

ПАНОРАМА ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

вторник, 23 апреля 2013 г.

Рублевые облигации в процессе размещения

Республика Саха (Якутия) (-/BB+/BBB-)	2
Вертолеты России (Ba2/-/BB+)	3
Банк МФК (B3/—/—)	3
Быстробанк (-/-/B-)	4
Крайинвестбанк (-/B+/B+)	5
ЛК Уралсиб (-/-/BB-)	6
АИЖК (Baa1/BBB/-)	6
Каркаде (-/-/B+)	7
Связь-банк (-/BB/BB)	7
Липецкая область (-/-/BB)	8

Итоги последних размещений

Воронежская область (-/-/BB)	9
Мираторг Финанс (—/—/В)	9
Россельхозбанк (Baa1/-/BBB)	10
УБРиР (-/В/-)	10
Кредит Европа банк (Ba3/-/BB-)	11
Ленэнерго (Ba2/-/-)	11
Оборонпром (—/—/—)	12
Черкизово (B2/—/—)	12
Группа ЛСР (B2/-/В)	13
РТК-Лизинг (—/—/—)	14
РЖД (Baa1/BBB/BBB)	15
РЕСО-Гарантия (-/BB+/-)	15
НОТА-Банк (B3/-/-)	16
Аэрофлот (-/-/BB-)	16
НОВИКОМБАНК (B2/-/-)	17

Облигационный календарь

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

Якутия, 35005	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/BB+/BBB-
Объем эмиссии	2,5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / — / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Книга закрыта, размещение на ММВБ 24 апреля.
Организаторы	БК "Регион"
Примечания	дюрация – около 3,57 года
Маркетируемый диапазон ставки купона	—
Спрэды к бенчмаркам	—
Рекомендация	участие в размещении нового выпуска облигаций Якутии может быть интересно с купоном выше 7,5% (УТМ 8,06%) годовых

Республика Саха (Якутия) (—/BB+/BBB-) 24 апреля планирует начать размещение облигаций серии 35005 объемом 2,5 млрд. руб. Книга была закрыта ранее.

Организатором выпуска назначен БК "Регион"

Срок обращения займа составит 5 лет. Всего по выпуску предусмотрена выплата 20 квартальных купонов. Ставки 2-8-го купонов приравнены к ставке 1-го купона. Ставки 9-12-го купонов равны ставке 1-го купона, увеличенной на 1% годовых, ставки 13-16-го купонов равны ставке 1-го купона плюс 0,5% годовых, ставки 17-20-го купонов равны ставке 1-го купона плюс 0,25% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Якутия по размеру доходов бюджета входит в 20-ку крупнейших регионов России наравне с Краснодарским краем (Ba1/—/BB+), Красноярским краем (Ba2/BB+/BB+), Самарской областью (Ba1/BB+/—) и Республикой Башкортостан (Ba1/BB+/—). По структуре бюджетных доходов доля собственных доходов Якутии в 2012 г. была несколько ниже по

сравнению с сопоставимыми регионами, составив 53,2%, что, впрочем компенсируется невысокой долговой нагрузкой на уровне 22% от собственных доходов.

Облигации указанных регионов являются бенчмарками для субфедеральных бумаг рейтинговой категории «BB», которые на вторичном рынке торгуются по доходности с премией около 195-200 б.п. к кривой ОФЗ. Отметим, что обращающиеся облигации Якутии низколиквидны и не могут служить ориентиром для прайсинга.

Отметим, что книга по выпуску была открыта всего на несколько часов без публичной рассылки, что является признаком нерыночного размещения. Вместе с тем стоит ожидать выход бумагу на торги выше номинала на вторичном рынке. В этом ключе покупка выпуска облигаций Якутии может быть интересна с доходностью не ниже 8,05-8,10% годовых, что предполагает премию к ОФЗ в размере 195-200 б.п.

Ключевые показатели бюджетов регионов РФ за 2012 г.:

млн. руб.	Рейтинг	Доходы	Собственные доходы	Расходы	Дефицит / Профицит	Долг	Доля собственных доходов	Долг / Собственные доходы
Краснодарский край	Ba1/—/BB+	197 509	126 260	229 857	-32 348	73 884	63.9%	58.5%
Красноярский край	Ba2/BB+/BB+	140 499	112 724	164 600	-24 101	28 658	80.2%	25.4%
Республика Якутия	—/BB+/BBB-	125 950	67 055	130 340	-4 390	14 865	53.2%	22.2%
Самарская область	Ba1/BB+/—	118 765	100 997	117 094	1 671	36 826	85.0%	36.5%
Республика Башкирия	Ba1/BB+/—	116 850	90 307	124 839	-7 990	13 830	77.3%	15.3%
Среднее по регионам							62.5%	43.7%

Источник: Казначейство РФ, Минфин, расчеты Промсвязьбанка

Вертолеты России (Ba2/-/BB+) планируют 22-23 апреля провести сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций 1-й и 2-й серии объемом 15 млрд. рублей. Техническое размещение 5-летнего выпуска по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 26 апреля.

Организатор: Газпромбанк.

Ориентир ставки 1-го купона составляет 8,75-9,0% (УТР 8,94-9,2%) годовых к 3-летней оферте.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

ОАО «Вертолеты России» - дочерняя компания ОАО «ОПК «Оборонпром», входящего в состав госкорпорации «Ростех», управляет вертолетостроительными предприятиями России.

Вертолеты России по итогам 2012 г. по МСФО увеличили выручку на 21,0% - до 125,7 млрд. руб. Поставки вертолётов в 2012 г. увеличились на 10,7% и составили 290 вертолётов; твердый портфель заказов составил 817 вертолётов на 31 декабря 2012 г. Показатель EBITDA увеличился на 16,0% - до 20,8 млрд. руб.; рентабельность по EBITDA составила 16,6%. Прибыль выросла на 35,2% - до 9,4 млрд. руб. Общий долг компании по итогам года составил 78,35 млрд. руб., из которых 56% пришлось на краткосрочные займы. Показатель чистый долг/EBITDA на 31 декабря 2012 г. составил 3,25x. Несмотря на достаточно высокую долговую нагрузку, 80% кредитов обеспечено госбанками, т.е. связанными сторонами.

Предложенный прайсинг Вертолетов России предполагает премию к кривой госбумаг на уровне 295-325 б.п. Для сравнения с другими эмитентами II эшелона, находящихся под контролем государства, 3-летние выпуски МОЭСК и различных МРСК торгуются на рынке со спрэдом 245-250 б.п. к ОФЗ, Русгидро – 225-230 б.п., новый выпуск Аэрофлот, БО-03 - 235 б.п., Ростелеком - 210 б.п. В результате, на наш взгляд, «справедливым» уровнем спрэда для нового выпуска Вертолетов России является диапазон 240-250 б.п. к ОФЗ, в результате чего премия по прайсингу составляет порядка 50-80 б.п. Учитывая дефицит на рынке новых имен небанковских эмитентов, ожидаем увидеть высокий интерес инвесторов к данному выпуску.

Вертолеты России, 01, 02

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba2/-/BB+
Объем эмиссии	15 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / 3 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 22 - 23 апреля Размещение — 26 апреля.
Организаторы	Газпромбанк
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	8,75-9,0% (УТР 8,94-9,2%)
Спрэды к бенчмаркам	295 – 325 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Текущий прайсинг выглядит интересно.

Банк МФК, 01

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B3/—/—
Объем эмиссии	1,5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 22 - 23 апреля Размещение — 26 апреля.
Организаторы	РОСБАНК, БКС, Ренессанс Брокер
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	11,0 – 11,5% (УТР 11,3 – 11,83%)
Спрэды к бенчмаркам	565 - 615 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Для дебютного выпуска прайсинг выглядит достаточно агрессивно

Банк МФК (B3/—/—) планирует 22-23 апреля провести сбор заявок на облигации серии 01 на 1,5 млрд. рублей. Размещение на ММВБ запланирована на 26 апреля. Срок обращения займа составляет три года, планируется оферта через год. Ставка 1-2 купона будет определена в ходе процедуры book-building.

Организаторы: РОСБАНК, БКС, Ренессанс Брокер.

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

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

По размеру Банк МФК занимает 86-е место с активами 52,8 млрд. руб. и сопоставим с другими банками рейтинговой категории B2/B3, аффилированными с сильными акционерами – Меткомбанк (B2/-/-) и Первобанк (B3/-/-).

