

ПАНОРАМА ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

вторник, 16 июля 2013 г.

Рублевые облигации в процессе размещения

Уралвагонзавод (-/-/-)	2
ВЭБ (BBB/Ваа1/BBB)	2
Ярославская область (-/-/BB)	3
Газпромбанк (Ваа3/BBB-/BBB-)	4
Локо-банк (B2/-/В+)	4
КБ Восточный экспресс (B1/-/-)	5
Русфинанс Банк (Ва1/-/BBB+)	6
Новосибирск (-/BB/-)	6
Ренессанс кредит (B2/В+/В)	7
Русславбанк (B3/-/-)	8

Итоги последних размещений

Банк Национальный стандарт (B3/-/-)	10
Новикомбанк (B2/-/-)	11
Бинбанк (-/В/-)	12
Томская область (-/BB/—)	14
Банк Держава (B3/-/-)	15
Банк ДельтаКредит (Ваа3/-/BBB+)	16

Облигационный календарь

Рублевые облигации	24
--------------------------	----

Уралвагонзавод, БО-01, БО-02	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	-/-/-
Объем эмиссии	6 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	7 лет / 1,5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 15–16 июля. Размещение — 18 июля
Организаторы	Банк «Открытие», Газпромбанк, Россельхозбанк, Банк Россия, Номос-банк и Связь-банк.
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,0-9,25% (УТР 9,2-9,46%)
Спрэды к бенчмаркам	305-330 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	покупка бумаг выглядит интересно с инвестиционным горизонтом до конца т.г.

Уралвагонзавод (-/-/-) планирует с 11:00 мск 15 июля до 17:00 мск 16 июля провести сбор заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серий БО-01 и БО-02 общим объемом 6 млрд. рублей. Техническое размещение выпуска запланировано на 18 июля, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторы: Банк «Открытие», Газпромбанк, Россельхозбанк, Банк Россия, Номос-банк и Связь-банк.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 9,0-9,25% (УТР 9,2-9,46%) годовых к 1,5-годовой оферте.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Уралвагонзавод возглавляет интегрированную структуру, объединяющую более 20 промышленных предприятий, научно-исследовательских институтов и конструкторских бюро в России и Европе, являясь лидером в производстве вагонов и танков. Владелец 100% акций компании является Росимуществом.

Учитывая, что УВЗ фактически является неотъемлемой частью российского ОПК, кредитные риски по эмитенту выглядят приемлемо, однако данный факт ограничивает транспортность бизнеса УВЗ. Как результат – отсутствие кредитных рейтингов и возможности включения бумаг в ломбардный список ЦБ (выпуски УВЗ, размещенные в 2010-2011 гг. в ломбардный список так и не попали).

Прайсинг нового выпуска предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 305-330 б.п., что выглядит достаточно интересно. Для сравнения 3-летние выпуски Вертолетов России (Ва2/-/ВВ), входящих в Оборонпром, торгуются на рынке с премией около 205 б.п. По данным компании, получение рейтингов намечено на октябрь-ноябрь 2013 г., что делает покупку облигаций УВЗ среднесрочно-долгосрочной идеей. До момента получения рейтинга и включения бумаг в ломбардный список ожидаем увидеть низкую ликвидность по аналогии с уже обращающимися выпусками УВЗ, что ограничивает их привлекательность в краткосрочной перспективе.

В результате покупка бумаг выглядит интересно с инвестиционным горизонтом до конца т.г.

ВЭБ (BBB/Baa1/BBB) планирует с 12:00 мск 15 июля до 16:00 мск 17 июля принимать заявки инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 20 млрд руб. (планируемый объем размещения от 10 млрд. руб.). Техническое размещение предварительно запланировано на 19 июля, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторы: ВТБ Капитал, Райффайзенбанк и Ситибанк

Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 8,0-8,25% (УТР 8,24-8,51%) годовых к 2-летней оферте.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

На 2-летней дюрации бенчмарком для нового выпуска выступает ВЭБ, 18 с дюрацией 2,06 года, который торгуется по цене 100,4-100,55, что предполагает премию к кривой госбумаг в размере 170-180 б.п.

Прайсинг по новому выпуску предполагает премию к ОФЗ в размере 215-245 б.п. или порядка 40-70 б.п. премии к собственной кривой, что, на наш взгляд, выглядит привлекательно, учитывая достаточно комфортный уровень дюрации для бумаг I эшелона.

ВЭБ, БО-01	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	BBB/Baa1/BBB
Объем эмиссии	20 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 2 года / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 15–17 июля. Размещение — 19 июля
Организаторы	ВТБ Капитал, Райффайзенбанк и Ситибанк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,0-8,25% (УТР 8,24-8,51%)
Спрэды к бенчмаркам	215-245 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Прайсинг выглядит интересно

Ярославская область, 34012	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	-/-/BB
Объем эмиссии	5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / - / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Аукцион – 19 июля
Организаторы	Сбербанк КИБ
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	не выше 8,59% (YTM 8,5%)
Спрэды к бенчмаркам	210 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Верхняя граница прайсинга предполагает порядка 15 б.п. премии к рынку

Ярославская область (-/-/BB) проведет 19 июля размещение облигаций серии 34012 на 5 млрд. рублей. Размещение пройдет в форме конкурса по определению ставки купона.

Организатор: ЗАО «Сбербанк КИБ».

Ориентир купона 5-летних амортизационных облигаций составляет не выше 8,59% (YTM 8,5%) годовых. Дюрация выпуска составит около 3,3 года.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Ярославскую область по размеру бюджета и кредитным метрикам можно сравнить с Томской областью (—/BB/—), которая 12 июля закрыла книгу заявок на доразмещение 5-летних облигаций выпуска 34045 в объеме 2 млрд. руб. с доходность 8,15% годовых при спреде к ОФЗ 195 б.п.

На вторичном рынке облигации сопоставимых регионов - Волгоградской области (—/—/BB-), Липецкой области (—/—/BB) – при дюрации 2,9-3,9 года также торгуются с премией к кривой госбумаг в диапазоне 190-195 б.п.

Новый выпуск Ярославской области с дюрацией 3,3 года маркетингуется с доходностью не выше 8,5% годовых, что соответствует верхней границе спреда к ОФЗ в размере 210 б.п., предполагая премию к рынку в размере 15 б.п.

Ключевые показатели бюджетов регионов РФ за 2012 г.:

млн. руб.	Рейтинг	Доходы	Собственные доходы	Расходы	Дефицит / Профицит	Долг	Собств. доходы, %	Долг / Собств. доходы	Дефицит / Собств. доходы
Нижегородская область	—/—/BB-	100 692	78 912	111 820	-11 128	45 767	78.4%	58.0%	-14.1%
Ставропольский край	—/—/BB	70 298	41 254	76 409	-6 112	15 152	58.7%	36.7%	-14.8%
Воронежская область	—/—/BB	69 821	45 022	69 358	463	12 655	64.5%	28.1%	—
Волгоградская область	—/—/BB-	65 056	46 347	72 996	-7 940	23 410	71.2%	50.5%	-17.1%
Белгородская область	Ba1/—/—	63 059	41 285	67 521	-4 462	34 773	65.5%	84.2%	-10.8%
Республика Коми	Ba2/—/BB+	52 934	43 829	56 249	-3 315	10 828	82.8%	24.7%	-7.6%
Удмуртская Республика	Ba1/-/BB+	48 285	34 303	55 115	-6 830	17 436	71.0%	50.8%	-19.9%
Ярославская область	—/—/BB	46 448	37 735	50 336	-3 888	15 884	81.2%	42.1%	-10.3%
Томская область	—/BB/—	42 491	32 165	45 552	-3 060	10 349	75.7%	32.2%	-9.5%
Вологодская область	Ba3/—/—	42 392	31 511	45 204	-2 812	29 052	74.3%	92.2%	-8.9%
Калужская область	—/—/BB	38 074	30 315	40 972	-2 898	16 466	79.6%	54.3%	-9.6%
Липецкая область	—/—/BB	34 797	26 301	36 991	-2 194	10 392	75.6%	39.5%	-8.3%
Чувашская Республика	Ba2/-/BB+	33 259	18 669	35 217	-1 958	10 209	56.1%	54.7%	-10.5%
Республика Карелия	—/—/BB-	26 893	17 570	29 141	-2 248	10 597	65.3%	60.3%	-12.8%
Среднее по регионам							62.5%	43.7%	-6.0%

Источник: Казначейство РФ, Минфин, расчеты Промсвязьбанка

Газпромбанк (Ваа3/BBB-/BBB-) планирует 22 июля 2013 г. провести вторичное размещение облигаций серии БО-02. Номинальный объем выпуска составляет 10 млрд. рублей. Срок обращения – 1 год. Книга заявок на участие во вторичном размещении будет открыта с 15 по 19 июля. Планируемая дата заключения сделок 22 июля 2013 г.

Организатор: Газпромбанк.

Единая цена вторичного размещения будет определена по результатам формирования книги заявок. Ориентир составляет 100% от номинальной стоимости. Дата погашения займа 18 июля 2014 г. Ставка купона составляет 7,65%.

Облигации включены в Ломбардный список Банка России и котировальный список «Б».

Газпромбанк, БО-02	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ваа3/BBB-/BBB-
Объем эмиссии	10 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	1 год / - / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 15–19 июля. Размещение — 22 июля
Организаторы	Газпромбанк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон цены	100,0% (УТМ 7,80%)
Спрэды к бенчмаркам	190 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Кривая доходности облигаций Газпромбанка на годовой дюрации торгуется с премией к кривой ОФЗ в размере 170 б.п., тогда как выпуск серии БО-02 по номиналу дает порядка 190 б.п. премии. На вторичном рынке выпуск торгуется в узком диапазоне – 99,9/100,0.

В целом, предложенная премия в 20 б.п. должна частично удерживать инвесторов от предъявления бумаги к оферте. При этом со спекулятивной точки зрения, рекомендуем обратить внимание на маркетируемый новый выпуск ВЭБа серии БО-01 (BBB/Ваа1/BBB), который предлагается с премией 215-245 б.п. к ОФЗ: итоги закрытия книги по ВЭБу будут ориентиром для перепозиционирования выпуска Газпромбанка на вторичном рынке.

Локо-банк, БО-05

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B2/-/B+
Объем эмиссии	3 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / 0,5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 15–19 июля. Размещение — 23 июля
Организаторы	Промсвязьбанк, Банк Зенит и ИК «Локо-инвест».
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,85-9,1% (УТР 9,05-9,31%)
Спрэды к бенчмаркам	315-320 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Прайсинг выглядит справедливо

Локо-банк (B2/-/B+) планирует с 12:00 мск 15 июля до 16:00 мск 19 июля принимать заявки инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-05 объемом 3 млрд рублей. Техническое размещение предварительно запланировано на 23 июля, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторы: Промсвязьбанк, Банк Зенит и ИК «Локо-инвест».

Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 8,85-9,1% (УТР 9,05-9,31%) годовых к полугодовой оферте.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

В настоящее время у ЛОКО-Банка имеется в обращении четыре выпуска рублевых облигаций. Все займы включены в Ломбардный список ЦБ РФ и котировальный список «А1» на ММВБ. По двум займам (серии 05 и БО-3) в августе предстоят оферты. Выпуски серии БО-1 и БО-2 имеют дюрацию чуть более полугода, что сопоставимо с дюрацией нового займа

серии БО-5. Выпуски серии БО-1 и БО-2 торгуются с доходностью 8,86 – 9,18% годовых, что предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 313 – 345 б.п. Прайсинг нового займа серии БО-5 (УТР 9,05 -9,31%) содержит премию к кривой ОФЗ в размере 337 – 363 б.п. и премию до 25 б.п. к собственной кривой обращающихся займов, что соответствует справедливой премии за первичное размещение.

При сравнении облигаций ЛОКО-Банка с конкурентами мы отмечаем наличие премии 105 - 130 б.п. к кривой доходности более крупных универсальных банков (Промсвязьбанк, Банк Зенит, Банк Петрокоммерц, ГЛОБЭКСБАНК), что является, на наш взгляд, адекватной премией за разницу в масштабах бизнеса.

КБ Восточный экспресс (B1/-/-) планирует с 15 по 19 июля принимать заявки инвесторов на приобретение 5-летних облигаций серии БО-07 объемом 5 млрд рублей. Техническое размещение предварительно запланировано на 23 июля, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

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

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

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Отметим, что Банк Восточный Экспресс является крупнейшей розничной кредитной организацией рейтинговой категории «В».

Прайсинг предполагает премию к кривой госбумаг в диапазоне 510-565 б.п. и порядка 150-205 б.п. относительно выпуска серии БО-10 с дюрацией 1,4 года (выпуск торгуется по биду на уровне 103,3, что соответствует доходности 9,77% годовых и премии к ОФЗ 360 б.п.).

Напомним, по выпуску Восточный Экспресс, БО-10 в рамках модельного портфеля мы закрыли позицию в начале июня по цене 103,7 со спрэдом к ОФЗ в размере 350 б.п. Предложение нового выпуска банка с сопоставимой дюрацией и щедрой премией открывает возможность для восстановления позиций в бондах эмитента. Ожидаем сужения спреда по мере включения бумаг в Ломбардный список ЦБ и котировальный лист А1.

