекомендуем участвовать в размещении от нижней границе маркетингуемого диапазона

УБРИР (—/В/—) планирует во второй половине мая провести сбор заявок и разместить облигации серии БО-01 объемом 2 млрд. руб. Организатор: ФК УРАЛСИБ.

Ранее в апреле банк собирал заявки с ориентиром ставки 1-го купона составляет 10,5-11,0% (УТР 10,78–11,30%) годовых к оферте через 1 год, позднее отложив размещение.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

УБРИР демонстрирует высокие темпы роста бизнеса. В 2011 году активы Банка выросли на 32%. По состоянию на 01.01.2012 г. УБРИР обладал активами в размере 100,1 млрд. руб., что соответствует 5-му месту в Уральском Федеральном округе и 48-му месту среди всех банков России.

Председателем Совета Директоров и ключевым бенефициаром УБРИР является господин И.А. Алтушкин, который контролирует 71,15% уставного капитала Банка. Помимо банковского бизнеса г-н И.А. Алтушкин владеет 80% Русской Медной Компании, которая является третьим по величине производителем меди в России.

Акционеры оказывают регулярную поддержку бизнесу и заинтересованы в устойчивом развитии УБРИР. В 2011 году капитал УБРИР был увеличен на 1,85 млрд. руб. В первом полугодии 2012 года планируется увеличение капитала УБРИР еще на 2 млрд. руб. Стратегия развития УБРИР предусматривает полную капитализацию прибыли.

Среди ключевых рисков УБРИР мы выделяем снижение прибыльности в 2011 году и традиционно невысокий уровень обеспеченности собственным капиталом на фоне высоких темпов роста. В 2011 г. УБРИР получил чистую прибыль в размере 517 млн. руб., что на 13% ниже уровня прошлого года. Показатель Н1 на 01.03.2012 г. снизился до 10,6% по сравнению до 11,5% на 01.01.2011 г.

Учитывая изменение рыночной конъюнктуры, не исключаем, что при начале нового маркетинга займа диапазон ставки купона будет несколько повышен.

УБРИР, БО-01

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/В/—
Объем эмиссии	2 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building и размещение — конец апреля
Организаторы	ФК УРАЛСИБ
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	10,5-11,0% (УТР 10,78–11,30%)
Спрэды к бенчмаркам	435-490 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	—

Ренессанс Капитал, БО-02

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B2/B/B
Объем эмиссии	4 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 2 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building и размещение — II кв. 2012 г.
Организаторы	УРАЛСИБ, Ренессанс Брокер
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	12,25-12,75% (УТР 12,63-13,16%)
Спрэды к бенчмаркам	585 — 640 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	—

КБ Ренессанс капитал (B2/B/B) планирует во 2-м квартале 2012 года разместить биржевые облигации серии БО-02 на 4 млрд. рублей.

Организатор: Уралсиб Кэпитал, Ренессанс Брокер.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 12,25-12,75% (УТР 12,63-13,16%) годовых к 2-летней оферте.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Банк Ренессанс по размеру активов (61,6 млрд. руб.), собственному капиталу (13,6 млрд. руб.) и чистой прибыли (2,7 млрд. руб.) за 2011 г. в два раза превосходит ТКС Банк и сопоставим с АТБ Банком.

Находящийся в обращении рублевый выпуск КБ Ренессанс Капитал серии БО-3 достаточно ликвиден и в течение последнего месяца торговался с доходностью около 12,0% годовых к оферте 12.08.2013 г. (дюрация 448 дней). По-

следние сделки по выпуску проходят по цене 97,54 с доходностью 12,33% годовых, что предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 600 б.п. Прайсинг по новому выпуску предлагает премию к ОФЗ на уровне 585-640 б.п., т.е. около 20 б.п. премии к собственной кривой по верхней границе.

Волгоградская область, 35002	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/—/BB-
Объем эмиссии	5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / — / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Конкурс по купону, размещение — 4 мая
Организаторы	ВТБ Капитал, Открытие
Примечания	Амортизация долга частями в даты выплаты: 5,6,10,13,17,18,20 купона — 10%; 9,14 купона — 15%.
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,0-9,5% (YTM 8,97-9,51%)
Спрэды к бенчмаркам	190 –245 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске от нижней границе маркетируемого диапазона доходности

Волгоградская область (—/—/BB-) 4 мая провела аукцион по размещению 5-летних облигаций на 5 млрд. руб.

Организаторы: ВТБ Капитал, Открытие.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 9-9,5% (YTM 8,97-9,51%) при дюрации около 2,66 года.