При этом, в отличие от данных банков, МФК позиционирует себя в качестве «финансового бутика». Напомним, в ноябре 2012 г. «Онэксим» Прохорова выкупил долю Керимова в

банке МФК. Таким образом, акционерами банка МФК являются М.Прохоров (27,7%), Александр Абрамов (19,71%), Виктор Вексельберг (19,71%), Екатерина Игнатова (13,14%) и Onexim holdings limited (19,71%).

При этом ликвидность выпусков Меткомбанка низкая, в то время как Первобанк имеет только короткие и нерепрезентативные выпуски в обращении. В тоже время НОТА-Банк (B3/-/-) размещает свой годовой выпуск на уровне 11,5-11,75% (УТР 11,83-12,1%) годовых, к годовой оферте, имея аналогичный рейтинг с активами 74,8 млрд. руб. (71 место по итогам 2012 г.).

На наш взгляд, более интересно обратить внимание на другой актив Онэксима – Банк Ренессанс Капитал. На текущий момент короткий неломбардный выпуск серии БО-02 торгуется с доходностью 12,6% при дюрации 0,35 года.

БыстроБанк (-/-/В-) планирует 22 апреля открыть книгу заявок на облигации 1-й серии объемом 1 млрд рублей. Заявки на 3-летние бонды будут приниматься до 23 апреля. Техническое размещение облигаций предварительно запланировано на 29 апреля.

Организатор: Sberbank CIB.

Индикативная ставка купона будет определена по результатам премаркетинга.

БыстроБанк, 01	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	-/-/В-
Объем эмиссии	1,0 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 22 - 23 апреля Размещение — 29 апреля.
Организаторы	Sberbank CIB
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	—
Спрэды к бенчмаркам	—
Рекомендация	участие в новом займе БыстроБанка будет интересным при доходности в диапазоне 12,5 – 13,0% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

БыстроБанк характеризуется относительно небольшими масштабами бизнеса, активы на 01.01.2013 г. по МСФО отчетности составили 25 млрд руб. Среди факторов инвестиционной привлекательности Банка можно отметить следующее:

- высокие темпы роста активов на протяжении последних трех лет: 46% в 2012 г., 39% в 2011 г., 28% в 2010 г.
- наличие развитой сети продаж: 337 точек продаж в 25 городах и 10 регионах присутствия в ПФО и УФО.
- Сбалансированный кредитный портфель, состоящий из преимущественно обеспеченных кредитов. Показатель NPL90+ в 2012 г. улучшился с 5,9% до 5,0%, что является хорошим показателем для розничных банков. Структура кредитного портфеля на 01.01.2013 г.: 32% - автокредиты, 27% - потребительские кредиты, 13% - ипотека, 24% - корпоративные кредиты, 3% - МСБ.
- БыстроБанк имеет хорошие показатели ликвидности. Порядка 30% от валюты баланса приходится на денежные средства, ломбардные ценные бумаги и МБК.

Среди ключевых рисков БыстроБанка мы отмечаем умеренный уровень обеспеченности собственным капиталом (Н1=11,4% на 01.03.2013 г.) и слабые показатели рентабельности. Чистая прибыль за 2012 г. составила 377 млн руб (+17% г/г), показатель ROAE=11,5%.

При ценообразовании выпуска облигаций БыстроБанк мы ориентируемся на итоги недавних размещений облигаций СДМ-Банка (-/-/В) и Банка Морской (В2/-/-), которые прошли со ставкой купона 12,4% и 12,75% соответственно. БыстроБанк уступает по масштабам бизнеса СДМ-Банку и превосходит Морской Банк. По уровню кредитных рейтингов БыстроБанк уступает одну ступень сравниваемым банкам. На вторичном рынке облигации СДМ-Банка и Банка Морской торгуются с доходностью 12,08% и 13,11% годовых соответственно. Таким образом, участие в новом займе БыстроБанка будет интересным при доходности в диапазоне 12,5 – 13,0% годовых.

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%
Морской банк	В2/-/-	15.1	-3%	198	1.5	2%	243	0.2	194	0.10	11%

Источник: Интерфакс-100, расчеты Промсвязьбанка

Крайинвестбанк, БО-02	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	-/B+/B+
Объем эмиссии	1,5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1,5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 22 - 24 апреля Размещение — 26 апреля.
Организаторы	Уралсиб
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	11,35-11,75% (УТР 11,67-12,10%)
Спрэды к бенчмаркам	590 - 635 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	участие в новом выпуске может быть интересно от середины маркетируемого диапазона

Крайинвестбанк (-/B+/B+) планирует с 22 по 24 апреля провести сбор заявок инвесторов на 3-летние биржевые облигации серии БО-02 объемом 1,5 млрд рублей. Техническое размещение бондов по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 26 апреля.

Организатор: ФК «Уралсиб».

Ориентир ставки 1-го купона составляет 11,35-11,75% (УТР 11,67-12,10%) годовых к 1,5-годовой оферте.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Крайинвестбанк является универсальным банком Краснодарского края. Основным акционером Банка является администрация Краснодарского края с долей в уставном капитале 97,05%.

Крайинвестбанк по итогам 2012 года занял 118-е место по размеру активов в рэнкинге «Интерфакс-100» с активами в размере 31,6 млрд. руб. по РСБУ, значительно уступая по данному показателю банкам рейтинговой категории B1/B+.

За 2012 г. активы банка не продемонстрировали опережающего роста, увеличившись на 16%, прибыльность банка также оказалась невысокой – 2% в терминах прибыль/капитал. Вместе с тем обеспеченность капиталом остается на достаточно высоком уровне – 14% от активов.

Среди облигаций рейтинговой категории B1/B+ со сроками обращения более года отметим выпуск Запсибкомбанк, БО-03 (—/B+/—) с дюрацией 1,72 года, который дает порядка 555 б.п. премии к ОФЗ и Восточный Экспресс, БО-10 (B1/—/—) с дюрацией, который торгуется с премией около 500 б.п. к ОФЗ. Прайсинг нового выпуска Крайинвестбанка при этом предлагает премию в диапазоне 590 – 635 б.п. к кривой госбумаг или 35 – 80 б.п. к кривой Запсибкомбанка.

Учитывая небольшой размер Крайинвестбанка, на наш взгляд, участие в новом выпуске может быть интересно от середины маркетируемого диапазона при получении премии от 60 б.п. к экстраполированной кривой Запсибкомбанка.

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%
Татфондбанк АИКБ	B3/-/-	102.1	31%	53	9.6	13%	61	0.5	110	0.09	5%
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%
НОТА-Банк	B3/-/-	74.8	44%	71	5.8	52%	96	1.0	67	0.08	18%
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%
Первобанк	B3/-/-	54.6	49%	85	4.4	9%	113	0.2	154	0.08	6%
Крайинвестбанк	-/B+/B+	31.6	16%	118	4.6	51%	111	0.1	302	0.14	2%

Источник: Интерфакс-100, расчеты Промсвязьбанка

ЛК Уралсиб (-/-/BB-) планирует 25 апреля разместить биржевые облигации серии БО-08 объемом 2 млрд рублей. Размещение 3-летних бондов пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки 1-го купона.

Организатор: Уралсиб Кэпитал.

По облигациям предусмотрено амортизационное погашение: по 8,33% от номинала будет погашено в даты выплаты 1-11-го купонов, 8,37% от номинала - в дату выплаты 12-го купона. Индикативная ставка купона - 10,5-11,0% (УТМ 10,92-11,46%) годовых при дюрации 1,48 года.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

ЛК Уралсиб достаточно часто выходит на долговой рынок. На текущий момент в обращении находится 11 выпусков облигаций эмитента на 18,4 млрд. руб. по номиналу.

Облигации эмитента торгуются с премией к кривой госбумаг на уровне 470-500 б.п. Прайсинг по новому выпуску ЛК с дюрацией 1,48 года предполагает премию к ОФЗ на уровне 515-570 б.п. или порядка 15-70 б.п. премии к собственной кривой. Рекомендуем участвовать в размещении от середины маркетизируемого диапазона для получения премии от 40 б.п. к рынку.