Восточный Экспресс, БО-07	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B1/-/-
Объем эмиссии	5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / 1,5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 15–19 июля. Размещение — 23 июля
Организаторы	Банк «Открытие», Номос-банк, Промсвязьбанк и БК «Регион».
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	11,0-11,5% (УТР 11,3-11,83%)
Спрэды к бенчмаркам	510-565 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Рекомендуем участвовать в размещении

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

Организация	Рейтинг	Активы			Собственный капитал			Нераспределенная прибыль		Капитал/Активы	Прибыль/Капитал
		млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	№		
Восточный Экспресс КБ	B1/-/-	220.4	63%	29	24.6	75%	28	4.8	19	0.11	20%
БИНБАНК	Saa1/B/-	167.5	27%	37	12.6	47%	45	1.3	59	0.08	11%
УБРИР	-/B/-	141.6	41%	40	10.6	36%	56	0.8	78	0.07	8%
Новикомбанк АКБ	B2/-/-	125.3	26%	43	8.3	45%	73	1.0	68	0.07	12%
Татфондбанк АИКБ	B3/-/-	102.1	31%	53	9.6	13%	61	0.5	110	0.09	5%
Росгосстрах Банк	B2/-/-	95.5	5%	56	8.7	4%	69	0.5	109	0.09	6%
Совкомбанк	B2/B/-	91.9	65%	58	7.4	27%	81	2.5	35	0.08	33%
АТБ	B2/-/-	87.5	53%	61	10.4	42%	57	3.4	27	0.12	33%
Ренессанс Капитал КБ	B2/B/B	84.7	56%	64	10.9	44%	55	3.7	25	0.13	34%
Запсибкомбанк	-/B+/-	82.4	11%	67	9.0	27%	64	1.7	50	0.11	18%
Связной Банк	B3/-/-	77.9	100%	69	6.9	84%	85	1.1	64	0.09	16%
ТКС Банк	B2/-/B	72.6	138%	72	7.6	101%	77	4.1	21	0.10	54%
Локо-Банк КБ	B2/-/B+	70.5	18%	75	7.4	26%	80	1.4	57	0.10	19%
Центр-Инвест КБ	Ba3/-/-	61.6	12%	79	6.3	17%	90	1.2	62	0.10	19%
МеталлИнвестБанк	B2/-/-	59.8	21%	82	6.4	12%	89	0.8	77	0.11	13%

Источник: Интерфакс-100, расчеты Промсвязьбанка

РусфинансБанк	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba1/-/BBB+
Объем эмиссии	3-4 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / 1,5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 18-19 июля. Размещение — 24 июля
Организаторы	Росбанк
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	8,35 – 8,65% (УТР 8,52 – 8,84%)
Спрэды к бенчмаркам	250-285 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Прайсинг выглядит интересно.

Русфинанс Банк (Ba1/-/BBB+) 24 июля планирует разместить облигации объемом 3-4 млрд. рублей. Срок обращения бумаг – 5 лет. Книга заявок будет открыта с 18 по 19 июля 2013 г.

Организатор: РОСБАНК.

Ориентир по купону находится в диапазоне – 8,35 – 8,65% (УТР 8,52 – 8,84%) годовых к оферте через 1,5 года.

Точные параметры займа будут определены по результатам сбора заявок инвесторов.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

На вторичном рынке достаточно ликвидный выпуск Русфинанс Банка серии БО-03 с дюрацией 1,24 года торгуется на уровне 102,3/102,45, что предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 215-220 б.п.

Новый 1,5-летний выпуск предлагается с премией к кривой госбумаг в диапазоне 250-285 б.п. или порядка 30-65 б.п. к собственной ломбардной кривой, что выглядит спекулятивно интересно для участия в выпуске.

Новосибирск (-/BB/-) планирует разместить облигации серии 35006 общим объемом 5 млрд руб. Книга заявок на покупку бумаг будет открыта с 22 по 26 июля. Дата размещения предварительно назначена на 31 июля 2013г.

Организатор: ВТБ Капитал.

Срок обращения бумаг – 7 лет. Индикативная ставка первого купона находится в диапазоне 8,50 - 8,90% (УТМ 8,76-9,19%) годовых при дюрации выпуска 3,49 года.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Новосибирск имеет кредитный рейтинг "BB" от S&P, что сравнимо с кредитными рейтингами Томской (-/BB/-) и Ярославской (-/BB/-) областей. По размеру бюджета и уровню долговой нагрузки г. Новосибирск также имеет близкие показатели с указанными регионами.

Учитывая, что размещение Томской области прошло 12 июля с доходностью 8,15% годовых (премия к ОФЗ 195 б.п.), а новый выпуск облигаций Ярославской области маркируется с доходностью не выше 8,5% годовых, что содержит премию к ОФЗ в размере 210 б.п., покупка облигаций г. Новосибирска даже по нижней границе будет содержать премию порядка 235 б.п. к ОФЗ и порядка 40 б.п. к кривой обращающихся выпусков облигаций РМОВ аналогичного кредитного качества.

Новосибирск, 35006	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba1/-/BBB+
Объем эмиссии	5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	7 лет / - / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 22-26 июля. Размещение — 31 июля
Организаторы	ВТБ Капитал
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	8,50 - 8,90% (УТМ 8,76-9,19%)
Спрэды к бенчмаркам	235-280 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Прайсинг выглядит интересно.

Ключевые показатели бюджетов регионов РФ за 2012 г.:

млн. руб.	Рейтинг	Доходы	Собственные доходы	Расходы	Дефицит / Профицит	Долг	Собств. доходы, %	Долг / Собств. доходы	Дефицит / Собств. доходы
Воронежская область	—/—/BB	69 821	45 022	69 358	463	12 655	64.5%	28.1%	—
Волгоградская область	—/—/BB-	65 056	46 347	72 996	-7 940	23 410	71.2%	50.5%	-17.1%
Белгородская область	Ba1/—/—	63 059	41 285	67 521	-4 462	34 773	65.5%	84.2%	-10.8%
Удмуртская Республика	Ba1/-/BB+	48 285	34 303	55 115	-6 830	17 436	71.0%	50.8%	-19.9%
Ярославская область	—/—/BB	46 448	37 735	50 336	-3 888	15 884	81.2%	42.1%	-10.3%

Томская область	—/BB/—	42 491	32 165	45 552	-3 060	10 349	75.7%	32.2%	-9.5%
Вологодская область	Ba3/—/—	42 392	31 511	45 204	-2 812	29 052	74.3%	92.2%	-8.9%
Калужская область	—/—/BB	38 074	30 315	40 972	-2 898	16 466	79.6%	54.3%	-9.6%
Новосибирск	—/BB/—	36263	22 123	37 169	-905	10 468	61,0%	47,3%	-4,1%
Липецкая область	—/—/BB	34 797	26 301	36 991	-2 194	10 392	75.6%	39.5%	-8.3%
Чувашская Республика	Ba2/-/BB+	33 259	18 669	35 217	-1 958	10 209	56.1%	54.7%	-10.5%
Республика Карелия	—/—/BB-	26 893	17 570	29 141	-2 248	10 597	65.3%	60.3%	-12.8%
Среднее по регионам							62.5%	43.7%	-6.0%

Источник: Казначейство РФ, Минфин, расчеты Промсвязьбанка

Ренессанс Кредит, БО-05	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B2/B+/B
Объем эмиссии	3 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / 1,5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 24–26 июля. Размещение — конец июля
Организаторы	Райффайзенбанк, Промсвязьбанк и Ренессанс Капитал
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	11,35–11,85% (УТР 11,67–12,2%)
Спрэды к бенчмаркам	565–620 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Прайсинг выглядит интересно.

Ренессанс кредит (B2/B+/B) с 24 по 26 июля будет принимать заявки инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-05 в объеме 3 млрд. рублей. Техническое размещение 5-летнего выпуска запланировано на конец июля, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторы: Райффайзенбанк, Промсвязьбанк и Ренессанс Капитал.

Ориентир ставки 1-го купона составляет 11,35–11,85% (УТР 11,67–12,2%) годовых к 1,5-годовой оферте.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Банк «Ренессанс Кредит» в первом полугодии 2013 г. продолжил историю впечатляющего роста, начатую в 2011 г. За 6м2013 г. активы Банка выросли до 114,7 млрд руб. (по МСФО). Рост с начала года составил +18,9% по сравнению с 6,5% роста в целом по банковскому сектору России. Драйверами роста бизнеса выступают расширение дистрибуцион-

ной сети и привлекательный продуктовый портфель.

В 2012 г. Банк существенно расширил и диверсифицировал ресурсную базу. В 2012 г. прирост средств населения в Банке составил 78% (против 20% по банковскому сектору России). На 01.07.2013 г. средства клиентов (ЮЛ+ФЛ) выросли до 64,3 млрд руб. (+14% с начала года по сравнению с 7,6% по сектору).

Кредитный портфель Банка (состоящий на 96% из кредитов физлицам и на 4% из кредитов юрлицам) за 2012 г. вырос на 41% и еще на 15% за 6м 2013 г. По состоянию на 01.07.2013 г. кредитный портфель составил 80,9 млрд руб.

На фоне агрессивного роста объема риска, принимаемого на баланс, качество кредитного портфеля постепенно снижается. По итогам 2012 г. показатель NPL 90+ вырос до 8,0% по сравнению с 4,6% годом ранее. В первом полугодии 2013 г. объем отчислений в РВП вырос до 8,0 млрд руб. (по сравнению с 3,1 млрд руб. за 6м2012 г.), что практически полностью абсорбировало заработанный банком чистый процентный доход.

Чистая прибыль Банка за 6м2013 г. сократилась до 219 млн руб. по сравнению с 1256 млн руб. за 6м2012 г.

Капитал Банка в 2012 г. был увеличен с 13,6 до 23,0 млрд руб. (+69,5% г/г). Увеличение капитала было осуществлено за счет капитализации чистой прибыли (3,1 млрд руб.), привлечения дополнительного капитала от участника (3,4 млрд руб.), размещения субординированного кредита (1,9 млрд руб.). Общий норматив достаточности капитала (CAR) в 2012 г. вырос с 23% до 26%. Банк также с запасом выполняет требования ЦБ РФ по обеспеченности капиталом. На 01.06.2013 г. показатель Н1=13,38%.

Позитивным событием для Банка стал приход нового контролирующего акционера в лице Группы ОНЭКСИМ, консолидировавшей 89,52% капитал в Банке «Ренессанс Кредит».

В течение 2012 г. и в первом полугодии 2013 г. Банк улучшил позицию по ликвидности. Объем денежных средств и портфель ценных бумаг на 01.07.2013 г. вырос до 27,2 млрд руб., что соответствует 24% от валюты баланса.

В июне 2013 г. агентство S&P отметило усиление кредитного профиля Банка и повысило кредитный рейтинг эмитента с уровня «B» до «B+». Хорошая позиция по ликвидности и высокая обеспеченность капиталом позволяют Банку успешно справиться с проблемами увеличения просрочки и снижения рентабельности. Во втором полуго-

дии 2013 г. менеджмент Банка нацелен на повышение операционной эффективности за счет смещения акцента с динамичного роста на усилении риск менеджмента.

Прайсинг нового выпуска облигаций Банка «Ренессанс Кредит» серии БО-5 содержит премию 560 – 612 б.п. к кривой доходности ОФЗ и премию 147 -200 б.п. к кривой доходности обращающихся выпусков облигаций банков с сопоставимыми масштабами бизнеса и кредитными рейтингами «B»/ «B+» (ТКС Банк, АТБ, Запсибкомбанк), что выглядит интересно даже по нижней границе. После включения в Ломбардный список ЦБ РФ и котировальный лист А1 на ММВБ мы ожидаем быстрого роста котировок бумаги на вторичном рынке.

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

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

Источник: Интерфакс-100, расчеты Промсвязьбанка

Русславбанк (B3/-/-) планирует в последней декаде июля принимать заявки инвесторов на приобретение 5-летних облигаций 1-й серии объемом 1,5 млрд рублей. Техническое размещение предварительно запланировано на последнюю декаду июля - начало августа 2013 года, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторы: Уралсиб Кэпитал, ВТБ Капитал.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 12,5-12,9% (УТР 12,89-13,32%) годовых к годовой оферте.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Русславбанк по итогам первого квартала 2013 года занял 150-е место по размеру активов в рэнкинге "Интерфакс-100", подготовленном "Интерфакс-ЦЭА". Банк активно развивает розничное направление на базе Платежной системы CONTACT.

По МСФО за 2012 г. Банк получил убыток (85 млн. руб.) вследствие досоздания резервов на возможные потери по кредитному портфелю. При этом показатель просроченной задолженности снизился до 9,4%, что все еще в 1,5 - 2,0 раза выше, чем у розничных банков ХКФ, Русский Стандарт, АТБ и ТКС. Капитализация Банка находится на умеренном уровне - Н1=12,03 на 01.06.2013 г.

В целом по бизнес-модели Русславбанк можно сравнить с Банком Связной, который развивает розницу на базе одноименных салонов сотовой связи. При этом прайсинг нового выпуска содержит премию на уровне 75-120 б.п. к годовому выпуску Банка Связной, что, на наш взгляд, не в полной мере покрывает высокие риски банка, связанные с почти 4-кратной разницей в объеме активов по сравнению с Банком Связной. В результате участие в размещении ближе к верхней границе в рамках стратегии buy&hold можно рекомендовать лишь лояльным к риску Банку инвесторам.

Русславбанк, 01

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B3/-/-
Объем эмиссии	1,5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги последняя декада июля
Организаторы	Уралсиб Кэпитал, ВТБ Капитал
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	12,5-12,9% (УТР 12,89-13,32%)
Спрэды к бенчмаркам	685-730 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	участие в размещении ближе к верхней границе в рамках стратегии buy&hold можно рекомендовать лишь лояльным к риску Банка инвесторам.

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

Организация	Рейтинг	Активы			Собственный капитал			Нераспределенная прибыль		Капитал/ Активы	Прибыль/ Капитал
		млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	№		
СДМ-Банк КБ	—/—/В	32.3	6%	112	3.3	25%	133	0.6	94	0.10	19%
Быстробанк	—/—/В-	24.2	46%	141	1.9	-5%	205	0.1	259	0.08	6%
РУССЛАВБАНК	В3/—/—	21.5	48%	156	1.8	77%	208	0.2	198	0.09	8%
Держава АКБ	В3/—/—	16.4	32.7	185	2.8	12.3	183	0.2	160	0.17	8%
Морской банк	В2/—/—	15.1	-3%	198	1.5	2%	243	0.2	194	0.10	11%

Источник: Интерфакс-100, расчеты Промсвязьбанка

Банк Национальный стандарт (B3/-/-) планирует в 10:00 мск 11 июля открыть книгу заявок на биржевые облигации серии БО-02 объемом 2 млрд рублей, Сбор заявок инвесторов продлится до 15 июля. Техническое размещение 5-летнего выпуска запланировано на 18 июля, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторами выпуска выступают «Регион» и РОСБАНК.