Ставка купона составила 8,99% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Темпы восстановления экономики и доходов бюджета Волгоградской области (Fitch «BB-») отстают от средней динамики регионов России. При этом расходная часть бюджета финансируется опережающими темпами. В 2011 году доходы бюджета составили 59,9 млрд руб. (+4% г/г), расходы составили 66,8 млрд руб (+12% г/г). В то время как в целом по системе дефицит бюджета в 2011 г. сокращался, дефицит Волгоградской области в 2011 г. вырос до 6,9 млрд руб. по сравнению с 2,2 млрд руб. в 2010 г. Растущий дефицит бюджета обуславливает увеличение потребности в заем-

ном финансировании. В абсолютном выражении госдолг за 2011 г. вырос с 9,4 до 15,7 млрд руб., и по состоянию на 01.01.2012 г. показатель Долг/Собственные доходы составил 37%, что выше среднего по системе.

Находящиеся в обращении выпуски облигаций Волгоградской области характеризуются низкой ликвидностью. Нижняя граница объявленного диапазона доходности по новому займу фактически лежит на кривой доходности обращающихся займов РМОВ с сопоставимым уровнем рейтинга, таким образом, участие в первичном размещении будет целесообразно выше данного уровня.

Банк Русский стандарт (Ba3/B+/B+) в среду 25 апреля начал сбор заявок инвесторов на биржевые облигации серии БО-06 объемом 5 млрд. руб. Формирование книги заявок будет проходить до 15:00 мск 27 апреля. Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ - 3 мая.

Организаторами выпуска являются Россельхозбанк, банк «Открытие», Газпромбанк и сам эмитент.

Ориентир ставки купона находится в диапазоне 9,25%-9,75% (YTP 9,46%-9,99%) годовых к оферте через 1,5 года.

Ставка 1-го купона бондов БО-06 банка «Русский стандарт» - 9,4% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Предложенный прайсинг выглядит достаточно привлекательно, предлагая премию к кривой госбумаг на уровне 285-340 б.п.

Для сравнения, короткий полугодовой выпуск Банка серии БО-01 торгуется на рынке с премией 235 б.п., годовой бонд БО-02 — с премией 270 б.п. к ОФЗ. При этом облигации российских банков II эшелона (НОМОС, МДМ, Зенит и пр.) торгуются на рынке при спреде к ОФЗ заметно ниже - около 220-240 б.п.

В результате участие в новом размещении Русского Стандарта выглядит привлекательно даже по нижней границе объявленного диапазона, что позволит получить премию около 15 б.п. к собственной кривой за длину займа.

Русский Стандарт, БО-06	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba3/B+/B+
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 25 по 27 апреля. Размещение — 3 мая
Организаторы	РСХБ, Открытие, Газпромбанк, Русский Стандарт
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,25%-9,75% (YTP 9,46%-9,99%)
Спрэды к бенчмаркам	285 –340 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске по нижней границе маркетируемого диапазона доходности

НМТП, БО-02	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba3/BB-/—
Объем эмиссии	4 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / - / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 23 по 27 апреля. Размещение — 2 мая
Организаторы	ИК «Тройка Диалог» и ВТБ Капитал
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,5-10% (УТМ 9,73-10,25%)
Спрэды к бенчмаркам	265-315 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске от середины маркетируемого диапазона

Новороссийский морской торговый порт (Ba3/BB-/—) в период 25-27 апреля провел book building 3-летних биржевых облигаций БО-02 объемом 4 млрд. рублей. Техническое размещение 3-летних бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ - 2 мая.

Организаторы: ИК «Тройка Диалог» и ВТБ Капитал.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 9,5-10% (УТМ 9,73-10,25%) годовых.

Ставка 1-го купона бондов НМТП серии БО-02 - 9,0%.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Новороссийский морской торговый порт является крупнейшим российским портовым оператором и третьим оператором в Европе по объему грузооборота. 50,1% акций компании принадлежат Novoport Holding, которой на паритетных условиях владеют ОАО «Транснефть» и собственник группы «Сумма» Зиявудин Магомедов. Еще 20% акций НМТП владеет Росимущество, 5% находится в управлении ОАО «РЖД». Госдоля НМТП заявлена на прива-

тизацию в 2011-2013 гг., к которой проявляет высокий интерес Роснефть.

По итогам 2011 г. (МСФО) выручка НМТП составила \$1 049,5 млн., что на 65,2% выше чем в 2010 году; показатель EBITDA составил \$550 млн., показав рост на 32,3%. Несмотря на достаточно высокие кредитные рейтинги, долговая нагрузка НМТП остается на повышенном уровне - чистый долг по состоянию на конец года сократился на \$209 млн. по отношению к концу первого квартала 2011 г., составив \$2 378,7 млн.; показатель чистый долг/EBITDA на конец года сократился до 4,3х с 6,3х по состоянию на конец первого квартала 2011 г.