ЛК Уралсиб, БО-08

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	-/-/BB-
Объем эмиссии	2 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / — / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Размещение — 25 апреля.
Организаторы	Уралсиб Кэпитал
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	10,5-11,0% (УТМ 10,92-11,46%)
Спрэды к бенчмаркам	515 - 570 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в размещении от середины маркетизируемого диапазона

АИЖК, 25

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Baa1/BBB/-
Объем эмиссии	6 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	13 лет / 4 года / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 23 - 25 апреля Размещение — 29 апреля.
Организаторы	ВТБ Капитал и Газпромбанк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,1-8,3% (УТР 8,34-8,55%)
Спрэды к бенчмаркам	225 - 250 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	участие в размещении может быть интересно от середины маркетизируемого диапазона доходности

АИЖК (Baa1/BBB/-) с 11:00 мск 23 апреля до 15:00 мск 25 апреля будет принимать заявки инвесторов на приобретение облигаций серии А25 объемом 6 млрд руб. Техническое размещение выпуска запланировано на 29 апреля, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторами выступают "ВТБ Капитал" и Газпромбанк.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 8,1-8,3% (УТР 8,34-8,55%) к оферте через 4 года.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Прайсинг по новому выпуску АИЖК при оферте через 4 года предлагает премию к кривой ОФЗ на уровне 225-250 б.п. или порядка 25-50 б.п. к собственной кривой. Отметим, что выпуски АИЖК не отличаются высокой ликвидностью, т.к. большинство из них выкупают фонды и УК, удерживая бумаги до погашения/оферты.

Для сравнения, выпуски госбанков I эшелона (РСХБ, ВТБ, ГПБ) торгуются на рынке с премией 205-210 б.п.; книга на 3-летний выпуск РСХБ на прошлой неделе была закрыта с

премией 215 б.п. к кривой госбумаг.

В этом ключе, учитывая премию за 4-летнюю дюрацию нового выпуска АИЖК и потенциальную низкую ликвидность, участие в размещении может быть интересно от середины маркетизируемого диапазона доходности.

Каркаде (-/-/В+) планирует с 24 по 25 апреля принимать заявки инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 1,5 млрд рублей. Техническое размещение предварительно запланировано на 29 апреля, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организатор: Связь-банк.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 12,25-12,75% (УТМ 12,82-13,37%) годовых при дюрации 2,17 года.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Лизинговая компания «Каркаде» является 100%-ной дочерней компанией группы Getin Holding S.A. (Польша). Компания специализируется на лизинге автотранспорта для малого и среднего бизнеса. Региональная сеть насчитывает 70 представительств в 50 городах России.

Каркаде по итогам 9 мес. 2012 г. по объему нового бизнеса заняла 13 место среди компаний РФ (по данным Эксперт РА) с показателем 15 млрд. руб. при портфеле 14,5 млрд. руб. и полученных платежах в размере 12,7 млрд. руб., что соответствует 4-му месту в ранкинге.

Прайсинг нового выпуска Каркаде предполагает премию по доходности к кривой госбумаг в диапазоне 695-750 б.п. и порядка 30-85 б.п. к собственному ломбардному выпуску Каркаде, 02, который торгуется по цене 101,3 при дюрации 1,16 года.

Отметим, что Каркаде по объему нового бизнеса несколько уступает своим ближайшим конкурентам - ЛК Уралсиб (—/—/ВВ-) и ЛК Европлан (—/—/ВВ-), которые занимают 10 и 7 место соответственно, однако премия по доходности нового выпуска Каркаде к облигациям конкурентов на уровне 225-280 б.п. с лихвой компенсирует разницу в масштабах бизнеса компаний.

Учитывая более длинную дюрацию нового выпуска и временное отсутствие бумаги в Ломбардном списке ЦБ, участие в новом размещении Каркаде выглядит интересно выше уровня нижней границы маркируемого диапазона доходности, что позволит получить от 40 б.п. премии к собственной ломбардной кривой.

Каркаде, БО-01

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	-/-/В+
Объем эмиссии	1,5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / — / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 24 - 25 апреля Размещение — 29 апреля.
Организаторы	Связь-банк
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	12,25-12,75% (УТМ 12,82-13,37%)
Спрэды к бенчмаркам	695 - 750 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Рекомендуем участвовать в выпуске выше уровня нижней границы маркируемого диапазона при премии от 40 б.п. к собственной кривой.

Связь-банк, БО-02

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	-/ВВ/ВВ
Объем эмиссии	5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 24 - 25 апреля Размещение — 29 апреля.
Организаторы	Связь-банк
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	8,7-8,9% (УТР 8,89-9,1%)
Спрэды к бенчмаркам	320-345 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	прайсинг выглядит достаточно агрессивно

Связь-банк (-/ВВ/ВВ) планирует с 24 по 25 апреля принимать заявки инвесторов на 3-летние биржевые облигации серии БО-02 объемом 5 млрд. рублей. Техническое размещение предварительно назначено на 29 апреля, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организатор: Связь-банк.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в диапазоне 8,7-8,9% (УТР 8,89-9,1%) годовых к годовой оферте.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Прайсинг по новому выпуску Связь-банка, находящегося под контролем ВЭБа, предлагает премию к кривой госбумаг на уровне 320-345 б.п. Собственный выпуск банка серии 03 с дюрацией 0,66 года торгуется на рынке со спрэдом порядка 335 б.п.

Учитывая временное отсутствие ломбарда по новому выпуску Связь-банка, объявленный прайсинг выглядит достаточно агрессивно; участвовать в размещении имеет смысл по

верхней границе для получения до 10 б.п. премии к рынку.

Липецкая область (—/—/BB) планирует 26 апреля провести разместить облигации серии 34008 на сумму 3 млрд. руб. в виде конкурса по определению ставки купона.

Организатор: ВТБ Капитал.

В дату выплаты 8-го купона будет погашено 15% номинальной стоимости бумаг, 13-го купона – 10%; 18-го, 22-го, 25-го купонов – 15%; 28-го купона – 30%.

Индикативная ставка первого купона находится в диапазоне 8,3 - 8,55% (YTM 8,84 - 9,11%) годовых при дюрации выпуска около 4,05 года.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Липецкая область по доходам бюджета за 2012 г. занимает 58 место среди регионов РФ. За прошлый год доходы бюджета области увеличились на 6,7% - до 34,8 млрд. руб., в т.ч. собственные доходы – на 8,4% - до 26,3 млрд. руб. (доля собственных доходов составила 75,6%). Дефицит бюджета составил 2,2 млрд. руб., что составляет 8,3% от собственных доходов.

Долг Липецкой области за 2012 г. увеличился на 37,3 млрд. руб. – до 10,4 млрд. руб. Показатель Долг / Собственные доходы по итогам года составил 39,5%, что близко к среднему значению по регионам РФ на уровне 43,7%.

Прайсинг нового выпуска Липецкой области с дюрацией 4,05 года предлагает премию к кривой госбумаг в диапазоне 260-285 б.п. Обращающийся выпуск региона серии 34007 торгуется на уровне 101,7, что соответствует спреду к ОФЗ в размере 240 б.п. (выпуск не отличается высокой ликвидностью).

По размеру бюджета и кредитным рейтингам Липецкая область сопоставима с такими регионами, как Ярославская область (—/—/BB), Калужская область (—/—/BB), Чувашская Республика (Ba2/—/BB+), облигации которых торгуются с премией к кривой госбумаг на уровне 220-230 б.п. при дюрации выпусков 1,2-2,3 года.

Вместе с тем среди регионов с рейтингом «BB» дюрация облигаций ограничена выпуском Нижегородской области (—/—/BB-) (3,06 года), который торгуется с премией к кривой госбумаг в размере 220 б.п. Отметим, что хотя Нижегородская область имеет кредитный рейтинг на одну ступень ниже по сравнению с Липецкой областью, бюджет региона более чем в 2 раза превосходит доходы бюджета Липецкой области, что, на наш взгляд, компенсирует небольшие отличия в кредитном качестве эмитентов.

В результате, с учетом премии за дюрацию выпуска Липецкой области, справедливым значением премии к ОФЗ, на наш взгляд, является уровень 240 б.п., в результате чего озвученный прайсинг выпуска выглядит достаточно интересно.