Индикативная ставка купона находится в диапазоне 11,0 – 11,5% (УТР 11,3 – 11,83%) годовых к оферте через 1 год.

Книга закрыта.

Национальный Стандарт, БО-04	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B3/-/-
Объем эмиссии	2,5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / 1,0 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 11–15 июля. Размещение — 18 июля
Организаторы	Росбанк, БК «Регион».
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	11,0 – 11,5% (УТР 11,3 – 11,83%)
Спрэды к бенчмаркам	525-580 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Прайсинг выглядит агрессивно

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Банк Национальный Стандарт на 01.04.2013 г. обладал активами 43,9 млрд руб., что соответствует 97-му месту в рейтинге Интерфакс. По сравнению с бенчмарками Национальный Стандарт демонстрирует слабую динамику роста и низкие показатели прибыльности.

Ставка купона по планируемому выпуску облигаций Банка в диапазоне 11,0 – 11,50% выглядит неинтересно. На данном уровне доходности проходят первичные размещения более крупных банков, имеющих кредитный рейтинг на одну – две ступени выше (БИНБАНК, КБ Восточный).

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

Организация	Рейтинг	Активы			Собственный капитал			Нераспределенная прибыль		Капитал/Активы	Прибыль/Капитал
		млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	№		
Восточный Экспресс КБ	B1/-/-	220.4	63%	29	24.6	75%	28	4.8	19	0.11	20%
БИНБАНК	Saa1/B/-	167.5	27%	37	12.6	47%	45	1.3	59	0.08	11%
УБРиР	-/B/-	141.6	41%	40	10.6	36%	56	0.8	78	0.07	8%
Новикомбанк АКБ	B2/-/-	125.3	26%	43	8.3	45%	73	1.0	68	0.07	12%
Татфондбанк АИКБ	B3/-/-	102.1	31%	53	9.6	13%	61	0.5	110	0.09	5%
Росгосстрах Банк	B2/-/-	95.5	5%	56	8.7	4%	69	0.5	109	0.09	6%
Совкомбанк	B2/B/-	91.9	65%	58	7.4	27%	81	2.5	35	0.08	33%
АТБ	B2/-/-	87.5	53%	61	10.4	42%	57	3.4	27	0.12	33%
Ренессанс Капитал КБ	B2/B/B	84.7	56%	64	10.9	44%	55	3.7	25	0.13	34%
Запсибкомбанк	-/B+/-	82.4	11%	67	9.0	27%	64	1.7	50	0.11	18%
Связной Банк	B3/-/-	77.9	100%	69	6.9	84%	85	1.1	64	0.09	16%
ТКС Банк	B2/-/B	72.6	138%	72	7.6	101%	77	4.1	21	0.10	54%
Локо-Банк КБ	B2/-/B+	70.5	18%	75	7.4	26%	80	1.4	57	0.10	19%
Центр-Инвест КБ	Ba3/-/-	61.6	12%	79	6.3	17%	90	1.2	62	0.10	19%
МеталлИнвестБанк	B2/-/-	59.8	21%	82	6.4	12%	89	0.8	77	0.11	13%
НационалСтандарт КБ	B3/-/-	49.1	19%	90	5.4	16%	99	0.3	139	0.11	6%

Источник: Интерфакс-100, расчеты Промсвязьбанка

НОВИКОМБАНК, БО-01	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B2/-/-
Объем эмиссии	3 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	2 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 8-12 июля. Размещение — 16 июля
Организаторы	Промсвязьбанк
Примечания	Купон – 9,2% годовых.
Маркетируемый диапазон цены	99,9-100,15% (УТР 9,51-9,24%)
Спрэды к бенчмаркам	310-340 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Участие в размещении выглядит интересно для консервативных инвесторов

Новикомбанк (B2/-/-) планирует с 15:00 мск 8 июля до 17:00 мск 12 июля принимать заявки инвесторов на вторичное размещение облигаций серии БО-01 объемом 3 млрд. рублей. Вторичное размещение назначено на 16 июля, оно пройдет на ФБ ММВБ.

Организатор: Промсвязьбанк.

Ориентир цены находится в диапазоне 99,9-100,15% от номинала, ему соответствует доходность к погашению - 9,51-9,24% годовых.

Новикомбанк выкупил по оферте 43% выпуска бондов БО-01 на 1,6 млрд рублей и разместил их обратно в рынок по цене 100,0% от номинала.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Активы НОВИКОМБАНКа в 2012 г. выросли на 26,5% и составили 124,7 млрд руб. (по МСФО отчетности на 31.12.2012 г.). Благодаря стратегии партнерского развития с ключевыми компаниями российского ОПК и нефтегазового сектора НО-

ВИКОМБАНК по темпам роста стабильно опережает среднеотраслевую динамику. За период с 01.01.2011 г. по 01.01.2013 г. НОВИКОМБАНК в рейтинге российских банков по размеру активов (РБК.Рейтинг) усилил свои позиции с 80-го до 43-го места. Стратегия НОВИКОМБАНКа в среднесрочной перспективе предполагает продолжение высоких темпов роста, что должно позволить войти в топ-30 крупнейших банков России. Капитал НОВИКОМБАНКа (используемый для расчета нормативов обеспеченности по Базелю) в течение 2012 г. вырос с 9,4 до 13,2 млрд руб. (+41% г/г). Показатель общей обеспеченности капиталом (CAR) составил 10,0%, что соответствует уровню прошлого года. На 01.06.2013 г. (по методике ЦБ РФ) капитал Банка составил 16,2 млрд руб., показатель N1=11,80%. Рост капитала НОВИКОМБАНКа поддерживается капитализацией чистой прибыли, а также привлечением средств от акционеров и стратегических партнеров: ОАО «Рособоронэкспорт», ГК Ростехнологии, ВЭБ, НГК Итера.

Кредитный портфель НОВИКОМБАНКа в 2012 г. вырос с 45,6 до 72,1 млрд руб. (+58% г/г). В структуре кредитного портфеля опережающий рост происходил по направлениям кредитование предприятий гражданских отраслей (+71% г/г) и кредитование физлиц (+61% г/г). Рост кредитования ОПК и машиностроения составил 41%. Структура кредитного портфеля на 31.12.2013 г. выглядела следующим образом: 52% кредиты гражданским предприятиям, 46% - кредиты ОПК и машиностроения, 2% - кредиты физлицам. Качество активов значительно лучше среднеотраслевых показателей. В 2012 г. объем просроченной задолженности снизился как в абсолютном так и в относительном выражении. По МСФО-отчетности на 31.12.2012 г. показатель NPL 90+ по корпоративному кредитному портфелю составил 0,9% (по сравнению с 2,5% годом ранее) и 2,1% по портфелю кредитов физическим лицам. По РСБУ-отчетности на 01.06.2013 г. суммарная просроченная задолженность по портфелю составляла всего 1,0%.

Новая ставка купона по займу серии БО-1 в размере 9,20% годовых предполагает премию 320 б.п. к кривой доходности ОФЗ и премию 20-50 б.п. к собственной кривой доходности обращающихся займов. Учитывая, что выпуск облигаций НОВИКОМБАНКа серии БО-1 уже включен в Ломбардный список ЦБ РФ и котировальный лист А1 на ММВБ, покупка данного инструмента выглядит интересно для консервативных инвесторов.

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

Организация	Рейтинг	Активы			Собственный капитал			Нераспределенная прибыль		Капитал/Активы	Прибыль/Капитал
		млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	№		
Восточный Экспресс КБ	B1/-/-	220.4	63%	29	24.6	75%	28	4.8	19	0.11	20%
БИНБАНК	Сaa1/B/-	167.5	27%	37	12.6	47%	45	1.3	59	0.08	11%
УБРиР	—/B/—	141.6	41%	40	10.6	36%	56	0.8	78	0.07	8%
Новикомбанк АКБ	B2/-/-	125.3	26%	43	8.3	45%	73	1.0	68	0.07	12%
Татфондбанк АИКБ	B3/-/-	102.1	31%	53	9.6	13%	61	0.5	110	0.09	5%
Росгосстрах Банк	B2/-/-	95.5	5%	56	8.7	4%	69	0.5	109	0.09	6%
Совкомбанк	B2/B/-	91.9	65%	58	7.4	27%	81	2.5	35	0.08	33%
АТБ	B2/-/-	87.5	53%	61	10.4	42%	57	3.4	27	0.12	33%
Ренессанс Капитал КБ	B2/B/B	84.7	56%	64	10.9	44%	55	3.7	25	0.13	34%
Запсибкомбанк	-/B/+/-	82.4	11%	67	9.0	27%	64	1.7	50	0.11	18%
Локо-Банк КБ	B2/-/В+	70.5	18%	75	7.4	26%	80	1.4	57	0.10	19%

Источник: Интерфакс-100, расчеты Промсвязьбанка

Бинбанк (-/В/-) предварительно планирует с 11 по 12 июля принимать заявки инвесторов на приобретение 3-летних биржевых облигаций серии БО-03 объемом 2 млрд. рублей. Техническое размещение выпуска предварительно назначено на 16 июля, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторы: Банк «Открытие», Номос-банк, ВТБ Капитал и БК «Регион».

Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 11,25-11,5% (УТР 11,57-11,83%) годовых к годовой оферте.

Ставка купона составила 11,25% годовых.

Бинбанк, БО-03	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	-/В/-
Объем эмиссии	2 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 11–12 июля. Размещение — 16 июля
Организаторы	Банк «Открытие», Номос-банк, ВТБ Капитал и БК «Регион»
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	11,25-11,5% (УТР 11,57-11,83%)
Спрэды к бенчмаркам	540-565 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Прайсинг выглядит интересно

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

БИНБАНК 4 июля провел презентацию для инвесторов. Акционер и топ-менеджмент активно работают над повышением эффективности и конкурентоспособности Банка. БИНБАНК в соответствии со стратегией развития (разработанной совместно с McKinsey) меняет бизнес-модель, что способствует усилению кредитного профиля. Отметим ключевые моменты данной презентации:

1. Банк сократил объем кредитов строительному сектору с 46% от кредитного портфеля в 2010 г. до 25% на 01.07.2013 г. Новые кредиты строителям и девелоперам в 2012-2013 годах вообще не выдаются. Данная группа клиентов уходит на кредитование преимущественно в госбанки.
2. Доля 20 крупнейших заемщиков в течение 2010-2012 гг. остается высокой (порядка 50% кредитного портфеля). За счет опережающего развития розницы и МСБ Банк планирует в 2013-2015 гг. снизить концентрацию на крупных клиентах. В течение 2013 г. объем розничного кредитного портфеля планируется удвоить - с 10,9 до 20,0 млрд руб. К концу 2014 г. розничный портфель должен вырасти до 40 млрд руб.
3. Банк проводит консервативную кредитную политику. Наличие крупных, понятных Банку клиентов, а также внедрение платформы оценки риска по МСБ и рознице с учетом лучшего отраслевого опыта обеспечивает высокое качество кредитного портфеля. NPL 90+ улучшился в 2012 г. с 4,9% до 3,3%. На 01.06.2013 показатель NPL90+ снизился до 3,0%, в то время как по отрасли отмечается рост просроченной задолженности.
4. Технологическая платформа Банка готова к масштабированию бизнеса при сохранении высокого качества активов. Новая система управления кредитным процессом внедрена совместно с глобальным консультантом - Oliver Wyman, осуществлявшем модернизацию кредитного процесса в Сбербанке в 2010-2011 гг. Текущее бюджетирование и система финансового менеджмента осуществляются на основании рекомендаций Roland Berger. IT и аналитическая инфраструктура включает в себя продукты Oracle, FICO, SAS, Experian.
5. В 2012 г. и в первом полугодии 2013 г. БИНБАНК демонстрирует динамику роста лучше рынка. Активы за 2012 г. выросли на 33% и составили 169 млрд руб. (против 18,9% роста по сектору). За 5м2013 г. активы выросли на 6% против 4% роста по сектору.
6. Средства клиентов в БИНБАНКе в 2012 г. выросли на 36% против 15% роста по всем банкам России. Основу фондирования формируют средства населения (63% средств клиентов и 55% всех обязательств). По объему депозитов физлиц БИНБАНК занимает 18-е место в России. В целях удешевления ресурсной базы БИНБАНК опережающими темпами наращивает фондирование, привлеченное от корпоративных клиентов. В 2012 г. средств юрлиц выросли с 31,2 до 50,9 млрд руб. (+63% г/г). В числе знаковых клиентов можно отметить привлечение средств FESCO и Росатома. Госкорпорация открыла на БИНБАНК кредитный лимит в размере 4,0 млрд руб.
7. Динамика роста капитала БИНБАНКа в 2012 -2013 гг. в два раза опережает динамику роста активов. В 2012 г. общий капитал был увеличен на 61% (в т.ч. на 4 млрд руб. вырос капитал 1-го уровня и на \$ 50 млн. увеличен капитал второго уровня). Показатель обеспеченности капиталом, рассчитанный по нормативам Базель II улучшился с 10,3% до 11,5% (при минимально требуемом 8%). В первом полугодии 2013 г. собственный капитал БИНБАНК увеличен еще на 4 млрд руб.
8. Прибыльность БИНБАНКа отстает от среднеотраслевого уровня. Чистая прибыль за 2012 г. по МСФО составила 752 млн руб., ROAE=7,4%. Реализация стратегии наращивания розничного кредитования при эффективной системе управления риском в перспективе обеспечит рост маржи. Однако пока Банк инвестирует значительные средства в модернизацию и развитие инфраструктуры рост прибыльности можно ожидать только в следующем году.

9. Значительный запас ликвидности обеспечивает устойчивость Банка и компенсирует проблемы низкой прибыльности и умеренной капитализации. По МСФО-отчетности за 2012 г. антиквы со сроком погашения до 1 мес. составляли 47 млрд руб., со сроком 1-3 мес. – 31 млрд руб. Суммарно данные активы на 28 млрд руб. превосходят обязательства с аналогичным сроком погашения.