На наш взгляд, по кредитному качеству НМТП вполне можно сравнить с Группой Globaltrans (Ba3 от Moody's) — на рынке обращаются облигации ее дочерней компании НПК (B1/—/—) с поручительством от Globaltrans. По итогам 2011 г. Группа Globaltrans получила выручку в размере \$1 733,1 млн., EBITDA - \$505,1 млн.; показатель чистый долг/EBITDA снизился с 1,0х до 0,5х.

На текущий момент 3-летние облигации НПК, размещенные в феврале, торгуются с премией к кривой ОФЗ около 290 б.п. при доходности 9,92% годовых и дюрацией 2,53 года. Прайсинг по выпуску НМТП предлагает премию к кривой госбумаг на уровне 265-315 б.п. В результате участие в размещении выпуска НМТП выглядит интересно от середины маркетируемого диапазона при спреде к ОФЗ от 290 б.п.

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.
Волгоградская область, 35002	—/—/BB-	04.05.2012	5 000	5.0 / —	8,99%	8,98%	190
Русский Стандарт, БО-06	Вa3/В+/В+	03.05.2012	5 000	3.0 / 1.5	9,40%	9,62%	300
НМТП, БО-02	Вa3/BB-/—	02.05.2012	4 000	3.0 / —	9,00%	9,20%	215
Домашние деньги, 01	—/—/—	28.04.2012	1 000	3.0 / 1.0	19,00%	19,90%	—
Кольцо Урала, 01	—/В-/—	27.04.2012	1 000	3.0 / 1.0	11,50%	11,83%	540
АТБ, 01	В2/—/—	27.04.2012	1 500	3.0 / 1.0	10,25%	10,51%	410
МКБ, БО-03	В1/В+/В+	27.04.2012	4 000	3.0 / 1.0	9,25%	9,46%	305
ФСК ЕЭС, 12	Вaa2/BBB/—	27.04.2012	10 000	7.0 / 4.0	8,10%	8,26%	95
ЛК Уралсиб, БО-07	—/—/BB-	25.04.2012	2 000	3.0 / —	11,00%	11,46%	495
Связь-банк, 04	—/BB/BB	25.04.2012	5 000	10.0 / 1.0	8,75%	8,94%	280
ЮТэйр-Финанс, БО-06, 07	—/—/—	25.04.2012	3 000	3.0 / 1.0	10,00%	10,38%	430
Трансмашхолдинг, БО-01	—/—/—	24.04.2012	3 000	1.75 / —	6,5% / 94,65	10,14%	345
Ленэнерго, 04	Вa2/—/—	24.04.2012	3 000	5.0 / 3.0	8,50%	8,68%	160
УОМЗ, 04	—/—/—	24.04.2012	1 500	3.0 / 1.5	10,50%	10,78%	435
КАРКАДЕ, 02	— / — / В+	20.04.2012	1 500	3.0 / 1.0	13,0%	13,65%	715
Связь-банк, 05	—/BB/BB	19.04.2012	5 000	3.0 / —	9,50%	9,73%	265
ТКС Банк, БО-04	В2/—/В	19.04.2012	1 500	3.0 / 1.0	13,25%	13,69%	735
Центр-инвест, БО-02	Вa3/—/—	19.04.2012	1 500	3.0 / 1.0	9,70%	9,93%	360
РОСНАНО, 04 и 05	—/BB+/—	18.04.2012	20 000	7.0 / —	ИПЦ+250 б.п.	—	—
Теле2, 07	—/—/BB	17.04.2012	6 000	10.0 / 3.0	9,10%	9,31%	220
РСХБ, 16	Вaa1/—/BBB	16.04.2012	10 000	10.0 / 3.0	8,55%	8,73%	165
Банк Зенит, БО-07	Вa3/—/В+	12.04.2012	5 000	3.0 / 2.0	9,20%	9,41%	265
Меткомбанк, 01	В3/—/—	12.04.2012	2 000	3.0 / 1.0	10,75%	11,04%	485
Банк Интеза, 03	Вaa3/—/—	10.04.2012	5 000	3.0 / 1.5	9,00%	9,20%	275
Татфондбанк, БО-05	В2/—/—	10.04.2012	2 000	3.0 / 1.0	11,00%	11,30%	520
Мечел, БО-05,06,07,11,12	В1/—/—	10.04.2012	15 000	3.0 / —	11,25%	11,57%	450
АИЖК, 21	Вaa1/BBB/—	09.04.2012	15 000	8.0 / —	8,80%	9,10%	180
МСП Банк, 01	Вaa2/BBB/—	29.03.2012	5 000	10.0 / 2.0	8,70%	8,90%	215
АИЖК, 22	Вaa1/BBB/—	29.03.2012	15 000	12.3 / 0.3	7,70%	7,91%	180
Русский стандарт, БО-02	Вa3/В+/В+	27.03.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,00%	9,20%	300
Абсолют Банк, БО-02	Вa3/—/BB+	26.03.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,00%	9,20%	300
ВымпелКом, 0,1, 02, 04	Вa3/BB/—	20.03.2012	35 000	10.0 / 3.0	8,85%	9,05%	220
ВТБ, БО-03, БО-04	Вaa1/BBB/BBB	20.03.2012	10 000	3.0 / 2.0	8,00%	8,24%	150
Металлоинвест, 01, 05, 06	Вa3/—/BB-	19.03.2012	25 000	10.0 / 3.0	9,00%	9,20%	235
Банк Уралсиб, 04	Вa3/BB-/BB-	16.03.2012	5 000	5.0 / 1.5	8,75%	8,94%	245
ВЭБ, 21	Вaa1/BBB/BBB	13.03.2012	15 000	20.0 / 3.0	8,40%	8,58%	150