Ключевые показатели бюджетов регионов РФ за 2012 г.:

млн. руб.	Рейтинг	Доходы	Собственные доходы	Расходы	Дефицит / Профицит	Долг	Доля собственных доходов	Долг / Собственные доходы
Нижегородская область	—/—/BB-	100 692	78 912	111 820	-11 128	45 767	78.4%	58.0%
Воронежская область	—/—/BB	69 821	45 022	69 358	463	12 655	64.5%	28.1%
Ярославская область	—/—/BB	46 448	37 735	50 336	-3 888	15 884	81.2%	42.1%
Калужская область	—/—/BB	38 074	30 315	40 972	-2 898	16 466	79.6%	54.3%
Липецкая область	—/—/BB	34 797	26 301	36 991	-2 194	10 392	75.6%	39.5%
Чувашская Республика	Ba2/—/BB+	33 259	18 669	35 217	-1 958	10 209	56.1%	54.7%
Республика Карелия	—/—/BB-	26 893	17 570	29 141	-2 248	10 597	65.3%	60.3%
Среднее по регионам							62.5%	43.7%

Источник: Казначейство РФ, Минфин, расчеты Промсвязьбанка

Воронежская обл., 34005	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	-/-/BB
Объем эмиссии	4,78 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	4,7 года / — / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Размещение — 19 апреля .
Организаторы	Sberbank CIB
Примечания	—
Маркетируемый диапазон цены	100,81-101,52% (YTM 8,42-8,76%)
Спрэды к бенчмаркам	250-285 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Прайсинг выглядит интересно

Воронежская область (-/-/BB) в апреле планирует провести доразмещение облигаций серии 34005 в объеме до 4,775 млрд. рублей.

Организатор – Sberbank CIB.

Цена доразмещения составляет 100,81-101,52% от номинала. Данной цене соответствует доходность к погашению в размере 8,42-8,76% годовых.

Доразмещение прошло по цене 101,55 (YTM 8,41%).

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Область в декабре 2012 года разместила 4,5% выпуска облигаций 5-й серии на 225 млн. руб. Отметим, что в конце марта в своих комментариях мы указывали на скорое возвращение регионов на долговой рынок и завершение цикла сужения спрэдов к ОФЗ, начавшееся в конце 2012 г. Доразмещение бондов Воронежской области является подтверждением наших ожиданий, в результате чего мы сохраняем рекомендацию по плавному сокращению портфелей субфедераль-

ных бондов с целью вхождения в новые выпуски.

Что касается непосредственно выпуска Воронежской области, то предложенный прайсинг предполагает премию к ОФЗ на уровне 250-285 б.п. или порядка 25-60 б.п. к выпускам сопоставимых регионов. Хотя выпуск из-за небольшого объема бумаг в рынке пока не включен в Ломбардный список ЦБ, участие в размещении в рамках текущего прайсинга выглядит интересно.

Мираторг Финанс (—/—/В) с 15 по 19 апреля проведет сбор заявок инвесторов на биржевые облигации серии БО-03 на сумму 5 млрд. рублей со сроком обращения 3 года. Оферта не планируется. Размещение на ФБ ММВБ запланировано на 23 апреля.

Организатором займа выступает Банк Зенит.

Ориентир ставки 1-го купона составляет 11,25%-11,75% (YTM 11,57%-12,10%) годовых к погашению через 3 года.

Ставка купона установлена на уровне 11,25% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

АПХ «Мираторг» - вертикально интегрированный холдинг, основанный в 1995 году, является крупным производителем и поставщиком мяса. В структуру холдинга входят зерновые компании, комбикормовые заводы, элеваторы, 23 крупных автоматизированных свиноккомплекса, мясоперерабатывающее предприятие, транспортная компания, 5 современных низкотемпературных автоматизированных распределительных центров, дистрибьюторская компания с филиалами в крупных городах страны. Владельцами холдинга являются братья Александр и Виктор Линники.

По итогам 2012 г. по МСФО показатель EBITDA Мираторга составил 15,19 млрд. руб. против 9,44 млрд. руб. в предыдущем году (рост на 60,8%), выручка увеличилась на 6,7% - до 48,14 млрд рублей против 38,01 млрд рублей в 2011 году. Рентабельность по EBITDA составила 31,55% по сравнению с 24,84% за 2011 год. Показатель чистый долг/EBITDA по состоянию на 31 декабря 2012 года за счет опережающего роста EBITDA резко снизился до 3,7х по сравнению с 5,0х годом ранее.

По финансовым показателям Мираторг сопоставим с Группой Черкизово (B2/—/—), которая за 2012 год увеличила выручку на 14% - до 49,2 млрд. руб. Скорректированный показатель EBITDA Группы в 2012 году вырос на 37% - до 9 781,9 млн. руб. Маржа по EBITDA достигла рекордных 20% против 17% в 2011 году. Размер чистого долга группы на 31 декабря 2012 года составлял 26 077,1 млн. рублей при показателе чистый долг/EBITDA на уровне 2,7х.

В результате для прайсинга нового выпуска Мираторга основным ориентиром станет размещение 3-летних облигаций Черкизово, которые маркетируются с купоном около 10% годовых. Текущая премия прайсинга Мираторга к Черкизово за более высокий уровень долга в размере 125-175 б.п., на наш взгляд, выглядит привлекательно.

Мираторг Финанс, БО-03	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/—/В
Объем эмиссии	5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / — / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 15 - 19 апреля Размещение — 23 апреля.
Организаторы	Банк Зенит
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	11,25%-11,75% (YTM 11,57%-12,10%)
Спрэды к бенчмаркам	565 - 620 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Текущий прайсинг выглядит интересно.

Россельхозбанк, 20	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Baa1/-/BBB
Объем эмиссии	5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	10 лет / 3 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 16 - 18 апреля Размещение — 23 апреля.
Организаторы	ВТБ Капитал
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	7,9-8,15% (УТР 8,06-8,32%)
Спрэды к бенчмаркам	205 - 230 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	участие в размещении может быть интересно от середины маркетируемого диапазона

Россельхозбанк (Baa1/-/BBB) планирует с 10:30 16 апреля до 17:00 18 апреля принимать заявки инвесторов на приобретение 10-летних облигаций 20-й серии объемом 10 млрд. руб. Техническое размещение предварительно назначено на 23 апреля, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организатором сделки выступает ВТБ Капитал.

Ориентир ставки 1-го купона составляет 7,9-8,15% (УТР 8,06-8,32%) годовых к 3-летней оферте.

Ставка купона установлена в размере 7,99% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Прайсинг нового 3-летнего выпуска РСХБ предлагает премию к кривой госбумаг в диапазоне 205-230 б.п. На вторичном рынке выпуски РСХБ торгуются с премией около 200-205 б.п. к ОФЗ, в результате чего нижняя граница прайсинга по новому выпуску соответствует рынку.

В результате участие в размещении может быть интересно

от середины маркетируемого диапазона при получении премии от 10 б.п. к вторичному рынку.

УБРИР (-/В/-) планирует с 12:00 мск 10 апреля до 17:00 17 апреля принимать заявки инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-05 объемом 2 млрд. руб. Техническое размещение бондов запланировано на 19 апреля, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторы: Промсвязьбанк, Номос-банк.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 11,15-11,65% (УТР 11,46-11,99%) годовых к оферте через 1 год.

Ставка купона установлена в размере 11,15% годовых.

УБРИР, БО-05	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/В/—
Объем эмиссии	2 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	7 лет / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 10 - 17 апреля Размещение — 19 апреля.
Организаторы	Промсвязьбанк, Номос-банк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	11,15-11,65% (УТР 11,46-11,99%)
Спрэды к бенчмаркам	575 – 630 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Прайсинг выглядит интересно

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

УБРИР по итогам 2012 г. вошел в ТОП 40 крупнейших банков России и стал самым большим банком Уральского региона. На 01.01.2013 г. активы УБРИР составили 142,4 млрд руб. (+41% г/г). Ключевым драйвером роста Банка стало наращивание розничного бизнеса: кредиты физлицам выросли с 16,8 до 31,6 млрд руб. (+88% г/г), объем привлеченных средств населения вырос с 49,1 до 66,0 млрд руб. (+35% г/г).

Приоритетное развитие розницы способствует диверсификации активов и позитивно сказывается на прибыльности УБРИР. Акционеры оказывают регулярную поддержку бизнесу. В 2012 г. за счет доэмиссии капитал УБРИР был увеличен на 2 млрд руб. Ликвидную позицию и устойчивость УБРИР продолжает поддерживать значительный портфель ценных бумаг и остатки денежных средств. На 01.01.2013 г. УБРИР располагал ликвидным портфелем ценных бумаг объемом 32,6 млрд. руб., в т.ч. 91% составляли бумаги с кредитным рейтингом «BBB».

Прайсинг нового займа УБРИР (УТР 11,46% - 11,99% к оферте через 1 год) предполагает премию 90 -145 б.п. к собственному займу серии БО-1, имеющему дюрацию 6 месяцев (оферта 07.10.2013 г.), что выглядит интересно. По сравнению с банками, имеющими сопоставимые масштабы бизнеса и аналогичный уровень кредитных рейтингов (АТБ (B2/-/-), Запсибкомбанк (—/В+/—), Локо-Банк (B2/—/В+), Новикомбанк (B2/-/-)), прайсинг нового выпуска УБРИР содержит премию 100 – 150 б.п.