10. БИНБАНК выступает нетто-кредитором на рынке МБК (34,2 млрд руб. размещенных средств против 5,9 млрд руб. привлеченных). Фондирование, привлеченное с рынка облигаций и МБК, составляет всего 6% пассивов. В условиях избыточной подушки ликвидности размещение нового выпуска облигаций осуществляется не столько ради привлечения ресурсов, сколько ради поддержания публичной кредитной истории.

Вместе с тем ограничивает привлекательность выпуска снижение рейтинга банка агентством Moody's в марте т.г. до Саа1. Агентство объяснило данное снижение изменением методики, по которой проводит стресс-тестирование банков. БИНБАНК отозвал данный рейтинг. S&P, напротив, в мае подтвердило рейтинг банка на уровне «В/Стабильный».

Прайсинг нового облигационного займа БИНБАНКа (1 год, УТР 11.57%-11.83%) содержит премию 125 – 150 б.п. к кривой доходности облигаций банков сопоставимого кредитного качества (АТБ, УБРИР, ЛОКО-Банк, Запсибкомбанк), что выглядит интересно для покупки.

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

Организация	Рейтинг	Активы			Собственный капитал			Нераспределенная прибыль		Капитал/Активы	Прибыль/Капитал
		млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	№		
Восточный Экспресс КБ	B1/-/-	220.4	63%	29	24.6	75%	28	4.8	19	0.11	20%
БИНБАНК	Саа1/В/-	167.5	27%	37	12.6	47%	45	1.3	59	0.08	11%
УБРИР	-/В/-	141.6	41%	40	10.6	36%	56	0.8	78	0.07	8%
Новикомбанк АКБ	B2/-/-	125.3	26%	43	8.3	45%	73	1.0	68	0.07	12%
Татфондбанк АИКБ	B3/-/-	102.1	31%	53	9.6	13%	61	0.5	110	0.09	5%
Росгосстрах Банк	B2/-/-	95.5	5%	56	8.7	4%	69	0.5	109	0.09	6%
Совкомбанк	B2/В/-	91.9	65%	58	7.4	27%	81	2.5	35	0.08	33%
АТБ	B2/-/-	87.5	53%	61	10.4	42%	57	3.4	27	0.12	33%
Ренессанс Капитал КБ	B2/В/В	84.7	56%	64	10.9	44%	55	3.7	25	0.13	34%
Запсибкомбанк	-/В+/-	82.4	11%	67	9.0	27%	64	1.7	50	0.11	18%
Связной Банк	B3/-/-	77.9	100%	69	6.9	84%	85	1.1	64	0.09	16%
ТКС Банк	B2/-/В	72.6	138%	72	7.6	101%	77	4.1	21	0.10	54%
Локо-Банк КБ	B2/-/В+	70.5	18%	75	7.4	26%	80	1.4	57	0.10	19%
Центр-Инвест КБ	Ва3/-/-	61.6	12%	79	6.3	17%	90	1.2	62	0.10	19%
МеталлИнвестБанк	B2/-/-	59.8	21%	82	6.4	12%	89	0.8	77	0.11	13%

Источник: Интерфакс-100, расчеты Промсвязьбанка

Томская область, 35045	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/BB/—
Объем эмиссии	2 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5,5 лет / — / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 11–12 июля. Размещение — 16 июля
Организаторы	Газпромбанк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон цены	100,4-100,852% (YTM 8,5-8,7%)
Спрэды к бенчмаркам	215-235 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участие в выпуске от середины маркетируемого диапазона небольшим объемом

Томская область (—/BB/—) проводит до 12 июля сбор заявок на доразмещение облигаций с погашением в декабре 2017 года на сумму до 2 млрд. рублей. Доразмещение запланировано 16 июля.

Организатор: Газпромбанк.

Цена доразмещения амортизационных облигаций серии 34045 составляет 100,40-100,85% от номинальной стоимости облигаций, что соответствует доходности к погашению в диапазоне 8,50-8,70% годовых.

Томская область начала размещение указанного выпуска в декабре прошлого года, продав облигации на 3 млрд. рублей.

Цена доразмещения – 101,65 (YTM 8,15% годовых).

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Исполнение бюджета Томской области за 5мес 2013 г. сбалансировано, доходы и расходы составили 16,6 млрд. руб. (план по доходам на 2013 г. составляет 44,0 млрд. руб). Гос-

долг на 01.06.2013 г. равен 8,6 млрд руб.; по сравнению с началом года госдолг уменьшен на 1,7 млрд. руб.

Ликвидность на рынке данного выпуска крайне низкая, хотя в декабре 2012 г. было размещено бумаг на 3 млрд. руб. из 5 млрд. руб. выпуска. Формально прайсинг дает премию к рынку - оставшаяся часть выпуска маркетируется с премией к ОФЗ в диапазоне 215-235 б.п., тогда как облигации сопоставимых регионов дают порядка 180 б.п. (кривая облигаций Липецкой области (—/—/BB)).

Однако идея участия в размещении неочевидна. Покупка бумаг в конце 2012 г. носила вполне четкую стратегию в расчете на компрессию спрэдов к ОФЗ (в декабре выпуск был размещен с премией к кривой ОФЗ в размере 245 б.п.). Сейчас, когда за счет роста доходностей ОФЗ компрессия уже произошла, данная идея выглядит не слишком привлекательно - несмотря на либерализацию рынка субфедеральных бумаг, нерезиденты не торопятся покупать бумаги с неинвестиционным рейтингом, при том что потенциально низкая ликвидность бумаги ограничивает инвестиционные возможности на фоне возросшей волатильности базового актива (ОФЗ).

Таким образом, предоставленная премия к рынку на уровне 35-55 б.п. не выглядит завышенной, в результате чего можно рекомендовать участие в выпуске от середины маркетируемого диапазона небольшим объемом.

Ключевые показатели бюджетов регионов РФ за 2012 г.:

млн. руб.	Рейтинг	Доходы	Собственные доходы	Расходы	Дефицит / Профицит	Долг	Собств. доходы, %	Долг / Собств. доходы	Дефицит / Собств. доходы
Нижегородская область	—/—/BB-	100 692	78 912	111 820	-11 128	45 767	78.4%	58.0%	-14.1%
Ставропольский край	—/—/BB	70 298	41 254	76 409	-6 112	15 152	58.7%	36.7%	-14.8%
Воронежская область	—/—/BB	69 821	45 022	69 358	463	12 655	64.5%	28.1%	—
Волгоградская область	—/—/BB-	65 056	46 347	72 996	-7 940	23 410	71.2%	50.5%	-17.1%
Белгородская область	Ba1/—/—	63 059	41 285	67 521	-4 462	34 773	65.5%	84.2%	-10.8%
Республика Коми	Ba2/—/BB+	52 934	43 829	56 249	-3 315	10 828	82.8%	24.7%	-7.6%
Удмуртская Республика	Ba1/—/BB+	48 285	34 303	55 115	-6 830	17 436	71.0%	50.8%	-19.9%
Ярославская область	—/—/BB	46 448	37 735	50 336	-3 888	15 884	81.2%	42.1%	-10.3%
Томская область	—/BB/—	42 491	32 165	45 552	-3 060	10 349	75.7%	32.2%	-9.5%
Вологодская область	Ba3/—/—	42 392	31 511	45 204	-2 812	29 052	74.3%	92.2%	-8.9%
Калужская область	—/—/BB	38 074	30 315	40 972	-2 898	16 466	79.6%	54.3%	-9.6%
Липецкая область	—/—/BB	34 797	26 301	36 991	-2 194	10 392	75.6%	39.5%	-8.3%
Чувашская Республика	Ba2/—/BB+	33 259	18 669	35 217	-1 958	10 209	56.1%	54.7%	-10.5%
Республика Карелия	—/—/BB-	26 893	17 570	29 141	-2 248	10 597	65.3%	60.3%	-12.8%
Среднее по регионам							62.5%	43.7%	-6.0%

Источник: Казначейство РФ, Минфин, расчеты Промсвязьбанка

Банк Держава (B3/-/-) планирует с 12:00 мск 1 июля по 15:00 мск 8 июля принимать заявки инвесторов на приобретение облигаций серии БО-01 объемом 1 млрд. рублей. Техническое размещение запланировано на 10 июля, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторами выступят БК "Регион" и Банк Держава.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 9,75-10,25% годовых к оферте через 3 месяца.

Ставка купона – 10,25% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Банк Держава замыкает вторую сотню российских банков по размеру активов. Так, по итогам 2012 г. активы Банка Держава выросли более чем на 32% и составили более 17,08 млрд. руб., собственный капитал – на 18,9% до 1,677 млрд. руб. Согласно рейтингу Интерфакс-100 по итогам 1 квартала 2013 г. Банк занял 198 место по активам, 185 место по собственному капиталу, 217 место по нераспределенной прибыли.

Прайсинг Банка предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 385-435 б.п. при ультракороткой оферте через 3 месяца. При этом ломбардные облигации более крупных банков с рейтингом B3/B- при сопоставимой дюрации дают порядка 345-400 б.п. премии. Учитывая невысокую вероятность включения в ломбардный список облигаций Банка Держава до оферты, участие в размещении, на наш взгляд, выглядит не слишком интересно.

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

Организация	Рейтинг	Активы			Собственный капитал			Нераспределенная прибыль		Капитал/Активы	Прибыль/Капитал
		млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	№		
СДМ-Банк КБ	—/—/В	32.3	6%	112	3.3	25%	133	0.6	94	0.10	19%
БыстроБанк	—/—/В-	24.2	46%	141	1.9	-5%	205	0.1	259	0.08	6%
Держава АКБ	B3/-/-	16.4	32.7	185	2.8	12.3	183	0.2	160	0.17	8%
Морской банк	B2/—/—	15.1	-3%	198	1.5	2%	243	0.2	194	0.10	11%

Источник: Интерфакс-100, расчеты Промсвязьбанка

Банк Держава, БО-01	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B3/-/-
Объем эмиссии	1 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	10 лет / 0,25 года / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 1-8 июля. Размещение — 10 июля
Организаторы	БК "Регион" и Банк Держава
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,75 – 10,25% годовых
Спрэды к бенчмаркам	385-435 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	участие в размещении, на наш взгляд, выглядит не слишком интересно

ДельтаКредит, 10ИП	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Вaa3/-/BBB+
Объем эмиссии	5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / 3 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 4–5 июля. Размещение — 10 июля
Организаторы	Ситибанк и Росбанк
Поручительство	Societe Genelale S.A.
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,5-9,0% (УТР 8,68-9,2%)
Спрэды к бенчмаркам	220-270 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	участие в размещении от середины маркетируемого диапазона доходности выглядит интересно

Банк ДельтаКредит (Вaa3/-/BBB+) (входит во французскую банковскую группу Societe Generale) планирует 4 июля в 10:00 мск открыть книгу заявок инвесторов на приобретение ипотечных облигаций серии 10-ИП объемом 5 млрд руб. Заявки будут приниматься до 16:00 мск 5 июля; техническое размещение 5-летнего выпуска предварительно намечено на 10 июля и пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторы: Ситибанк и Росбанк.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 8,5-9,0% (УТР 8,68-9,2%) годовых к 3-летней оферте.

Ставка купона установлена в размере 8,65% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Ипотечный Банк ДельтаКредит, входящий в группу SG, заметно уступает по размеру активов банкам, имеющим рейтинг инвестиционной категории. Вместе с тем данный факт нивелируется наличие поручительства по выпуску от материнской Societe Genelale S.A. (A+/A2/A).

Прайсинг нового выпуска ипотечных бондов предполагает премию к кривой госбумаг в диапазоне 220-270 б.п. против 175-185 б.п. по облигациям российских госбанков и 185-195 б.п. – по бумагам ЮниКредит Банка (—/BBB/BBB+) и Росбанка (Вaa3/—/BBB+). В результате относительно выпусков облигаций дочек иностранных банков, имеющих рейтинг инвестиционного уровня, новый выпуск предлагает премию на уровне 30-80 б.п.

Отметим, что ипотечные выпуски облигаций ДельтаКредита не отличаются высокой ликвидностью, в результате чего их прайсинг должен содержать дополнительную премию. На наш взгляд, участие в размещении от середины маркетируемого диапазона доходности выглядит интересно, позволяя получить премию от 55 б.п. к кривой облигаций сопоставимых банков. Вместе с тем при ожидаемой низкой ликвидности выпуска данная покупка имеет смысл лишь при стратегии buy&hold.