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.
ТГК-1, 04	—/—/—	11.03.2012	2 000	10.0 / —	ИПЦ+150 б.п.	—	—
НПК, БО-01, БО-02	B1/—/—	06.03.2012	5 000	3.0 / —	10,00%	10,25%	320
Русфинанс банк, БО-02	Baa3/—/—	06.03.2012	4 000	3.0 / 1.5	8,75%	8,94%	245
ОТП Банк, БО-02	Ba2/—/BB	06.03.2012	6 000	3.0 / 2.0	10,50%	10,78%	405
Трансаэро, БО-01	—/—/—	06.03.2012	2 500	3.0 / 1.5	12,50%	12,89%	640
Банк Петрокоммерц, БО-01	Ba3/B+/—	06.03.2012	3 000	3.0 / 1.5	8,90%	9,10%	265
Юникредит банк, БО-02, 03	—/BBB/BBB+	02.03.2012	5 000	3.0 / 1.5	8,50%	8,68%	215
ЗСД, 03, 04, 05	Baa3/—/—	02.03.2012	15 000	20.0 / 5.0	9,15%	9,36%	195
ЕАБР, 02	A3/BBB/BBB	01.03.2012	5 000	7.0 / 3.0	8,50%	8,77%	170
Промсвязьбанк, БО-02, БО-04	Ba2/—/BB-	22.02.2012	5 000	3.0 / 1.0	8,75%	8,94%	280
Татфондбанк, БО-04	B2/—/—	21.02.2012	3 000	3.0 / 1.0	11,25%	11,57%	530
ЛК Уралсиб, БО-09	—/—/BB-	21.02.2012	1 500	3.0 / —	11,50%	12,01%	550
Башнефть, 04	—/—/—	17.02.2012	10 000	10.0 / 3.0	9,00%	9,20%	305
ГИДРОМАШСЕРВИС, 02	—/BB-/—	17.02.2012	3 000	3.0 / —	10,75%	11,04%	400
ММК, БО-08	Ba3/-/BB+	16.02.2012	5 000	3.0 / 1.5	8,19%	8,36%	190
НОТА-Банк, 01	B3/—/—	15.02.2012	1 000	3.0 / 1.0	11,00%	11,27%	520
Мечел, БО-04	B1/—/—	14.02.2012	5 000	3.0 / 2.0	10,25%	10,51%	380
Банк Зенит, БО-05	Ba3/-/B+	14.02.2012	3 000	3.0 / 1.0	8,90%	9,10%	300
Ипотечный агент АИЖК 2011-2, А1	Baa1/—/—	13.02.2012	5 936	31.6 / 3.2	8,25% / 99,90	8,61%	240
КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-02	Ba3/—/BB-	10.02.2012	5 000	3.0 / 2.0	10,00%	10,25%	360
Теле2, 05 и 04	—/—/BB	09.02.2012	7 000	10.0 / 2.0	8,9%	9,10%	240
ЛК Уралсиб, БО-05	—/—/BB-	09.02.2012	3 000	3.0 / —	11,50%	12,01%	555
Банк Зенит, БО-04	Ba3/-/B+	07.02.2012	3 000	3.0 / 1.0	8,90%	9,10%	295
РСХБ, БО-02/БО-03	Baa1/—/BBB	07.02.2012	5 000	3.0 / 1.5	8,20%	8,36%	188
ВЭБ-лизинг, 06	—/BBB/BBB	07.02.2012	10 000	5.0 / —	9,00%	9,20%	215
Газпром нефть, 11	Baa3/BBB-/—	07.02.2012	10 000	10.0 / 3.0	8,25%	8,42%	127
ЕАБР, 01	Baa1/BBB/BBB	06.02.2012	5 000	7.0 / 2.0	8,50%	8,77%	190
Росбанк, АЗ	Baa2/BB+/BBB+	03.02.2012	3 600	1.76 / —	6,9% / 96,6	9,22%	255
Газпромбанк, БО-03	Baa3/BB+/-	01.02.2012	10 000	3.0 / 2.0	8,50%	8,68%	175
ВТБ, БО-07	Baa1/BBB/BBB	27.01.2012	10 000	3.0 / 1.0	7,95%	8,19%	200
ИКС 5 Финанс, 04	B2 / B+ / —	23.01.2012	3 600	4.4 / 2.4	7,50% / 96.67	9,55%	245
Аэроэкспресс, 01	—/—/—	20.01.2012	3 500	5,0 / —	11,00%	11,30%	335
ЛК УРАЛСИБ, БО-02	—/—/BB-	16.01.2012	2 000	3.0 / —	11,50%	12,01%	450
Республика Коми, 32010	Ba2/—/BB+	30.12.2011	2 100	5.0 / —	9.5% / 100.18	9,50%	175
ИА Возрождение 1, класс А	—/—/—	27.12.2011	2 932	32.7 / —	8,95%	9,25%	175