Стратегия УБРИР до 2015 г. предполагает дальнейший рост темпами, опережающими рынок. При этом УБРИР планирует умеренное присутствие на долговом рынке с сохранением доли фондирования за счет выпуска собственных ценных бумаг на уровне 10-11% в структуре обязательств. Стратегия роста с приоритетным развитием розницы и наращиванием прибыльности, на наш взгляд будет способствовать усилению кредитного профиля Банка. В перспективе мы ожидаем репозиционирования выпусков УБРИР ближе к кривой банков с рейтингом B2/B1. На наш взгляд УБРИР имеет все шансы на успешное повторение историй роста других банков, ориентированных на розницу: ХКФ Банк, МКБ, ОТП Банк.

Кредит Европа Банк, БО-05	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba3/-/BB-
Объем эмиссии	5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 2 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 15 - 17 апреля Размещение — 19 апреля.
Организаторы	Альфа-Банк, Банк ЗЕНИТ, Промсвязьбанк, ФК «Уралсиб»
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,75-10% (УТР 9,99-10,25%)
Спрэды к бенчмаркам	420 - 445 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Прайсинг выглядит интересно

Кредит Европа банк (Ba3/-/BB-) планирует с 10:00 мск 15 апреля по 18:00 мск 17 апреля провести сбор заявок инвесторов на трехлетние биржевые облигации серии БО-05 объемом 5 млрд. рублей. Техническое размещение бондов запланировано на 19 апреля, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторы: Альфа-Банк, Банк ЗЕНИТ, Промсвязьбанк, ФК «Уралсиб»

Ориентир ставки 1-го купона составляет 9,75-10% (УТР 9,99-10,25%) годовых к 2-летней оферте.

Ставка купона установлена в размере 9,4% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Отметим, что предложенный прайсинг нового 2-летнего выпуска КЕБ выглядит достаточно интересно, предлагая премию к кривой госбумаг на уровне 420-445 б.п. при собственной кривой на уровне 370-400 б.п. в зависимости от дюрации.

На текущий момент практически единственными выпусками, которые предлагаю премию к ОФЗ более 400 б.п., являются новые бонды Центр-инвест, БО-03, БО-06 (Ba3/-/-). При этом ориентиром на 2-летней дюрации для выпуска КЕБ являются облигации Русского Стандарта (Ba3/B+/B+) серии БО-04, которые торгуются по 100,65 с премией к кривой госбумаг 400-410 б.п. к ОФЗ.

В результате участие в новом выпуске КЕБ, БО-05 может быть интересно от нижней границы прайсинга.

Ленэнерго (Ba2/-/-) планирует 17 апреля начать размещение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 3 млрд. рублей. Размещение 3-летних ценных бумаг номиналом 1 тыс. рублей пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки купона.

Организаторы: ВТБ Капитал, Sberbank CIB.

Индикативная ставка купона находится на уровне не выше 8,5% (УТМ 8,68%) годовых к погашению через 3 года.

Ставка установлена в размере 8,25% годовых.

Ленэнерго, БО-01	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba2/-/-
Объем эмиссии	3 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / — / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Аукцион по ставке купона - 17 апреля.
Организаторы	ВТБ Капитал, Sberbank CIB
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	не выше 8,5% (УТМ 8,68%)
Спрэды к бенчмаркам	275 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в размещении нового выпуска Ленэнерго вблизи озвученного предельного уровня ставки купона.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Отметим, что предельный уровень ставки купона предполагает премию к кривой госбумаг в размере 275 б.п. или порядка 20 б.п. премии к многочисленным выпускам региональных МРСК с сопоставимым уровнем кредитного рейтинга на дюрации 2,4 года. Данный размер премии к аналогам выглядит справедливо с учетом отсутствия «ломбарда» по бумаге до момента включения в список ЦБ.

Отметим, что на фоне реализации масштабных инвестпрограмм МРСК мы не ожидаем увидеть дефицит предложения бондов, как головной компании, так и региональных «дочек». При этом завершение объединения ФСК и МРСК носит долгосрочный характер, что пока не может учитываться в котировках облигаций эмитентов. В этом ключе мы рекомендуем участвовать в размещении нового выпуска Ленэнерго вблизи озвученного предельного уровня ставки купона.

Оборонпром, 02	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/—/—
Объем эмиссии	2,57 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	10 лет / — / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Аукцион по ставке купона - 17 апреля.
Организаторы	ВТБ Капитал, Банк Зенит
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,75 – 10,25 (УТМ 9,99 – 10,51%)
Спрэды к бенчмаркам	325 - 375 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Бумаги являются привлекательным инструментом рефинансирования в ЦБ

Оборонпром (—/—/—) назначил на 17 апреля дату начала размещения облигаций 2-й серии объемом 2,569 млрд. рублей. Размещение 10-летних бумаг пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки 1-го купона.

Организаторы: ВТБ Капитал, Банк Зенит.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 9,75 – 10,25 (УТМ 9,99 – 10,51%) годовых к погашению через 10 лет.

Исполнение эмитентом обязательств по выплате номинальной стоимости облигаций при их погашении будет обеспечено государственной гарантией Российской Федерации.

Ставка установлена в размере 8,8% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

ОАО ОПК "Оборонпром" - многопрофильная машиностроительная группа, созданная в 2002 году, сейчас входит в состав госкорпорации "Ростех". Основные направления деятельности - вертолетостроение (ОАО "Вертолеты России") и двигателестроение (УК "Объединенная двигателестроительная корпорация").

В июне 2012 года правительство РФ утвердило правила предоставления госгарантий по облигационным займам "Оборонпрома", размещаемым для финансирования работ по созданию перспективных двигателей для гражданской авиации. Госгарантии будут предоставляться на срок от 10 до 15 лет для создания двигателей ПД-14, ПД-14А, ПД-14М, ПД-10.

Обратим внимание на структуру 10-летнего выпуска Оборонпрома с наличием госгарантий по выплате долга, что позволяет банкам при расчете рыночного риска отнести бумагу к категории «ценных бумаг без риска» (за исключением процентов, на которые госгарантия не распространяется). Включение бумаги в Ломбардный список ЦБ по косвенным факторам приравнивает выпуск Оборонпрома к ОФЗ.

Единственным вопросом остается ликвидность бумаги на вторичном рынке. Однако при наличии госгарантий и вхождении в ломбардный список ЦБ данные облигации являются в первую очередь крайне привлекательным инструментом рефинансирования в ЦБ с доходностью, предлагающей премию 325-375 б.п. к кривой госбумаг.

Черкизово (B2/—/—) объявило о размещении биржевых облигаций серии БО-04 на сумму 3 млрд. рублей со сроком обращения 3 года. Объем выпуска составляет 3 млрд рублей. Оферта не планируется. Размещение пройдет в форме конкурса по ставке первого купона. Ставки 2-6 купонов равны ставке первого купона. Размещение займа состоится 16 апреля в форме конкурса по определению ставки 1-го купона.

Организатором займа выступает УРАЛСИБ Кэпитал.

Индикативная ставка купона составит около 10% (УТМ 10,25%) годовых.

Размещение пройдет в котировальном списке «А1», выпуск соответствует требованиям по включению бумаг в Ломбардный список ЦБ.

Ставка купона установлена в размере 9,75% годовых.

Черкизово, БО-04	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B2/—/—
Объем эмиссии	3 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / — / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Аукцион по ставке купона - 16 апреля.
Организаторы	УРАЛСИБ Кэпитал
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	около 10% (УТМ 10,25%)
Спрэды к бенчмаркам	около 420 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Ставка от 10% выглядит интересно.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Группа Черкизово увеличила выручку в 2012 году на 7% - до \$1 581,7 млн. В рублевом выражении выручка повысилась на 14% - до 49,2 млрд. руб. Скорректированный показатель EBITDA в 2012 году вырос на 29% - до \$314,6 млн. В рублевом выражении этот показатель вырос на 37% - до 9 781,9 млн руб. Маржа по EBITDA достигла рекордных 20% против 17% в 2011 году. Размер чистого долга группы на 31 декабря 2012 года составлял 26 077,1 млн. рублей, или \$858,6 млн. при показателе чистый долг/EBITDA на уровне 2,7х.