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

Организация	Рейтинг	Активы			Собственный капитал			Нераспределенная прибыль		Капитал/Активы	Прибыль/Капитал
		млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	№		
Банк ВТБ	Вaa1/BBB/BBB	4 284.6	4%	2	630.5	3%	2	21.6	5	0.15	3%
Газпромбанк	Вaa3/BBB/—	2 766.4	16%	3	285.9	75%	3	50.9	2	0.10	18%
Россельхозбанк	Вaa1/—/BBB	1 571.1	12%	4	170.9	12%	4	2.2	41	0.11	1%
ЮниКредит Банк	—/BBB/BBB+	865.3	-1%	8	111.5	27%	7	18.8	6	0.13	17%
Росбанк АКБ	Вaa3/—/BBB+	648.5	9%	10	100.2	17%	9	13.4	9	0.15	13%
Райффайзенбанк	Вaa3/BBB/BBB+	607.4	8%	12	87.1	12%	10	16.7	7	0.14	19%
ДельтаКредит КБ	Вaa3/-/BBB+	79.6	23%	68	11.4	10%	50	2.1	42	0.14	19%

Источник: Интерфакс-100, расчеты Промсвязьбанка

Выпуск	Рейтинг (M/S&P/F)	Дата размещения	Объем эмиссии, млн. руб.	Срок до погашения / оферты	Ставка 1-го купона / Цена размещения	Доходность размещения	Спрэд к ОФЗ, б.п.
НОВИКОМБАНК, БО-01	B2/-/-	16.07.2013	1 292	2.0 / 1.0	9,20%/100,0	9,41%	345
БИНБАНК, БО-03	—/B/—	16.07.2013	2 000	3.0 / 1.0	11,25%	11,57%	560
Томская область, 35045	—/BB/—	16.07.2013	2 000	5.5 / —	8,60%/101,65	8,15%	195
Банк Держава, БО-01	B3/-/-	10.07.2013	1 000	10.0 / 0.25	10,25%	10,25	440
ДельтаКредит, 10ИП	Baa3/-/BBB+	10.07.2013	5 000	5.0 / 3.0	8,65%	8,84%	235
Внешпромбанк, БО-03	B2/B+/-	28.06.2013	3 000	5.0 / 1.5	11,25%	11,57%	535
НОМОС-БАНК, БО-5	Ba3/-/BB	28.06.2013	7 000	3.0 / 1.0	9,00%	9,20%	290
ИА ПСБ 2013, А	—/—/—	28.06.2013	2 504	27.0 / —	8,50%	8,77%	220
РЖД, БО-09	Baa1/BBB/BBB	27.06.2013	25 000	15.0 / —	CPI+100 б.п.	—	—
Оренбургская обл., 35001	—/—/BB	26.06.2013	1 070	6.0 / —	8,50%	8,78%	205
Аптечная сеть 36.6, БО-02	—/—/—	26.06.2013	1 000	3.0 / 1.0	14,00%	14,49%	840
АИЖК, 26	Baa1/BBB/-	25.06.2013	6 000	16.0 / 0.4	6,65%	6,79%	80
Экспобанк, 03	-/-/B	25.06.2013	1 500	3.0 / 1.0	11,50%	12,01%	605
ИА Райффайзен, 1А	A3/—/—	21.06.2013	4 070	27.0 / —	7,85%	8,08%	150
ЮТэйр-Финанс, БО-11, БО-12, БО-13	—/—/—	21.06.2013	4 500	3.0 / 1.0	12,00%	12,55%	660
Банк МБА-МОСКВА, 01	Ba3/BB/-	20.06.2013	3 000	3.0 / 1.5	10,75%	11,04%	480
Совкомбанк, 2	B2/B/-	18.06.2013	2 000	3.0 / 1.0	11,25%	11,57%	545
Связной Банк, БО-1	B3/-/-	14.06.2013	2 000	5.0 / 1.0	12,50%	12,90%	685
АИЖК, 27	Baa1/BBB/-	13.06.2013	4 000	19.0 / 0.4	6,65%	6,82%	85
Мордовцемент, 1	—/—/—	13.06.2013	2 500	3.0 / 1.0	12,25%	12,63%	660
Ростелеком, 16	-/BB+/BBB-	13.06.2013	5 000	5.0 / 1.0	7,50%	7,64%	165
Транскапиталбанк, БО-02	B1/-/-	11.06.2013	2 000	10.0 / 1.0	9,70%	9,94%	395
Роснефть, 06, 09, 10	Baa1/BBB/BBB	11.06.2013	40 000	10.0 / 5.0	7,95%	8,11%	145
ФСК ЕЭС, 23, 28	Baa2/BBB/—	10.06.2013	30 000	35.0 / —	CPI+100 б.п.	—	—
Чувашия, 34010	Ba2/-/BB+	07.06.2013	1 075	5.0 / —	8,50% / 100,0	8,15%	160
РТК-Лизинг, БО-02	—/—/—	07.06.2013	2 000	5.0 / 1.0	12,75%	13,16%	715
Альфа Укрфинанс, 01	—/—/B-	07.06.2013	3 000	3.0 / 1.0	13,50%	13,96%	790
Москва, 67	Baa1/BBB/BBB	05.06.2013	18 970	3.0 / —	7,00% / 100,05	7,10%	75
Банк Зенит, 09	Ba3/-/B+	05.06.2013	5 000	5.0 / 2.0	8,60%	8,79%	260
РЖД, БО-18	Baa1/BBB/BBB	05.06.2013	25 000	30.0 / —	CPI+100 б.п.	—	—
ДВМП, БО-02	-/BB-/B+	04.06.2013	5 000	3.0 / —	10,25%	10,54%	415
Абсолют Банк, БО-03	Ba3/-/BB+	28.05.2013	5 000	5.0 / 1.5	9,25%	9,46%	350
ТКС Банк, БО-12	-/B2/B+	28.05.2013	3 000	3.0 / 1.5	10,25%	10,51%	455
Волгоградская обл., 35003	-/-/BB-	21.05.2013	5 000	5.0 / —	8,27%	8,20%	215
Каркаде, БО-01	—/—/В+	29.04.2013	1 500	3.0 / —	12,50%	13,10%	725
АИЖК, 25	Baa1/BBB/-	29.04.2013	6 000	13.0 / 4.0	7,75%	7,98%	195
Связь-банк, БО-02	-/BB/BB	29.04.2013	5 000	3.0 / 1.0	8,60%	8,78%	305
Липецкая обл., 34008	-/-/BB	26.04.2013	3 000	7.0 / —	7,89%	8,40%	230
Крайинвестбанк, БО-02	-/B+/B+	26.04.2013	1 500	3.0 / 1.5	11,35%	11,67%	590
Вертолеты России, 01, 02	Ba2/-/BB+	26.04.2013	15 000	5.0 / 3.0	8,25%	8,42%	250
Банк МФК, 01	B3/—/—	26.04.2013	1 500	3.0 / 1.0	11,00%	11,30%	560
Рязанская область, 34002	—/—/В+	25.04.2013	2 470	5.0 / —	9,50% / 100,4	9,61%	365
ЛК Уралсиб, БО-08	-/-/BB-	25.04.2013	2 000	3.0 / —	11,00%	11,46%	565
Республика Якутия, 35005	-/BB+/BBB-	24.04.2013	2 500	5.0 / —	8,20%	8,80%	275
Русфинанс банк, БО-07	Ba1/-/BBB+	24.04.2013	4 000	3.0 / —	8,30%	8,47%	280
Мираторг Финанс, БО-03	—/—/В	23.04.2013	5 000	3.0 / —	11,25%	11,57%	555
Россельхозбанк, 20	Baa1/-/BBB	23.04.2013	5 000	10.0 / 3.0	7,99%	8,15%	215
Воронежская обл., 34005	-/-/BB	19.04.2013	4 780	4.7 / —	7,85% / 101,55	8,41%	250
УБРиР, БО-05	—/B/—	19.04.2013	2 000	7.0 / 1.0	11,15%	11,46%	575
Кредит Европа Банк, БО-05	Ba3/-/BB-	19.04.2013	5 000	3.0 / 2.0	9,40%	9,62%	375

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.
Оборонпром, 02	—/—/—	17.04.2013	2 570	10.0 / —	8,80%	8,99%	210
Ленэнерго, БО-01	Ba2/-/-	17.04.2013	3 000	3.0 / —	8,25%	8,42%	240
Черкизово, БО-04	B2/—/—	16.04.2013	3 000	3.0 / —	9,75%	9,99%	395
Группа ЛСР, БО-04	B2/-/B	10.04.2013	3 000	5.0 / —	10,15%	10,41%	455
РЖД, 28	Baa1/BBB/BBB	09.04.2013	20 000	15.0 / 7.0	8,20%	8,36%	175
НОВИКОМБАНК, БО-03	B2/-/-	08.04.2013	3 000	3.0 / 1.0	9,85%	10,09%	440
НОТА-Банк, БО-03	B3/-/-	05.04.2013	2 000	3.0 / 1.0	11,75%	12,10%	645
РЕСО-Гарантия, 03	-/BB+/-	05.04.2013	3 000	10.0 / 3.0	9,20%	9,41%	335
Аэрофлот, БО-03	-/-/BB-	04.04.2013	5 000	3.0 / —	8,30%	8,47%	240
МТС, БО-01	Ba2/BB/BB+	02.04.2013	10 000	10.0 / 5.0	8,25%	8,42%	210
ИА Возрождение 2А	Baa3/—/—	02.04.2013	2 960	32.0 / —	8,50%	8,68%	265
ДельтаКредит, 11ИП	—/Baa3/BBB+	02.04.2013	5 000	3.0 / —	8,50%	8,68%	270
Магнит, БО-08, БО-09	-/BB-/-	02.04.2013	10 000	3.0 / —	8,40%	8,58%	240
Ипотечный агент Абсолют 1А	Baa3/—/—	29.03.2013	9 600	27.0 / —	9,20%	9,52%	340
ЛК Уралсиб, БО-10	—/—/BB-	28.03.2013	3 000	6.0 / 3.0	10,25%	10,51%	435
Банк Центр-инвест, БО-03, БО-06	Ba3/-/-	27.03.2013	2 500	3.0 / 1.5	10,25%	10,51%	460
Роснефть, 07, 08	Baa1/BBB-/BBB	22.03.2013	30 000	10.0 / 5.0	8,00%	8,16%	175
Банк Ак Барс, БО-02	B1/-/BB-	20.03.2013	5 000	3.0 / 1.0	9,20%	9,41%	355
МегаФон Финанс, 06, 07	—/BBB-/—	13.03.2013	20 000	10.0 / 5.0	8,00%	8,16%	190
Ростелеком, 19	BB+/-/BBB-	12.03.2013	10 000	5.0 / 3.0	8,10%	8,26%	225
ВЭБ-лизинг, 10, 11	—/BBB/BBB	07.03.2013	10 000	5.0 / —	8,50%	8,68%	250
Морской Банк, 01	B2/—/—	06.03.2013	1 500	3.0 / 1.0	12,75%	13,16%	745
Лента, 01, 02, 03	B1/B+/-	05.03.2013	10 000	7.0 / 3.0	10,00%	10,25%	425
Росбанк, БО-07	Baa3/—/BBB+	01.03.2013	10 000	3.0 / —	8,55%	8,73%	270
СДМ-банк, 01	—/—/B	01.03.2013	1 500	3.0 / 1.0	12,40%	12,78%	710
Запсибкомбанк, БО-03	—/B+/-	28.02.2013	2 000	3.0 / 2.0	11,50%	11,83%	595
Норильский Никель, БО-01, БО-02, БО-04	Baa2/BBB-/BB+	28.02.2013	35 000	3.0 / —	7,90%	8,06%	205
Европлан, 04	—/—/BB-	27.02.2013	1 500	6.0 / 3.0	10,42%	10,69%	465
МКБ, 12 (s)	B1/B+/BB-	27.02.2013	2 000	5.5 / —	12,25%	12,63%	630
ХКФ Банк, БО-02	Ba3/—/BB-	27.02.2013	3 000	3.0 / —	9,40%	9,74%	370
Русский Стандарт, БО-03	Ba3/B+/B+	27.02.2013	3 000	3.0 / 1.5	9,80%	10,04%	425
Русский Стандарт, БО-04	Ba3/B+/B+	27.02.2013	3 000	3.0 / 2.0	10,00%	10,25%	440
ЮУ КЖСИ, 01	—/—/BB+	26.02.2013	2 500	3.0 / —	10,00%	10,25%	425
Альфа-Банк, БО-08	Ba1/BB+/BBB-	26.02.2013	5 000	3.0 / —	8,65%	8,84%	280
Магнит, 01	—/BB-/—	26.02.2013	5 000	3.0 / —	8,50%	8,68%	270
Юникредит Банк, БО-08, БО-09	—/BBB/BBB+	26.02.2013	10 000	3.0 / 2.0	8,15%	8,32%	250
Газпром Капитал, 06	Baa1/BBB/BBB	21.02.2013	15 000	3.0 / —	7,50%	7,64%	165
Газпром Капитал, 05	Baa1/BBB/BBB	21.02.2013	10 000	4.0 / —	7,55%	7,69%	155
Газпром Капитал, 04	Baa1/BBB/BBB	21.02.2013	5 000	5.0 / —	7,55%	7,69%	145
РЕСО-Лизинг, 01	—/—/—	20.02.2013	2 500	3.0 / —	10,0%	10,25%	425
Кредит Европа Банк, БО-04	Ba3/—/BB-	19.02.2013	5 000	3.0 / 1.0	9,60%	9,83%	415
ВТБ, БО-22	Baa1/BBB/BBB	19.02.2013	15 000	3.0 / —	7,90%	8,14%	215
АТБ, БО-01	B2/—/—	19.02.2013	3 000	3.0 / 1.5	10,40%	10,67%	490
Банк Зенит, БО-05	Ba3/—/B+	18.02.2013	1 341	2.0 / 1.0	8,75% / 100,0	8,94%	320
Восточный Экспресс, 02 (s)	B1/—/—	14.02.2013	4 500	5.5 / —	13,60%	14,06%	780
ЛОКО-Банк, БО-02	B2/—/B+	14.02.2013	3 000	3.0 / 1.0	10,40%	10,67%	495
Юникредит Банк, БО-05, БО-06	—/BBB/BBB+	14.02.2013	10 000	3.0 / —	8,60%	8,79%	275
РусГидро, 07, 08	Ba1/BB+/BB+	14.02.2013	20 000	10.0 / 5.0	8,50%	8,68%	245
МОЭСК, БО-03	Ba2/BB-/—	13.02.2013	5 000	3.0 / —	8,50%	8,68%	270