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.
ТГК-1, 03	—/—/—	27.12.2011	2 000	10 / —	ИПЦ+150 б.п.	—	—
ВТБ, БО-06	Baa1/BBB/BBB	23.12.2011	10 000	3.0 / 1.0	8,50%	8,77%	225
Связь-Банк, 03	— /BB/BB	22.12.2011	5 000	10.0 / 1.0	8,50%	8,68%	220
Вологодская область, 34002	Ba2/B+ / —	21.12.2011	2 510	5.0 / —	10,65%	11,08%	340
НЛМК, БО-02	Baa3/BBB-/BBB-	21.12.2011	5 000	3.0 / 1.5	8,75%	8,94%	220
НЛМК, БО-03	Baa3/BBB-/BBB-	21.12.2011	5 000	3.0 / 1.5	8,75%	8,94%	220
БИНБАНК, БО-01	B2/B- / —	20.12.2011	3 000	3.0 / 1.0	9,85%	10,09%	380
Газпромбанк, БО-04	Baa3/BB+ / —	20.12.2011	10 000	3.0 / 1.0	8,50%	8,68%	240
МДМ Банк, БО-04	Ba2/BB-/BB	16.12.2011	5 000	3.0 / 1.0	9,50%	9,72%	330
ЮниКредит Банк, БО-01	—/BBB/BBB+	14.12.2011	5 000	3.0 / 2.0	9,00%	9,20%	210
Свердловская область, 34001	—/BB+ / —	13.12.2011	3 000	5.0 / —	9,27%	9,50%	150
ФСК ЕЭС, 18	Baa2/BBB/—	12.12.2011	15 000	12.0 / 2.5	8,50%	8,68%	135
Альфа-Банк, 02	Ba1/BB/BB+	09.12.2011	5 000	5.0 / 1.5	9,25%	9,46%	255
Ураниум Уан Инк., 01	—/—/—	07.12.2011	16 500	10.0 / 5.0	9,75%	10,00%	195
Башнефть, БО-01	—/—/—	06.12.2011	10 000	3.0 / 2.0	9,35%	9,57%	215
Красноярский край, 34005	—/BB+/BB+	06.12.2011	9 000	5.0 / —	9,50%	9,48%	170
Росавтдор, 01	—/—/—	05.12.2011	3 000	5.0 / —	9,75%	9,93%	185
Карелия, 34014	—/—/BB-	02.12.2011	1 000	5.0 / —	9,99%	10,15%	235
Татфондбанк, БО-03	B2/—/—	01.12.2011	2 000	3.0 / 1.0	12,25%	12,63%	670
Удмуртская республика, 34005	Ba1/—/BB+	01.12.2011	2 000	5.0 / —	10,15%	10,40%	225
Костромская область, 34006	—/—/В+	25.11.2011	4 000	5.0 / —	9,5% / 96.18	11,50%	430
Нижегородская область, 34007	—/—/В+	17.11.2011	8 000	5.0 / —	9,95%	10,10%	270
АКБ РОСБАНК, БО-03	Baa2/BB+/BBB+	16.11.2011	10 000	3.0 / 1.5	8,95%	9,15%	230
Банк Зенит, БО-03	Ba3/—/В+	15.11.2011	3 000	3.0 / 1.0	8,75%	8,94%	245
НЛМК, БО-07	Baa3/BBB-/BBB-	15.11.2011	10 000	3.0 / —	8,95%	9,15%	165
Банк Русский стандарт, БО-01	Ba3/B+/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