Вместе с тем в 2013 г. Группа готовится к значительному падению рентабельности в сегменте свиноводства из-за низких цен на свинину при ее падении до 6-10%. Кроме того, Черкизово в 2013 г. планирует увеличить капзатраты

более чем вдвое - до 12 млрд. руб. Данные факторы могут негативно сказаться на росте долговой нагрузки эмитента.

Среди компаний III эшелона из последних размещений Черкизово можно сравнить с ритейлерами Окей (—/—/В+) и Лента (В1/В+/—). Так, по данным управленческой отчетности Лента за 2012 г. получила выручку в размере 109,9 млрд. руб., EBITDA – 12,7 млрд. руб. при показателе чистый долг / EBITDA на уровне 2,0х и рентабельности EBITDA – 11,6%.

На текущий момент 3-летний выпуск Ленты, размещенный в феврале, торгуется на уровне 9,7% годовых по доходности, что соответствует 365 б.п. премии к кривой ОФЗ. Выпуск Черкизово с купоном 10% годовых предполагает спрэд к ОФЗ в размере 420 б.п. и порядка 55 б.п. к экстраполированной кривой Ленты. На наш взгляд, данный размер премии компенсирует более высокую долговую нагрузку Черкизово и разницу в рейтингах эмитентов, в результате чего участие в новом выпуске Черкизово с купоном от 10% годовых выглядит интересно.

Группа ЛСР, БО-04	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B2/–/В
Объем эмиссии	3 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 года / — / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Аукцион по ставке купона - 10 апрель.
Организаторы	ФК Уралсиб
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	10,5-10,75% (УТР 10,78-11,04%)
Спрэды к бенчмаркам	495 - 520 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в размещении от нижней границы маркетингуемого диапазона доходности

Группа ЛСР (B2/–/В) в апреле планирует разместить биржевые облигации серии БО-04 объемом 3 млрд рублей. Размещение 5-летних бондов пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки 1-го купона 10 апреля.

Организатор: ФК Уралсиб.

Досрочное погашение бондов возможно через 3 года. По займу предусмотрено амортизационное погашение: по 33% от номинала будет погашено в даты выплат 4-го, 5-го и 6-го купонов.

Индикативная ставка купона - 10,5-10,75% (УТР 10,78-11,04%) годовых при дюрации 2,25 года.

Ставка купона установлена в размере 10,15% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Выручка группы ЛСР по МСФО в 2012 году увеличилась на 18% - до 61,122 млрд рублей, показатель EBITDA вырос на 32% - до 13,392 млрд рублей, рентабельность по EBITDA выросла с 20% до 22%. Компания продемонстрировала снижение

долговой нагрузки - соотношение Чистый долг/EBITDA снизилось с 3,3х по итогам 2011 г. до 2,65х в 2012 г.

В обращении на рынке находятся облигации ЛСР на 18,3 млрд. руб. по номиналу, что для эмитента III эшелона достаточно много. Отметим, что самые длинные выпуски серии БО-05 и 04 с дюрацией 1,25 и 1,4 года соответственно торгуются со спрэдом к кривой госбумаг на уровне 410-450 б.п. Прайсинг по новому выпуску с дюрацией 2,25 года предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 495-520 б.п. или порядка 45-70 б.п. премии к собственной кривой.

Учитывая премию за дюрацию, а также большой объем выпусков Группы ЛСР в обращении, рекомендуем участвовать в выпуске от нижней границы прайсинга, что позволит получить от 45 б.п. премии к собственной кривой.

РТК-Лизинг (—/—/—) с 12:00 мск 3 апреля по 17:00 мск 9 апреля будет принимать заявки инвесторов на размещение биржевых облигаций серии БО-02 объемом 2 млрд. рублей. Техническое размещение 5-летних бондов предварительно запланировано на 11 апреля, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организатор: Промсвязьбанк.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 12,25-12,75% (УТР 12,63-13,16%) годовых к 1,5-годовой оферте.

Размещение отложено на неопределенный срок.

РТК-Лизинг, БО-02	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/—/—
Объем эмиссии	2 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / 1,5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 3-9 апреля Размещение — 11 апреля.
Организаторы	Промсвязьбанк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	12,25-12,75% (УТР 12,63-13,16%)
Спрэды к бенчмаркам	675-725 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	выпуск может быть интересен для инвесторов, нацеленных на повышение доходности своего портфеля

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

За 2012 г. РТК-ЛИЗИНГ профинансировано новых договоров лизинга на сумму более 6,51 млрд руб., что обеспечило поддержание чистого лизингового портфеля Компании на уровне 17 млрд руб. Предметом лизинга по новым договорам выступает широкая номенклатура лизингового имущества: дорожно-строительная техника, ж/д транспорт, грузовой и легкой автотранспорт, телекоммуникационное и энергетическое оборудование, оборудование для пищевой промышленности. Активное привлечение новых клиентов из различных секторов промышленности и сотрудничество с Почтой России обеспечивает диверсификацию лизингового портфеля РТК-ЛИЗИНГ и снижение зависимости от контрактов с предприятиями Группы Ростелеком.

В 2013 г. РТК-ЛИЗИНГ планирует заключение новых договоров лизинга на 12,0 млрд руб. Основной объем новых сделок планируется в сегментах строительной, автомобильной, авиационной и железнодорожной техники, энергетического, нефтегазового и телекоммуникационного оборудования.

Обеспеченность собственным капиталом РТК-ЛИЗИНГ находится на высоком уровне. По МСФО-отчетности на 31.12.2012 г. собственный капитал Компании составил 3,0 млрд руб. или 21% от валюты баланса, что является высоким показателем для компаний финансового сектора.

Финансовые результаты РТК-ЛИЗИНГ устойчиво улучшаются. Положительное влияние на финансовые результаты оказывает улучшение качества портфеля, завершение списания плохих долгов, рост доли МСБ в лизинговом портфеле. Чистый процентный доход за 2012 г. превышает показатели 2010- 2011 гг. Чистая прибыль за 2012 г. составила 518 млн руб., что на 37% превышает показатель прошлого года. Показатель ROAE вырос до 19%.

Положительная публичная кредитная история. РТК-ЛИЗИНГ в течение 2001-2010 гг. успешно разместило и погасило пять выпусков облигаций. В настоящее время в обращении находится выпуск серии БО-1, размещенные в 2010 г., который в соответствии с графиком амортизации погашен на 75%. Оставшаяся часть займа на 375 млн. руб. предстоит к погашению 06.08.2013 г. В августе 2012 года Компания получила корпоративный кредитный рейтинг уровня «А» Рейтингового агентства «Эксперт РА», а в феврале 2013 - дипломом за хорошую регламентацию процесса управления рисками.

Ставка купона на уровне 12,25 - 12,75% годовых обеспечивает премию 675 – 725 б.п. к кривой доходности ОФЗ, что может быть интересно для инвесторов, нацеленных на повышение доходности своего портфеля.

РЖД, 28

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Baa1/BBB/BBB
Объем эмиссии	20 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	15 лет / 7 лет / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги – 3-4 апреля. Размещение — 9 апреля.
Организаторы	ВТБ Капитал, ГПБ и Сбербанк КИБ
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	8,25-8,50% (УТР 8,42-8,68%)
Спрэды к бенчмаркам	185 - 210 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Рекомендуем участвовать в выпуске ближе к верхней границе прайсинга

РЖД (Baa1/BBB/BBB) с 3 по 4 апреля 2013г. проведет сбор заявок инвесторов на 15-летние облигации 28 серии на сумму 20 млрд. руб. Размещение бумаг запланировано на 9 апреля.

Организаторы: ВТБ Капитал, ГПБ и Сбербанк КИБ.

Диапазон ставки купона составляет 8,25-8,50% (УТР 8,42-8,68%) годовых к оферте через 7 лет.

Ставка купона установлена в размере 8,2% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Прайсинг нового выпуска облигаций РЖД предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 185-210 б.п. и порядка 5-30 б.п. к собственной кривой.

Отметим, что на текущий момент интерес инвесторов к столь длинным бондам отсутствует, что отражается в отсутствии сделок на данном участке кривой.

Заинтересовать инвесторов может лишь интересная премия по доходности, которая по верхней границе прайсинга составляет около 30 б.п. – рекомендуем рассмотреть возможность спекулятивной покупки бумаги на данном уровне.

—

РЕСО-Гарантия (-/BB+/-) с 27 марта по 3 апреля будет принимать заявки инвесторов на облигации 3-й серии объемом 3 млрд. рублей. Техническое размещение предварительно назначено на 5 апреля, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторы: Связь-банк ВТБ Капитал и БК «Регион».

Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 9,3-9,5% (УТР 9,52-9,73%) годовых к 3-летней оферте.

Ставка установлена в размере 9,2% годовых.

РЕСО-Гарантия, 03	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	-/BB+/-
Объем эмиссии	3 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	10 лет / 3 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 27 марта - 3 апреля Размещение — 5 апреля.
Организаторы	Связь-банк ВТБ Капитал и БК «Регион»
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	9,3-9,5% (УТР 9,52-9,73%) NEW: 9,3-9,4% (УТР 9,52-9,62%)
Спрэды к бенчмаркам	345 - 365 б.п. к кривой ОФЗ NEW: 345-355 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Рекомендуем участвовать в размещении ближе к верхней границе нового прайсинга

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Обращающийся выпуск РЕСО-Гарантия, 01 с дюрацией 1,35 года торгуется на рынке на уровне 101 фигуры, что предполагает премию к кривой госбумаг около 305 б.п.

Для сравнения 3-летний бенчмарк банковских облигаций рейтинговой категории «BB» - ХКФ Банк, БО-02 (Ba3/-/BB) – торгуется по 101 фигуре с премией к ОФЗ на уровне 320 б.п.

Прайсинг по новому выпуску РЕСО предполагает премию к кривой госбумаг в диапазоне 345-355 б.п. или порядка 40-50 б.п. к собственной экстраполированной кривой, а также порядка 25-35 б.п. к ХКФ Банк, БО-02. Учитывая текущую рыночную дислокацию сопоставимых выпусков, участие в размещении нового 3-летнего бонда РЕСО-Гарантия может быть интересно ближе к верхней границе нового прайсинга, что позволит получить около 50 б.п. премии за длину к собственному выпуску и порядка 35 б.п. премии за меньшие размеры бизнеса относительно ХКФ Банка при более высоком рейтинге РЕСО.

НОТА-Банк, БО-03	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	V3/-/-
Объем эмиссии	2 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги – 28 марта – 3 апреля. Размещение — 5 апреля.
Организаторы	Номос-банк, БК "Регион", ФК "Уралсиб"
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	11,5-11,75% (YTP 11,83-12,1%)
Спрэды к бенчмаркам	595-625 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Рекомендуем участвовать в выпуске ближе к верхней границе прайсинга

НОТА-Банк (V3/-/-) с 10:00 мск 28 марта до 17:00 мск 3 апреля будет принимать заявки инвесторов на размещение 3-летних биржевых облигаций серии БО-03 объемом 2 млрд рублей. Техническое размещение бондов запланировано на 5 апреля, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторы: Номос-банк, БК "Регион", ФК "Уралсиб".

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в размере 11,5-11,75% (YTP 11,83-12,1%) годовых, к годовой оферте.

Ставка купона установлена на уровне 11,75% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Нота-Банк по итогам 2012 г. продемонстрировал устойчивый рост бизнеса. Так, активы банка выросли на 61% - до 53,7 млрд. руб. по РСБУ, кредитный портфель – на 39% - до 33,3 млрд. руб., средства клиентов – на 64% - до 38,1 млрд. руб., капитал – на 47% - до 5,3 млрд. руб. Банка имеет хорошие показатели рентабельности, ликвидности и обеспеченности

собственным капиталом (Н1 – 12,4, ROAE – 24%).

Напомним, НОТА-банк в рамках оферты в феврале 2013 г. приобрел у держателей облигаций 1-й серии 185,986 тыс. ценных бумаг по цене 100% от номинала или порядка 18,6% выпуска. В результате большую часть инвесторов устроила новая ставка в размере 11,25% до следующей оферты через год. Вместе с тем на текущий момент ликвидности в выпуске практически нет; кроме того рыночная конъюнктура на рынке с момента исполнения оферты заметно ухудшилась. В целом, выпуск Нота-Банк, 01 на карте доходности лежит между кривыми облигаций банков с рейтингом V3/Стабильный и B2/Стабильный, что при собственном рейтинге V3/Позитивный выглядит справедливо.

Прайнинг по новому годовому выпуску предполагает премию по купону 25-50 б.п. к обращающейся бумаге серии 01. На наш взгляд, участвовать в размещении имеет смысл ближе к верхней границе прайсинга, премия по которому должна компенсировать ухудшение рыночной конъюнктуры, а также увеличение бумаг в обращении практически в 3 раза, что для открытых лимитов на бумагу III эшелона является серьезной нагрузкой.

Аэрофлот (-/-/BB-) планирует 1-2 апреля принимать заявки инвесторов на размещение биржевых облигаций серии БО-03 объемом 5 млрд. рублей. Техническое размещение 3-летних бондов запланировано на 4 апреля, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организатор: Sberbank CIB.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 8,75-9,0% (YTM 8,94-9,2%) годовых к погашению.

Ставка установлена в размере 8,3% годовых.

Аэрофлот, БО-03	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	-/-/BB-
Объем эмиссии	5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / — / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 1-2 апреля. Размещение — 4 апреля.
Организаторы	Sberbank CIB, ВТБ Капитал
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,75-9,0% (YTM 8,94-9,2%)
Спрэды к бенчмаркам	290-315 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Прайсинг выглядит интересно

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Агентство Fitch Ratings 22 марта понизило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента Аэрофлота в иностранной и национальной валюте до «BB-» с «BB+»; прогноз рейтинга - стабильный. Снижение рейтинга связано с тем, что собственный кредитный профиль компании больше не соответствует уровню рейтинга «BB», отмечает агентство. Эксперты Fitch считают, что Аэрофлот будет поддерживать относительно высокий уровень кредитной нагрузки, несмотря на ожидаемое улучшение финансовых показателей в 2013-2016 гг.

Выручка Группы Аэрофлот по МСФО за 9 месяцев 2012 года по сравнению с 9 месяцами 2011 года увеличилась на 54% - до \$6,0 млрд., показатель EBITDA остался на уровне \$655 млн., показатель чистый долг / EBITDA составил 2,9х.

Прайсинг нового выпуска Аэрофлота предполагает премию к кривой госбумаг в диапазоне 290-315 б.п., что выглядит достаточно интересно по сравнению с облигациями других эмитентов II эшелона, имеющих сопоставимые

рейтинги. В частности, кривая Вымпелкома (Ba3/BB/—), Магнита (–/BB/–), Башнефти (Ba2/–/BB) на 3-летней дюрации торгуется с премией к ОФЗ на уровне 255-265 б.п.

Учитывая потенциальную поддержку основного акционера Аэрофлота в лице государства, премия порядка 30-55 б.п. к облигациям II эшелона выглядит привлекательно. Отметим также, что Аэрофлот 8 апреля погашает 2 выпуска облигаций серии БО-01 и БО-02 общим объемом 12 млрд. руб., что дополнительно должно обеспечить поддержку новому выпуску на вторичных торгах.

НОВИКОМБАНК, БО-03	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B2/–/–
Объем эмиссии	3 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 1-2 апреля Размещение — 8 апреля.
Организаторы	Sberbank CIB, Газпромбанк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,75-10,0% (УТР 9,99-10,25%)
Спрэды к бенчмаркам	430-460 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Рекомендуем участвовать в выпуске ближе к верхней границе прайсинга

НОВИКОМБАНК (B2/–/–) планирует 1-2 апреля провести сбор заявок инвесторов на размещение биржевых облигаций серии БО-03 объемом 3 млрд. рублей. Техническое размещение 3-летних бондов запланировано на 8 апреля, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организатор: Sberbank CIB, Газпромбанк.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 9,75-10,0% (УТР 9,99-10,25%) годовых к оферте через 1 год.

Ставка установлена в размере 9,85% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Прайсинг по новому выпуску Новикомбанка предполагает премию к кривой госбумаг в диапазоне 430-460 б.п. При этом самый длинный выпуск Банка с дюрацией 0,5 года индикативно торгуется по 100,4, что предполагает премию к кривой ОФЗ 415 б.п.

На вторичном рынке среди облигаций банков рейтинговой категории «В» Новикомбанк можно сравнить с ЛОКО Банком

(B2/–/B+), годовой выпуск которого серии БО-02 торгуется с доходностью 10,05% годовых, что предлагает премию 440 б.п. к кривой госбумаг (выпуск также пока не включен в Ломбардный список ЦБ).