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, 06, 08	Ba2/—/BB	12.02.2013	15 000	10.0 / 5.0	8,65%	8,84%	255
Башнефть, 07, 09	Ba2/—/BB	12.02.2013	15 000	10.0 / 7.0	8,85%	9,05%	260
Металлоинвест, 02, 03	Ba3/BB—/BB—	08.02.2013	10 000	10.0 / 5.0	8,90%	9,10%	280
Татфондбанк, БО-07	B3/—/—	08.02.2013	2 000	3.0 / 1.0	12,75%	13,16%	735
Меткомбанк, БО-01	B2/—/—	06.02.2013	622	1.5 / —	11,00% / 100,0	11,30%	545
АФК Система, 03	Ba3/BB/BB—	05.02.2013	10 000	3.8 / —	8,75% / 100,65	8,72%	260
Гидромашсервис, 03	—/B+ /—	05.02.2013	3 000	5.0 / 3.0	10,10%	10,36%	430
Банк Авангард, БО-01	B2/—/—	04.02.2013	1 500	3.0 / 1.0	9,75%	9,99%	420
Микояновский мясокомбинат, БО-01	—/—/—	01.02.2013	2 000	5.0 / 1.0	12,50%	12,89%	705
Трансконтейнер, 04	Ba3/—/BB+	01.02.2013	5 000	5.0 / —	8,35%	8,52%	240
Банк Москвы, БО-01	Ba2/—/BBB	31.01.2013	10 000	3.0 / —	8,05%	8,30%	225
МРСК Урала, БО-01	Ba2/—/—	31.01.2013	3 000	3.0 / —	8,40%	8,58%	255
Росбанк, БО-05, БО-06	Baa3/—/BBB+	30.01.2013	10 000	3.0 / —	8,80%	8,99%	295
Ростелеком, 15, 18	—/BB+/BBB—	30.01.2013	15 000	5.0 / —	8,20%	8,37%	210
ГТЛК, 01, 02	—/BB—/—	28.01.2013	10 000	5.0 / 3.0	10,00%	10,25%	410
ФСК ЕЭС, 24	Baa2/BBB/—	25.01.2013	15 000	15.0 / 7.0	8,00%	8,16%	180
ВТБ, БО-21	Baa1/BBB/BBB	22.01.2013	15 000	3.0 / —	8,19%	8,45%	230
Восточный Экспресс, БО-10	B1/—/—	25.12.2012	3 000	3.0 / 2.0	12,00%	12,36%	600
Тверская обл., 34008	—/B+ /—	24.12.2012	3 000	5.0 / —	9,70%	10,06%	365
Транснефть, БО-01, БО-02	Baa1/BBB/—	24.12.2012	34 000	3.0 / 2.0	7,50%	7,64%	130
ЛК УРАЛСИБ, БО-12, БО-13	—/—/BB—	21.12.2012	3 500	3.0 / —	10,50%	10,92%	455
ЯТЭК, БО-01	—/—/В—	21.12.2012	3 000	3.0 / —	12,00%	12,55%	625
Томская область, 35045	—/BB/—	20.12.2012	3 000	5.5 / —	8,60%	8,88%	245
Абсолют Банк, БО-01	Ba3/—/BB+	20.12.2012	5 000	3.0 / 1.5	10,50%	10,78%	455
Оренбургская область, 34001	—/—/BB	20.12.2012	4 000	5.0 / —	9,20%	10,11%	370
Рязанская область, 34002	—/—/В+	20.12.2012	30	5.0 / —	9,50%	9,84%	343
Ипотечный агент Номос , 01А	Baa3/—/—	19.12.2012	3 750	33.0 / —	8,75%	9,04%	265
Татфондбанк, БО-03	B3/—/—	19.12.2012	1 200	2.0 / 1.0	12,25%/99,70	12,97%	670
Внешпромбанк, 02	B2/B/—	19.12.2012	1 500	5.0 / 0.5	11,00%	11,30%	505
Банк Открытие, 01	—/В/В	18.12.2012	3 000	5.0 / 1.0	10,75%	11,04	475
ЛенСпецСМУ, 02	—/В/—	18.12.2012	5 000	5.0 / —	12,90%	13,54%	715
МРСК Центра и Приволжья, БО-01	Ba2/—/—	18.12.2012	4 000	3.0 / —	9,15%	9,36%	300
О'Кей, 02	—/—/В+	18.12.2012	3 000	5.0 / 3.0	10,10%	10,36%	400
Воронежская обл., 34005	—/—/BB	18.12.2012	300	5.0 / —	7,85%	9,03%	265
Ставропольский край, 34001	—/В+/BB	18.12.2012	5 000	5.0 / —	9,20%	10,20%	385
Транскапиталбанк, 03 (S)	B1/—/—	12.12.2012	1 000	5.5 / —	13,00%	13,42%	690
ИА БЖФ, 01А	—/—/—	12.12.2012	1 101	30.0 / —	8,75%	9,04%	250
Главная дорога, 06	—/—/—	12.12.2012	8 173	16.0 / —	CPI+0,5*GDP	9,80%	—
Удмуртия, 34006	Ba1/—/BB+	11.12.2012	2 500	5.0 / —	9,10%	9,96%	335
МКБ, 11 (S)	B1/B+/BB—	11.12.2012	3 000	5.5 / —	12,25%	12,63%	585
Вологодская обл., 34003	Ba3/—/—	11.12.2012	4 600	5.0 / —	9,75%	10,11%	310
ДельтаКредит, 09-ИП	Baa3/—/BBB+	11.12.2012	5 000	5.0 / 3.0	9,15%	9,36%	285
НЛМК, 08	Baa3/BBB—/BBB—	07.12.2012	5 000	10.0 / 3.0	8,40%	8,58%	205
Санкт-Петербург, 25039	Baa1/BBB/BBB	06.12.2012	7 000	4.5 / —	7,94%	8,10%	140
АИЖК, 24	Baa1/BBB/—	05.12.2012	6 000	10.0 / 3.0	8,25%	8,51%	195
Свердловская область, 34002	—/BB+/—	05.12.2012	3 000	5.0 / —	8,95%	9,33%	270
Газпром нефть, 12	Baa3/BBB—/—	05.12.2012	10 000	10.0 / 5.0	8,50%	8,68%	175
Томск, 34004	—/—/—	04.12.2012	1 000	4.0 / —	10,00%	9,80%	225
ММК, 18	Ba3/—/BB+	04.12.2012	5 000	10.0 / 3.0	8,70%	8,89%	235

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.
ГЛОБЭКСБАНК, БО-07	—/BB/BB	04.12.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,00%	9,20%	290
Башкирия, 34007	Ba1/BB+/—	04.12.2012	3 000	4.0 / —	8,75%	9,04%	240
РЖД, 12	Baa1/BBB/BBB	03.12.2012	14 507	4.0 / —	8,45% / 100,75	8,39%	175
Банк Зенит, БО-06	Ba3/—/B+	28.11.2012	1 142	1.5 / 0.5	8,75% / 100,0	8,94%	285
IFC, 01, 02, 03	Aaa/AAA/—	27.11.2012	13 000	5.0 / —	CPI+300 б.п.	—	—
Банк Зенит, БО-03	Ba3/—/B+	19.11.2012	1 056	2.0 / 1.0	9,10% / 100,0	9,30%	295
ЮТэйр-Финанс, БО-09, БО-10	—/—/—	16.11.2012	3 000	3.0 / 1.0	11,75%	12,28%	590
Краснодарский край, 34004	Ba1/—/BB+	15.11.2012	5 609	5.0 / —	8,95%	9,25%	250
УБРиР, 02	—/B/—	07.11.2012	554	1.5 / 0.5	11,5% / 100,0	11,83%	565
Ростелеком, 17	—/BB+/BBB–	07.11.2012	10 000	5.0 / 3.0	8,55%	8,73%	185
Европлан, 03	—/—/BB–	06.11.2012	3 000	5.0 / 2.0	11,25%	11,57%	490
АЛРОСА, БО-01, БО-02	Ba3/BB–/BB–	02.11.2012	10 000	3.0 / —	8,85%	9,15%	225
Русфинанс Банк, БО-03	Ba1/–/BBB+	02.11.2012	4 000	3.0 / 2.0	10,00%	10,25%	355
Костромская область, 34006	—/—/B+	01.11.2012	1 718	4.0 / —	9,5% / 100,12	9,77%	315
Связь-банк, БО-01	—/ BB/BB	01.11.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,00%	9,20%	285
ХКФ Банк, БО-01	Ba3/—/BB–	29.10.2012	748	1.5 / —	MP3M + 200 б.п. / 100,0	9,42%	—
МОЭСК, БО-02	Ba2/BB–/—	29.10.2012	5 000	3.0 / —	8,80%	8,99%	210
Роснефть, 04, 05	Baa1/BBB–/BBB	29.10.2012	20 000	10.0 / 5.0	8,60%	8,78%	160
Группа ЛСР, 04	B2/—/B	26.10.2012	2 800	5.0 / 2.0	11,25%	11,57%	500
Внешпромбанк, БО-02	B2/B/—	26.10.2012	3 000	3.0 / 1.0	12,0%	12,36%	600
Юникредитбанк, БО-04	—/BBB/BBB+	26.10.2012	5 000	3.0 / 2.0	9,10%	9,31%	265
Почта России, 02, 03, 04	—/—/BBB	26.10.2012	9 000	7.0 / 3.0	8,70%	8,89%	200
Красноярский край, 34006	Ba2/BB+/BB+	25.10.2012	16 910	5.0 / —	9,00%	8,89%	195
Банк Интеза, БО-01	Ba1/—/—	25.10.2012	3 000	3.0 / 1.5	9,75%	9,99%	350
Российский капитал, 03	—/B/B+	25.10.2012	3 000	3.0 / 1.0	10,80%	11,09%	480
ФСК ЕЭС, 21	Baa2/BBB/—	24.10.2012	10 000	10.0 / 4.5	8,75%	8,94%	180
ФСК ЕЭС, БО-01	Baa2/BBB/—	24.10.2012	10 000	3.0 / 2.5	8,05%	8,26%	150
РСХБ, 17, 18	Baa1/—/BBB	23.10.2012	15 000	10.0 / 2.0	8,35%	8,52%	190
Карелия, 34015	—/—/BB–	23.10.2012	1 500	5.0 / —	9,15%	9,35%	255
Газпромбанк, 07	Baa3/BBB–/—	22.10.2012	10 000	4.0 / 3.0	8,50%	8,67%	180
АК БАРС БАНК, БО-01	B1/—/BB–	18.10.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,65%	9,88%	350
БИНБАНК, БО-01	B2/B/—	18.10.2012	2 500	3.0 / 1.0	9,85%	10,23% / 99,95	415
Газпромбанк, 10, 11, 12	Baa3/BBB–/—	18.10.2012	30 000	5, 7, 10/ 3.0	8,50%	8,67%	175
МРСК Центра, БО-01	—/BB–/—	17.10.2012	4 000	3.0 / —	8,95%	9,15%	225
Акрон, БО-01	B1/—/B+	16.10.2012	5 000	3.0 / —	9,75%	9,99%	305
РСГ-Финанс, 02	—/B/—	16.10.2012	2 500	3.0 / 1.5	13,75%	14,22%	770
Татфондбанк, БО-06	B3/—/—	16.10.2012	2 000	3.0 / 1.0	13,00%	13,42%	705
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	Baa3/BBB–/BBB–	15.10.2012	20 000	3.0 / —	8,35%	8,52%	155
ВЭБ, 18, 19	Baa1/BBB/BBB	12.10.2012	20 000	20.0 / 3.0	8,55%	8,73%	175
НОВИКОМБАНК, БО-04	B2/—/—	11.10.2012	2 000	3.0 / 1.0	10,25%	10,57%	425
Мегафон Финанс, 05	—/BBB–/—	11.10.2012	10 000	10.0 / 2.0	8,05%	8,2%	150
КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-03	Ba3/—/BB–	09.10.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,80%	10,04%	375
Меткомбанк, БО-05	B2/—/—	09.10.2012	1 500	3.0 / 1.0	11,75%	12,10%	580
Банк Санкт-Петербург, БО-08	Ba3/—/—	08.10.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,50%	9,73%	335
ФК ОТКРЫТИЕ, 03	—/—/—	05.10.2012	7 000	5.0 / 1.0	10,25%	10,65%	430
ВТБ, БО-19, БО-20	Baa1/BBB/BBB	04.10.2012	20 000	3.0 / —	8,41%	8,68%	165
Марий Эл, 34006	—/—/BB	04.10.2012	1 500	3.0 / —	9,21%	9,35%	260
КАМАЗ, БО-03	—/—/—	04.10.2012	2 000	3.0 / —	10,50%	10,78%	375
Икс 5 Финанс, БО-01	—/B+/—	04.10.2012	5 000	3.0 / —	9,50%	9,73%	270