Облигационный календарь

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

Дата	Сумма	Единица измерения
16 мая 2012 г.	3 918.25	млн. руб.
▶ АКБ РОСБАНК, БО-03	446.30	млн. руб.
▶ Внешпромбанк, 01	78.54	млн. руб.
▶ Москва, 64	2 592.80	млн. руб.
▶ Объединенные кондитеры-Финанс, 01	160.80	млн. руб.
▶ РЖД, 09	516.15	млн. руб.
▶ РейлТрансАвто (РТА), 02	44.88	млн. руб.
▶ Русфинанс Банк, 11	78.78	млн. руб.
17 мая 2012 г.	1 781.89	млн. руб.
▶ Газпромбанк, 04	683.20	млн. руб.
▶ ММК, БО-01	172.05	млн. руб.
▶ Нижегородская область, 34007	396.88	млн. руб.
▶ ОАО ДОМО, 01	69.80	млн. руб.
▶ Промсвязьбанк, 05	173.88	млн. руб.
▶ Талио-Принцепс, 01	29.92	млн. руб.
▶ ТрансКредитБанк, БО-01	194.45	млн. руб.
▶ Ярославская обл, 34009	61.71	млн. руб.
18 мая 2012 г.	2 663.85	млн. руб.
▶ Медведь-Финанс, БО-01	31.16	млн. руб.
▶ Москва, 65	2 592.80	млн. руб.
▶ УК Сенатор, 01	39.89	млн. руб.
20 мая 2012 г.	273.20	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2008-1, 1А	64.31	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2010-1, 01	42.49	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2010-1, 02	135.27	млн. руб.
▶ Нижегородская область, 34004	31.13	млн. руб.
21 мая 2012 г.	3 540.41	млн. руб.
▶ ГК САХО, 01	49.86	млн. руб.
▶ Транснефть, 01	3 490.55	млн. руб.
22 мая 2012 г.	692.93	млн. руб.
▶ АВТОВАЗ, 04	2.50	млн. руб.
▶ ИТЕРА ФИНАНС, 01	211.90	млн. руб.
▶ Интертехэлектро - Новая генерация, 01	7.24	млн. руб.
▶ Интурист, ВАО, 02	139.62	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-09	43.01	млн. руб.
▶ МРСК Урала, 01	42.88	млн. руб.
▶ Минфин Республики Саха (Якутия), 35003	50.10	млн. руб.
▶ Ростелеком, 10	66.57	млн. руб.
▶ Севкабель-Финанс, 04	39.90	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, 16	48.37	млн. руб.
▶ ЮгФинСервис, 01	40.84	млн. руб.
17 мая 2012 г.	2.50	млрд. руб.
▶ Якутия, 35004	2.50	млрд. руб.
29 мая 2012 г.	4.50	млрд. руб.
▶ Меткомбанк, БО-05	1.50	млрд. руб.
▶ СМП Банк, 01	3.00	млрд. руб.

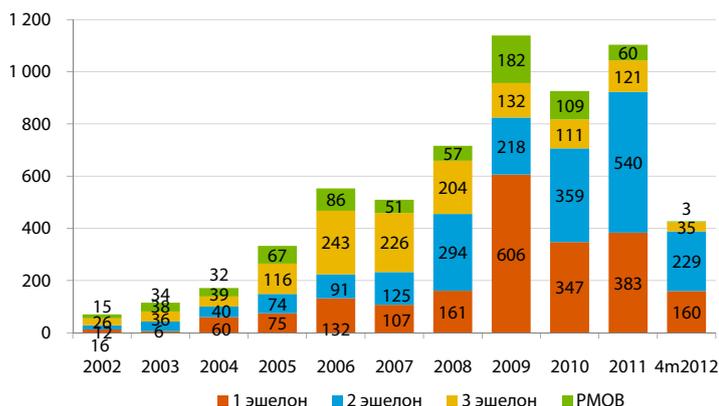
ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИЙ

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

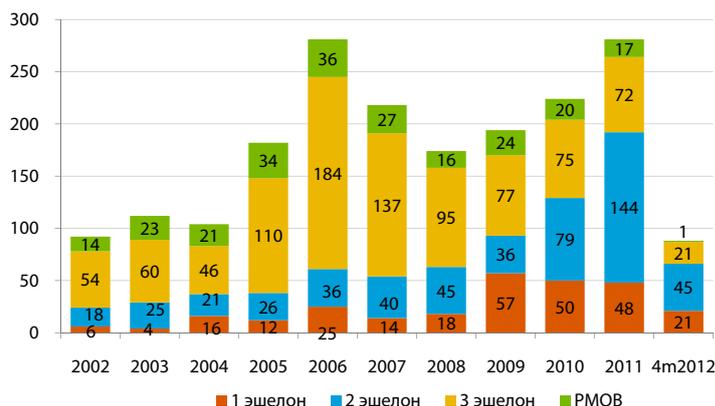
Дата	Сумма	Единица измерения
16 мая 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Объединенные кондитеры-Фина	Погашение	3.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, У-12	Погашение	0.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, У-14	Погашение	0.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, У-15	Погашение	0.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, У-16	Погашение	0.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, У-17	Погашение	0.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, У-18	Погашение	0.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, У-19	Погашение	0.00 млрд. руб.
17 мая 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Промсвязьбанк, 05	Погашение	4.50 млрд. руб.
▶ Талио-Принцепс, 01	Погашение	0.50 млрд. руб.
18 мая 2012 г.	2.30	млрд. руб.
▶ УК Сенатор, 01	Погашение	0.80 млрд. руб.
▶ Авангард АКБ, 03	Оферта	1.50 млрд. руб.
21 мая 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ ГК САХО, 01	Погашение	2.00 млрд. руб.
22 мая 2012 г.	4.00	млрд. руб.
▶ МРСК Урала, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, 10	Оферта	3.00 млрд. руб.
23 мая 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ АПК Аркада, 04	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Металлсервис-финанс, 01	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ ОАО ДОМО, 01	Оферта	2.00 млрд. руб.
24 мая 2012 г.	10.44	млрд. руб.
▶ Порт Морской фасад, 03	Погашение	3.44 млрд. руб.
▶ АВТОВАЗ, 04	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Интурист, ВАО, 02	Оферта	2.00 млрд. руб.
25 мая 2012 г.	3.50	млрд. руб.
▶ Акрон, 03	Оферта	3.50 млрд. руб.
26 мая 2012 г.	15.00	млрд. руб.
▶ РЖД, 12	Оферта	15.00 млрд. руб.
30 мая 2012 г.	4.00	млрд. руб.
▶ Ростелеком, 05	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, 06	Погашение	2.00 млрд. руб.
31 мая 2012 г.	8.90	млрд. руб.
▶ Банк Спурт, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ Квадра (ТГК-4), 01	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ НОВИКОМБАНК, 01	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ ЮгФинСервис, 01	Оферта	0.90 млрд. руб.



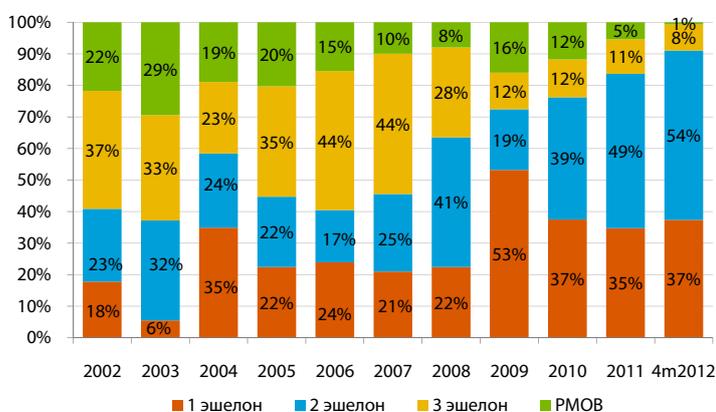
Объем размещенных рублевых облигаций (по эшелонам), млрд. руб.