Выпуск	Рейтинг (M/S&P/F)	Дата размещения	Объем эмиссии, млн. руб.	Срок до погашения / оферты	Ставка 1-го купона / Цена размещения	Доходность размещения	Спрэд к ОФЗ, б.п.
ФСК ЕЭС, 25	Baa2/BBB/—	02.10.2012	15 000	15.0 / 4.0	8,60%	8,78%	150
УБРиР, БО-01	—/B/—	02.10.2012	2 000	3.0 / 1.0	12,50%	12,89%	665
Альфа-банк, БО-03	Ba1/BB/BBB-	28.09.2012	10 000	3.0 / 1.0	8,45%	8,63%	230
МКБ, БО-02	B1/B+/BB-	25.09.2012	3 000	3.0 / 1.0	9,75%	9,99%	365
РЕСО-Гарантия, 02	—/BB+/—	25.09.2012	5 000	10.0 / 1.0	8,70%	8,89%	255
Первобанк, БО-03	B3/—/—	25.09.2012	2 000	3.0 / 1.0	11,00%	11,30%	495
Тулская обл., 34002	—/—/BB-	25.09.2012	5 000	3.0 / —	8,60%	8,88%	210
Магнит, БО-07	—/BB-/—	24.09.2012	5 000	3.0 / —	8,90%	9,10%	200
МОЭСК, БО-01	Ba2/BB-/—	21.09.2012	5 000	3.0 / —	8,80%	8,99%	190
ИА АИЖК 2012-1	Baa1/—/—	20.09.2012	1 779	31.3 / 3.1	9,0% / 100,55	8,93%	260
НЛМК, 07	Baa3/BBB-/BBB-	17.09.2012	5 000	10.0 / 2.5	8,50%	8,68%	180
Группа ЛСР, 03	B2/—/B	14.09.2012	3 000	5.0 / 1.5	11,50%	11,83%	535
Росбанк, БО-04	Baa3/—/BBB+	12.09.2012	10 000	3.0 / 2.0	9,30%	9,52%	285
НЛМК, БО-04	Baa3/BBB-/BBB-	10.09.2012	5 000	3.0 / 2.0	8,25%	8,42%	170
Новосибирск, 34005	—/BB/—	07.09.2012	2 000	5.0 / —	8,44%	9,42%	245
Элемент Лизинг, БО-01	—/B/—	06.09.2012	1 000	3.0 / 1.0	13,50%	13,96%	760
Промсвязьбанк, БО-07	Ba2/—/BB-	06.09.2012	5 000	3.0 / 2.0	10,15%	10,41%	370
Пробизнесбанк, 07	B2/—/B-	04.09.2012	2 000	3.0 / 1.0	11,75%	12,10%	580
ВТБ, БО-08	Baa1/BBB/BBB	04.09.2012	10 000	3.0 / 1.0	7,95%	8,19%	180
РЕСО-Гарантия, 01	—/BB+/—	03.09.2012	5 000	10.0 / 2.0	9,40%	9,62%	290
Альфа-Банк, БО-07	Ba1/BB/BBB-	31.08.2012	5 000	3.0 / 1.5	8,60%	8,78%	230
Уралсиб, 05	B1/BB-/BB-	31.08.2012	7 000	5.0 / 1.5	9,70%	9,94%	345
Волгоград, 34006	Ba3/—/—	29.08.2012	1 000	5.0 / —	9,67%	9,97%	295
Банк Зенит, 09	Ba3/—/B+	29.08.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,20%	9,41%	315
Нижегородская обл., 34008	—/—/BB-	29.08.2012	5 000	5.0 / —	9,85%	10,02%	260
Ярославская область, 34011	—/—/BB	24.08.2012	3 000	3.0 / —	9,10%	9,20%	220
Петрокоммерц БО-02	Ba3/B+/—	23.08.2012	3 000	3.0 / 1.0	9,20%	9,41%	315
Петрокоммерц БО-03	Ba3/B+/—	23.08.2012	5 000	3.0 / 1.5	9,70%	9,94%	340
МСП Банк, 02	Baa2/BBB/—	23.08.2012	5 000	10.0 / 2.0	9,20%	9,41%	265
Запсибкомбанк, БО-02	—/B+/—	17.08.2012	2 000	3.0 / 1.0	12,50%	12,89%	665
Восточный Экспресс, БО-04	B1/—/—	17.08.2012	5 000	3.0 / 1.0	11,00%	11,30%	505
Белгородская область, 34006	Ba1/—/—	14.08.2012	5 000	~2.47/ —	8,00%	9,20%	210
ЛОКО-Банк, БО-3	B2/—/B+	14.08.2012	3 000	3.0 / 1.0	10,75%	11,04%	455
Промсвязьбанк, 13 (S)	Ba2/—/BB-	09.08.2012	5 000	5.5 / —	12,25%	12,63%	492
НОМОС-БАНК, БО-3	Ba3/—/BB	09.08.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,15%	9,36%	280
Ренессанс Капитал, БО-2	B2/B/B	09.08.2012	2 000	3.0 / 1.0	12,90%	13,32%	682
Республика Хакасия, 34002	—/—/BB-	09.08.2012	2 000	~2.08 / —	9,20 %	9,52%	252
ФСК ЕЭС, 22	Baa2/BBB/—	08.08.2012	10 000	15.0 / 10.0	CPI+210 б.п.	9,20%	165
Связной банк, 01	B3/—/—	07.08.2012	2 000	3.0 / 1.0	14,25%	14,76%	845
ДельтаКредит, БО-03	Baa3/—/—	07.08.2012	4 000	3.0 / 1.0	9,25%	9,46	320
Самарская область, 35008	Ba1/BB+/—	02.08.2012	3 457	~1.9/—	9,00%	9,30%	240
Липецкая область, 34007	—/BB/—	20.07.2012	1 390	5.0 / —	100/9,00%	9,20%	220
РЖД, 32	Baa1/BBB/BBB	20.07.2012	10 000	20.0 / 10.0	CPI+210 б.п.	—	—
РЖД, 14	Baa1/BBB/BBB	19.07.2012	9 063	2.7 / —	100,0/7,85%	8,00%	105
Чувашия, 34009	Ba2/—/—	18.07.2012	1 500	3.0 / —	100,66/9,25%	8,88%	220
ТКС Банк, БО-06	B2/—/B	17.07.2012	2 000	3.0 / 1.0	13,90%	14,38%	805
Газпромбанк, 06	Baa3/BB+/-	12.07.2012	10 000	4.0 / 2.0	8,85%	9,05%	205
СКБ-банк, БО-03	B1/—/B	11.07.2012	1 005	1.4 / 0.9	99,35/9,50%	10,53%	395
Банк Зенит, 06	Ba3/—/B+	06.07.2012	670	2.0 / 1.0	100,0/9,20%	9,41%	285
Центр-инвест, 02	Ba3/—/—	29.06.2012	1 404	2.0 / 1.0	100,0/10,40%	10,67%	370
Русское море, БО-01	—/—/—	27.06.2012	1 000	3.0 / 1.0	12,50%	12,89%	595

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.
Самарская область, 35008	Ba1/BB+/-	20.06.2012	15 000	5.5 / —	9,0%	9,31%	175
Металлинвестбанк, 01	B2/-/-	19.06.2012	1 500	3.0 / 0.5	10,15%	10,15%	350
Липецкая область, 34007	-/BB/-	01.06.2012	2 500	5.0 / —	9,00%	9,20%	170
ЮТэйр, БО-08	с	29.05.2012	1 500	3.0 / 1.5	10,00%	10,38%	330
ЮТэйр, БО-16	-/-/-	29.05.2012	1 000	3.0 / 1.0	8,71%	9,0%	230
СМП Банк, 01	B3/-/-	29.05.2012	3 000	5.0 / 0.5	10,25%	10,25%	405
Якутия, 35004	-/BB/BB+	17.05.2012	2 500	5.0 / —	8,77%	8,99%	175
Волгоградская область, 35002	-/-/BB-	04.05.2012	5 000	5.0 / —	8,99%	8,98%	190
Русский Стандарт, БО-06	Ba3/B+/B+	03.05.2012	5 000	3.0 / 1.5	9,40%	9,62%	300
НМТП, БО-02	Ba3/B B-/-	02.05.2012	4 000	3.0 / —	9,00%	9,20%	215
Домашние деньги, 01	-/-/-	28.04.2012	1 000	3.0 / 1.0	19,00%	19,90%	—
Кольцо Урала, 01	-/B-/-	27.04.2012	1 000	3.0 / 1.0	11,50%	11,83%	540
АТБ, 01	B2/-/-	27.04.2012	1 500	3.0 / 1.0	10,25%	10,51%	410
МКБ, БО-03	B1/B+/B+	27.04.2012	4 000	3.0 / 1.0	9,25%	9,46%	305
ФСК ЕЭС, 12	Baa2/BBB/-	27.04.2012	10 000	7.0 / 4.0	8,10%	8,26%	95
ЛК Уралсиб, БО-07	-/-/B B-	25.04.2012	2 000	3.0 / —	11,00%	11,46%	495
Связь-банк, 04	-/BB/BB	25.04.2012	5 000	10.0 / 1.0	8,75%	8,94%	280
ЮТэйр-Финанс, БО-06, 07	-/-/-	25.04.2012	3 000	3.0 / 1.0	10,00%	10,38%	430
Трансмашхолдинг, БО-01	-/-/-	24.04.2012	3 000	1.75 / —	6,5% / 94,65	10,14%	345
Ленэнерго, 04	Ba2/-/-	24.04.2012	3 000	5.0 / 3.0	8,50%	8,68%	160
УОМЗ, 04	-/-/-	24.04.2012	1 500	3.0 / 1.5	10,50%	10,78%	435
КАРКАДЕ, 02	-/-/B+	20.04.2012	1 500	3.0 / 1.0	13,0%	13,65%	715
Связь-банк, 05	-/BB/BB	19.04.2012	5 000	3.0 / —	9,50%	9,73%	265
ТКС Банк, БО-04	B2/-/B	19.04.2012	1 500	3.0 / 1.0	13,25%	13,69%	735
Центр-инвест, БО-02	Ba3/-/-	19.04.2012	1 500	3.0 / 1.0	9,70%	9,93%	360
РОСНАНО, 04 и 05	-/BB+/-	18.04.2012	20 000	7.0 / -	CPI+250 б.п.	—	—
Теле2, 07	-/-/BB	17.04.2012	6 000	10.0 / 3.0	9,10%	9,31%	220
РСХБ, 16	Baa1/-/BBB	16.04.2012	10 000	10.0 / 3.0	8,55%	8,73%	165
Банк Зенит, БО-07	Ba3/-/B+	12.04.2012	5 000	3.0 / 2.0	9,20%	9,41%	265
Меткомбанк, 01	B3/-/-	12.04.2012	2 000	3.0 / 1.0	10,75%	11,04%	485
Банк Интеза, 03	Baa3/-/-	10.04.2012	5 000	3.0 / 1.5	9,00%	9,20%	275
Татфондбанк, БО-05	B3/-/-	10.04.2012	2 000	3.0 / 1.0	11,00%	11,30%	520
Мечел, БО-05,06,07,11,12	B1/-/-	10.04.2012	15 000	3.0 / -	11,25%	11,57%	450
АИЖК, 21	Baa1/BBB/-	09.04.2012	15 000	8.0 / -	8,80%	9,10%	180
МСП Банк, 01	Baa2/BBB/-	29.03.2012	5 000	10.0 / 2.0	8,70%	8,90%	215
АИЖК, 22	Baa1/BBB/-	29.03.2012	15 000	12.3 / 0.3	7,70%	7,91%	180
Русский стандарт, БО-02	Ba3/B+/B+	27.03.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,00%	9,20%	300
Абсолют Банк, БО-02	Ba3/-/BB+	26.03.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,00%	9,20%	300
ВымпелКом, 0,1, 02, 04	Ba3/BB/-	20.03.2012	35 000	10.0 / 3.0	8,85%	9,05%	220
ВТБ, БО-03, БО-04	Baa1/BBB/BBB	20.03.2012	10 000	3.0 / 2.0	8,00%	8,24%	150
Металлоинвест, 01, 05, 06	Ba3/-/B B-	19.03.2012	25 000	10.0 / 3.0	9,00%	9,20%	235
Банк Уралсиб, 04	Ba3/BB-/BB-	16.03.2012	5 000	5.0 / 1.5	8,75%	8,94%	245
ВЭБ, 21	Baa1/BBB/BBB	13.03.2012	15 000	20.0 / 3.0	8,40%	8,58%	150
ТГК-1, 04	-/-/-	11.03.2012	2 000	10.0 / —	CPI+150 б.п.	—	—
НПК, БО-01, БО-02	B1/-/-	06.03.2012	5 000	3.0 / —	10,00%	10,25%	320
Русфинанс банк, БО-02	Baa3/-/-	06.03.2012	4 000	3.0 / 1.5	8,75%	8,94%	245
ОТП Банк, БО-02	Ba2/-/BB	06.03.2012	6 000	3.0 / 2.0	10,50%	10,78%	405
Трансаэро, БО-01	-/-/-	06.03.2012	2 500	3.0 / 1.5	12,50%	12,89%	640
Банк Петрокоммерц, БО-01	Ba3/B+/-	06.03.2012	3 000	3.0 / 1.5	8,90%	9,10%	265
Юникредит банк, БО-02, 03	-/BBB/BBB+	02.03.2012	5 000	3.0 / 1.5	8,50%	8,68%	215
ЗСД, 03, 04, 05	Baa3/-/-	02.03.2012	15 000	20.0 / 5.0	9,15%	9,36%	195

Выпуск	Рейтинг (M/S&P/F)	Дата размещения	Объем эмиссии, млн. руб.	Срок до погашения / оферты	Ставка 1-го купона / Цена размещения	Доходность размещения	Спрэд к ОФЗ, б.п.
ЕАБР, 02	A3/BBB/BBB	01.03.2012	5 000	7.0 / 3.0	8,50%	8,77%	170
Промсвязьбанк, БО-02, БО-04	Ba2/—/В В-	22.02.2012	5 000	3.0 / 1.0	8,75%	8,94%	280
Татфондбанк, БО-04	B3/—/—	21.02.2012	3 000	3.0 / 1.0	11,25%	11,57%	530
ЛК Уралсиб, БО-09	—/—/BB-	21.02.2012	1 500	3.0 / —	11,50%	12,01%	550
Башнефть, 04	—/—/—	17.02.2012	10 000	10.0/ 3.0	9,00%	9,20%	305
ГИДРОМАШСЕРВИС, 02	—/BB-/—	17.02.2012	3 000	3.0 / —	10,75%	11,04%	400
ММК, БО-08	Ba3/—/BB+	16.02.2012	5 000	3.0 / 1.5	8,19%	8,36%	190
НОТА-Банк, 01	B3/—/—	15.02.2012	1 000	3.0 / 1.0	11,00%	11,27%	520
Мечел, БО-04	B1/—/—	14.02.2012	5 000	3.0 / 2.0	10,25%	10,51%	380
Банк Зенит, БО-05	Ba3/—/В+	14.02.2012	3 000	3.0 / 1.0	8,90%	9,10%	300
ИА АИЖК 2011-2, А1	Baa1/—/—	13.02.2012	5 936	31.6 / 3.2	8,25% / 99,90	8,61%	240
КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-02	Ba3/—/BB-	10.02.2012	5 000	3.0 / 2.0	10,00%	10,25%	360
Теле2, 05 и 04	—/—/BB	09.02.2012	7 000	10.0/ 2.0	8,9%	9,10%	240
ЛК Уралсиб, БО-05	—/—/BB-	09.02.2012	3 000	3.0 / —	11,50%	12,01%	555
Банк Зенит, БО-04	Ba3/—/В+	07.02.2012	3 000	3.0 / 1.0	8,90%	9,10%	295
РСХБ, БО-02/БО-03	Baa1/—/BBB	07.02.2012	5 000	3.0 / 1.5	8,20%	8,36%	188
ВЭБ-лизинг, 06	— /BBB/BBB	07.02.2012	10 000	5.0 / -	9,00%	9,20%	215
Газпром нефть, 11	Baa3/BBB-/—	07.02.2012	10 000	10.0 / 3.0	8,25%	8,42%	127
ЕАБР, 01	Baa1/BBB/BBB	06.02.2012	5 000	7.0 / 2.0	8,50%	8,77%	190
Росбанк, АЗ	Baa2/BB+/BBB+	03.02.2012	3 600	1.76 / -	6,9% / 96,6	9,22%	255
Газпромбанк, БО-03	Baa3 /BB+/—	01.02.2012	10 000	3.0 / 2.0	8,50%	8,68%	175
ВТБ, БО-07	Baa1/BBB/BBB	27.01.2012	10 000	3.0 / 1.0	7,95%	8,19%	200
ИКС 5 Финанс, 04	B2 / В+ / —	23.01.2012	3 600	4.4 / 2.4	7,50% / 96.67	9.55%	245
Аэроэкспресс, 01	—/—/—	20.01.2012	3 500	5,0 / —	11,00%	11,30%	335
ЛК УРАЛСИБ, БО-02	—/—/BB-	16.01.2012	2 000	3.0 / —	11,50%	12,01%	450

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

17 июля 2013 г.	7 483.19	млн. руб.
▶ СОЛЛЕРС, 02	186.99	млн. руб.
▶ Россия, 26200	760.50	млн. руб.
▶ Россия, 26201	767.51	млн. руб.
▶ Россия, 25075	4 721.19	млн. руб.
▶ Россия, 35012(ГСО-ППС)	1 047.00	млн. руб.

18 июля 2013 г.	1 928.81	млн. руб.
▶ ВТБ, 05	276.75	млн. руб.
▶ Минфин Республики Саха (Якутия), 35002	29.18	млн. руб.
▶ КБ МИА (ОАО), 05	39.40	млн. руб.
▶ ДВТГ-Финанс, 02	193.20	млн. руб.
▶ ПрофМедиа Финанс, 01	157.08	млн. руб.
▶ КОМОС ГРУПП, БО-01	61.71	млн. руб.
▶ ИФК РФА-Инвест, 02	9.97	млн. руб.
▶ Газпромбанк, БО-02	334.70	млн. руб.
▶ ФСК ЕЭС, 19	792.80	млн. руб.
▶ Чувашия, 34009	34.02	млн. руб.

19 июля 2013 г.	1 104.13	млн. руб.
▶ ВымпелКом-Инвест, 01	461.20	млн. руб.
▶ ООО "Аэроэкспресс", 01	167.46	млн. руб.
▶ Каркаде, 02	29.18	млн. руб.
▶ РЖД, 32	446.30	млн. руб.

20 июля 2013 г.	90.50	млн. руб.
▶ ING Commercial Banking Россия, 01	90.50	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

18 июля 2013 г.	8.50	млрд. руб.
▶ УВЗ, БО-01	3.00	млрд. руб.
▶ УВЗ, БО-02	3.00	млрд. руб.
▶ Национальный Стандарт, БО-01	2.50	млрд. руб.

19 июля 2013 г.	25.00	млрд. руб.
▶ Внешэкономбанк, БО-01	20.00	млрд. руб.
▶ Ярославская область, 34012	5.00	млрд. руб.

22 июля 2013 г.	10.00	млрд. руб.
▶ Газпромбанк, БО-02 (вторичное)	10.00	млрд. руб.

23 июля 2013 г.	7.00	млрд. руб.
▶ Восточный Экспресс, БО-08	4.00	млрд. руб.
▶ Локо-банк, БО-05	3.00	млрд. руб.

24 июля 2013 г.	4.00	млрд. руб.
▶ Русфинанс Банк	4.00	млрд. руб.

31 июля 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Новосибирск, 35006	5.00	млрд. руб.

июль 2013 г.	4.50	млрд. руб.
▶ Русславбанк, 01	1.50	млрд. руб.
▶ Ренессанс Кредит, БО-05	3.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

17 июля 2013 г.	68.00	млрд. руб.
▶ АИЖК, 22	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ СОЛЛЕРС, 02	Погашение	3.00 млрд. руб.
▶ Россия, 26200	Погашение	50.00 млрд. руб.

18 июля 2013 г.	7.95	млрд. руб.
▶ ТКС Банк, БО-06	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ ДВТГ-Финанс, 02	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ КОМОС ГРУПП, БО-01	Амортизация	0.45 млрд. руб.
▶ Чувашия, 34009	Амортизация	0.50 млрд. руб.

19 июля 2013 г.	10.00	млрд. руб.
▶ ВымпелКом-Инвест, 01	Погашение	10.00 млрд. руб.

22 июля 2013 г.	0.50	млрд. руб.
▶ АРТУГ, 03	Оферта	0.50 млрд. руб.
▶ Газпромбанк, БО-02	Оферта	10.00 млрд. руб.
▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-02	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ СпектрСервис, 01	Погашение	0.99 млрд. руб.

23 июля 2013 г.	6.00	млрд. руб.
▶ ПрофМедиа Финанс, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ТД Копейка (ОАО), БО-01	Погашение	3.00 млрд. руб.

24 июля 2013 г.	20.17	млрд. руб.
▶ РЖД, 17	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ Промтрактор-Финанс, 03	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ ЛК УРАЛСИБ, БО-07	Амортизация	0.17 млрд. руб.

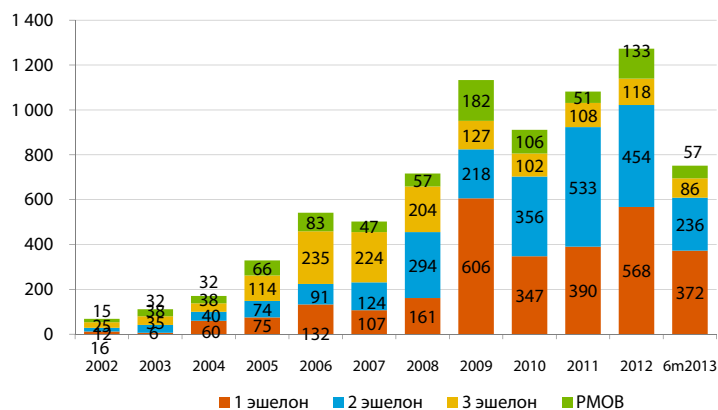
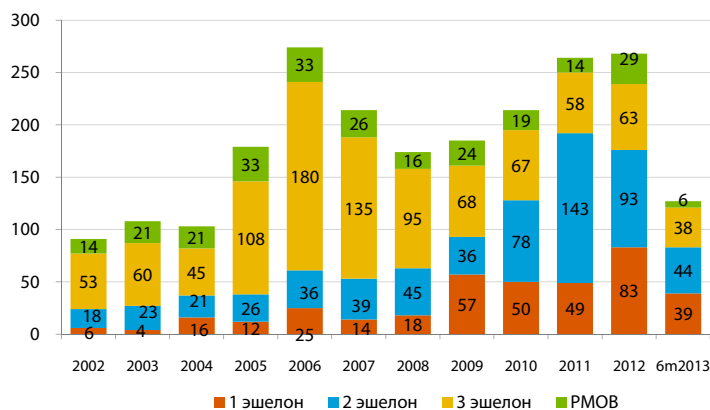
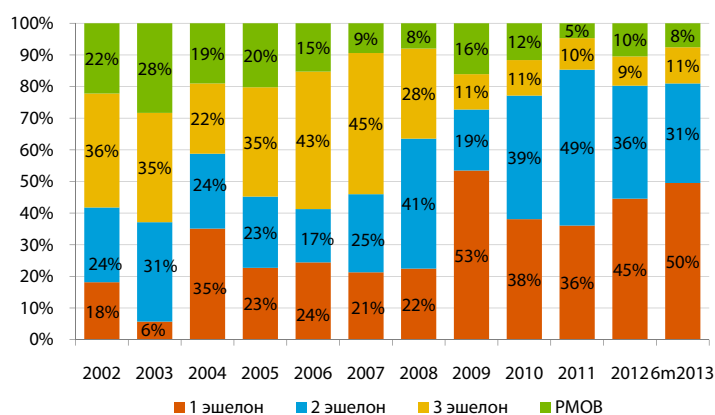
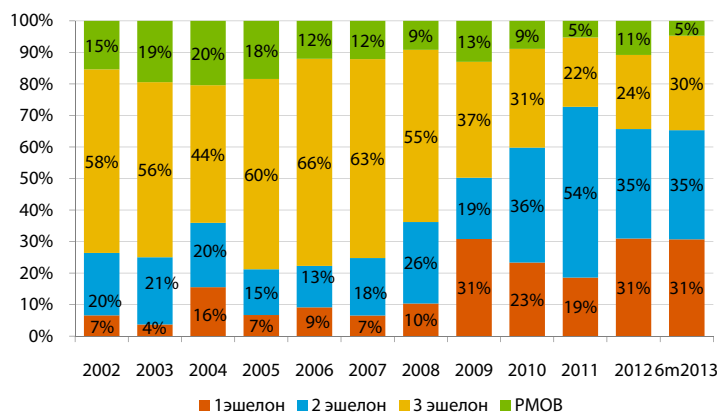
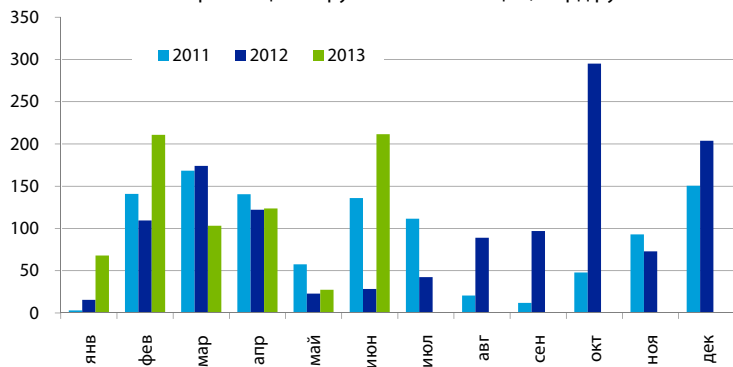
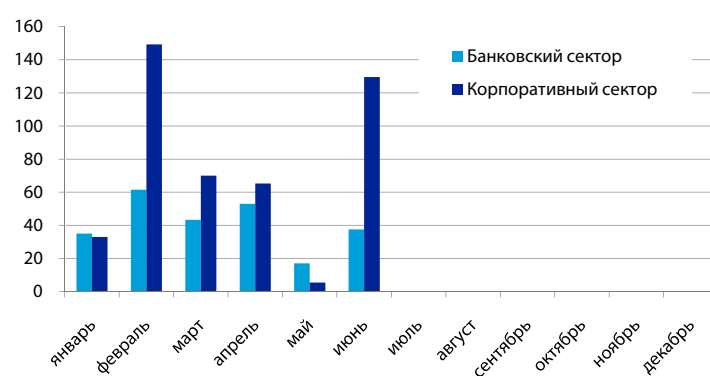
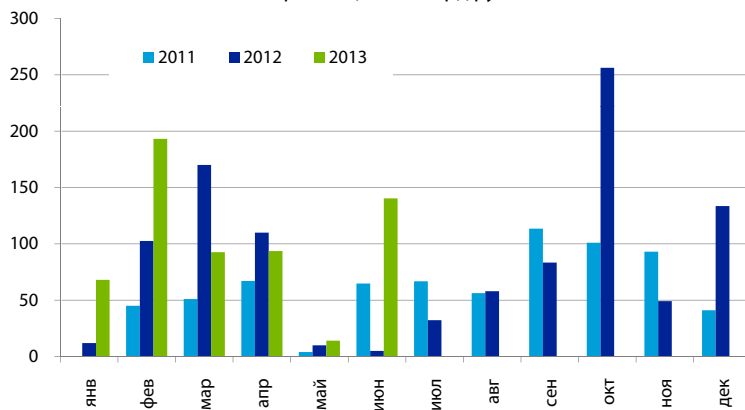
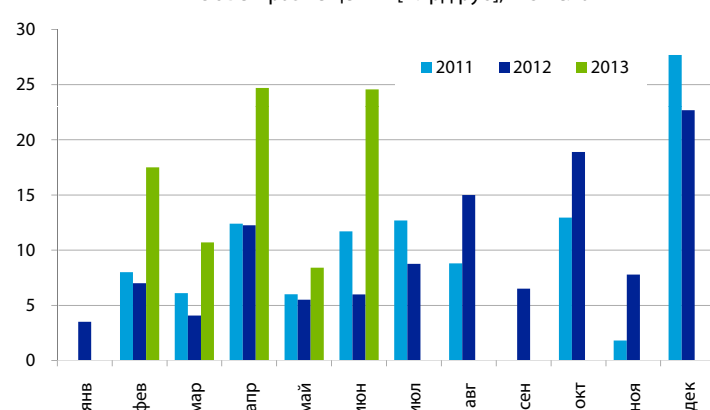
25 июля 2013 г.	8.17	млрд. руб.
▶ КБ МИА (ОАО), 05	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ МОЭК, 01	Погашение	6.00 млрд. руб.
▶ ЛК УРАЛСИБ, БО-08	Амортизация	0.17 млрд. руб.

26 июля 2013 г.	2.50	млрд. руб.
▶ Сахатранснефтегаз, 02	Погашение	2.50 млрд. руб.

28 июля 2013 г.	1.40	млрд. руб.
▶ ТКС Банк, 02	Погашение	1.40 млрд. руб.

30 июля 2013 г.	20.25	млрд. руб.
▶ Мечел, 04	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Норильский никель, БО-03	Погашение	15.00 млрд. руб.
▶ ЛК УРАЛСИБ, БО-03	Амортизация	0.25 млрд. руб.



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

Количество размещенных эмиссий рублевых облигаций (по эшелонам)

Структура первичных размещений (по номинальному объему)

Структура первичных размещений (по количеству выпусков)

Объем размещенных рублевых облигаций, млрд руб

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

Объем размещений [млрд руб], I и II эшелоны

Объем размещений [млрд руб], III эшелон


Инвестиционный департамент

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

ОАО «Промсвязьбанк»

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

Руководство

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

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
Гусев Владимир Павлович gusevvp@psbank.ru	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-83
Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

Управление торговли и продаж

Круть Богдан Владимирович krutbv@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 311-833-662	Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 228-33-86
Целинина Ольга Игоревна tseliniinaoi@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 634-915-314	Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Начальник отдела торговых операций	ICQ 479-915-342	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Старший трейдер	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Старший трейдер	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Семеновых Денис Дмитриевич semenovykhdd@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (903) 245-60-33 +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

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

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

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

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

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

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