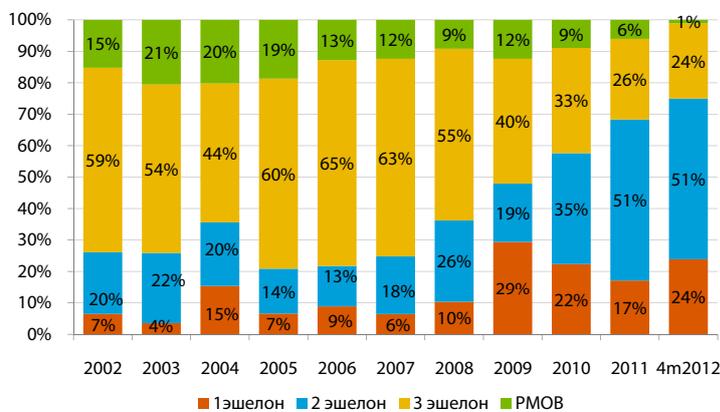
Количество размещенных эмиссий рублевых облигаций (по эшелонам)



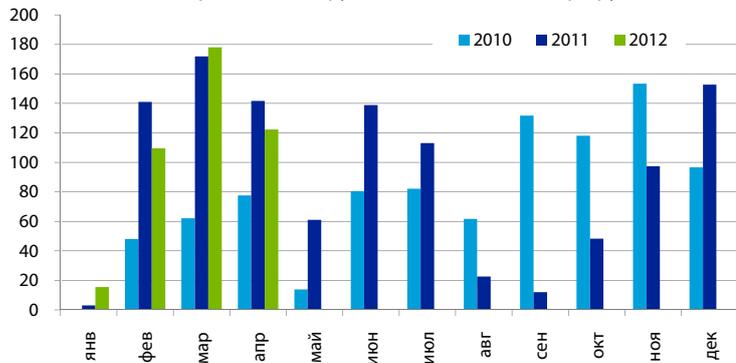
Структура первичных размещений (по номинальному объему)



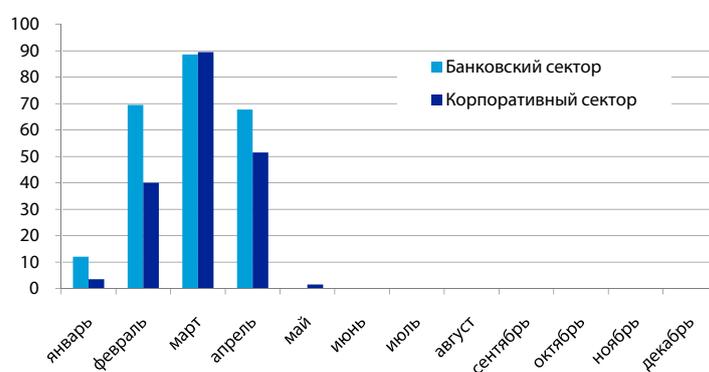
Структура первичных размещений (по количеству выпусков)



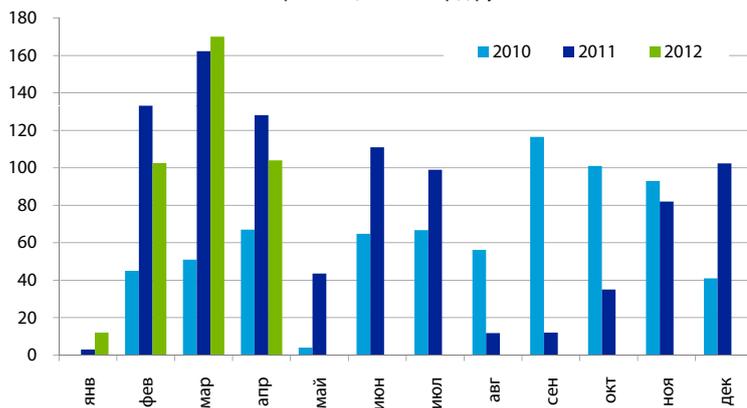
Объем размещенных рублевых облигаций, млрд руб



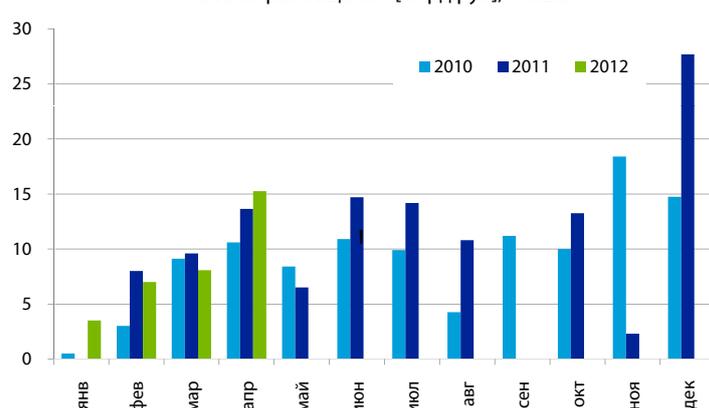
Объем размещений [млрд. руб.] по секторам за 2012 год



Объем размещений [млрд руб], I и II эшелоны



Объем размещений [млрд руб], III эшелон



Инвестиционный департамент

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

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