Отметим, что 26 мая по выпуску Новикомбанк, 01 пройдет оферта - погашение выпуска будет в ноябре и вряд ли банк захочет оставить выпуск в рынке на полгода. В результате высвобождение лимитов может оказать поддержку новому выпуску банка на вторичном рынке.

Вместе с тем, учитывая рыночную конъюнктуру, не видим смысла участвовать в новом займе со спрэдом менее 440 б.п. (около 9,9% по купону).

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%
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%
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%
НОТА-Банк	B3/–/–	74.8	44%	71	5.8	52%	96	1.0	67	0.08	18%
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

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.
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	—/В/—	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
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/-/В	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	—/—/В	01.03.2013	1 500	3.0 / 1.0	12,40%	12,78%	710
Запсибкомбанк, БО-03	—/В+/-	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

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.
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
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	—/—/BB—	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	—/—/BB+	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	—/B/B	18.12.2012	3 000	5.0 / 1.0	10,75%	11,04%	475
ЛенСпецСМУ, 02	—/B/—	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	—/—/BB+	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	—/BB+/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

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.
Санкт-Петербург, 25039	Ваа1/BBB/BBB	06.12.2012	7 000	4.5 / —	7,94%	8,10%	140
АИЖК, 24	Ваа1/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	Ваа3/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	Ва3/—/BB+	04.12.2012	5 000	10.0 / 3.0	8,70%	8,89%	235
ГЛОБЭКСБАНК, БО-07	—/BB/BB	04.12.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,00%	9,20%	290
Башкирия, 34007	Ва1/BB+/—	04.12.2012	3 000	4.0 / —	8,75%	9,04%	240
РЖД, 12	Ваа1/BBB/BBB	03.12.2012	14 507	4.0 / —	8,45% / 100,75	8,39%	175
Банк Зенит, БО-06	Ва3/—/В+	28.11.2012	1 142	1.5 / 0.5	8,75% / 100,0	8,94%	285
IFC, 01, 02, 03	Ааа/ААА/—	27.11.2012	13 000	5.0 / —	ИПЦ+300 б.п.	—	—
Банк Зенит, БО-03	Ва3/—/В+	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	Ва1/—/BB+	15.11.2012	5 609	5.0 / —	8,95%	9,25%	250
УБРиР, 02	—/В/—	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	Ва3/BB-/BB-	02.11.2012	10 000	3.0 / —	8,85%	9,15%	225
Русфинанс Банк, БО-03	Ва1/-/BBB+	02.11.2012	4 000	3.0 / 2.0	10,00%	10,25%	355
Костромская область, 34006	—/—/В+	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	Ва3/—/BB-	29.10.2012	748	1.5 / —	MP3M + 200 б.п. / 100,0	9,42%	—
МОЭСК, БО-02	Ва2/BB-/—	29.10.2012	5 000	3.0 / —	8,80%	8,99%	210
Роснефть, 04, 05	Ваа1/BBB-/BBB	29.10.2012	20 000	10.0 / 5.0	8,60%	8,78%	160
Группа ЛСР, 04	В2/—/В	26.10.2012	2 800	5.0 / 2.0	11,25%	11,57%	500
Внешпромбанк, БО-02	В2/В/—	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	Ва2/BB+/BB+	25.10.2012	16 910	5.0 / —	9,00%	8,89%	195
Банк Интеза, БО-01	Ва1/—/—	25.10.2012	3 000	3.0 / 1.5	9,75%	9,99%	350
Российский капитал, 03	—/В/В+	25.10.2012	3 000	3.0 / 1.0	10,80%	11,09%	480
ФСК ЕЭС, 21	Ваа2/BBB/—	24.10.2012	10 000	10.0 / 4.5	8,75%	8,94%	180
ФСК ЕЭС, БО-01	Ваа2/BBB/—	24.10.2012	10 000	3.0 / 2.5	8,05%	8,26%	150
РСХБ, 17, 18	Ваа1/—/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	Ваа3/BBB-/—	22.10.2012	10 000	4.0 / 3.0	8,50%	8,67%	180
АК БАРС БАНК, БО-01	В1/—/BB-	18.10.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,65%	9,88%	350
БИНБАНК, БО-01	В2/В/—	18.10.2012	2 500	3.0 / 1.0	9,85%	10,23% / 99,95	415
Газпромбанк, 10, 11, 12	Ваа3/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	В1/—/В+	16.10.2012	5 000	3.0 / —	9,75%	9,99%	305
РСГ-Финанс, 02	—/В/—	16.10.2012	2 500	3.0 / 1.5	13,75%	14,22%	770
Татфондбанк, БО-06	В3/—/—	16.10.2012	2 000	3.0 / 1.0	13,00%	13,42%	705
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	Ваа3/BBB-/BBB-	15.10.2012	20 000	3.0 / —	8,35%	8,52%	155
ВЭБ, 18, 19	Ваа1/BBB/BBB	12.10.2012	20 000	20.0 / 3.0	8,55%	8,73%	175
НОВИКОМБАНК, БО-04	В2/—/—	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	Ва3/—/BB-	09.10.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,80%	10,04%	375
Меткомбанк, БО-05	В2/—/—	09.10.2012	1 500	3.0 / 1.0	11,75%	12,10%	580

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.
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
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
Тульская обл., 34002	—/—/BB-	25.09.2012	5 000	3.0 / —	8,60%	8,88%	210
Магнит, БО-07	—/BB- /—	24.09.2012	5 000	3.0 / —	8,90%	9,10%	200
МОЭСК, БО-01	Ba2/BB- /—	21.09.2012	5 000	3.0 / —	8,80%	8,99%	190
ИА АИЖК 2012-1	Baa1/—/—	20.09.2012	1 779	31.3 / 3.1	9,0% / 100,55	8,93%	260
НЛМК, 07	Baa3/BBB-/BBB-	17.09.2012	5 000	10.0 / 2.5	8,50%	8,68%	180
Группа ЛСР, 03	B2/—/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	ИПЦ+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	ИПЦ+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

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.
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
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	—/—/В 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	—/—/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	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 / -	ИПЦ+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/—/В 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 / —	ИПЦ+150 б.п.	—	—
НПК, БО-01, БО-02	B1/—/—	06.03.2012	5 000	3.0 / —	10,00%	10,25%	320

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.
Русфинанс банк, БО-02	Ваа3/—/—	06.03.2012	4 000	3.0 / 1.5	8,75%	8,94%	245
ОТП Банк, БО-02	Ва2/—/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	Ва3/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	Ваа3/—/—	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	Ва2/—/B B-	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	Ва3/—/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	Ва3/—/B+	14.02.2012	3 000	3.0 / 1.0	8,90%	9,10%	300
ИА АИЖК 2011-2, А1	Ваа1/—/—	13.02.2012	5 936	31.6 / 3.2	8,25% / 99,90	8,61%	240
КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-02	Ва3/—/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	Ва3/—/B+	07.02.2012	3 000	3.0 / 1.0	8,90%	9,10%	295
РСХБ, БО-02/БО-03	Ваа1/—/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	Ваа3/BBB-/—	07.02.2012	10 000	10.0 / 3.0	8,25%	8,42%	127
ЕАБР, 01	Ваа1/BBB/BBB	06.02.2012	5 000	7.0 / 2.0	8,50%	8,77%	190
Росбанк, АЗ	Ваа2/BB+/BBB+	03.02.2012	3 600	1.76 / -	6,9% / 96,6	9,22%	255
Газпромбанк, БО-03	Ваа3 /BB+/—	01.02.2012	10 000	3.0 / 2.0	8,50%	8,68%	175
ВТБ, БО-07	Ваа1/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

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

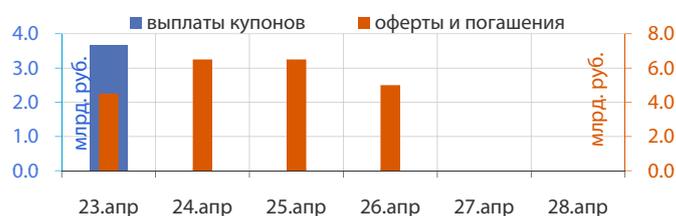
22 апреля 2013 г.	1 202.07	млн. руб.
▶ РусГидро, 01	398.90	млн. руб.
▶ РусГидро, 02	199.45	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2012-1, А2	80.44	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2012-1, А1	99.48	млн. руб.
▶ Газпромбанк, 07	423.80	млн. руб.
23 апреля 2013 г.	3 680.11	млн. руб.
▶ Газпром газэнергосеть, 02	89.76	млн. руб.
▶ МТС-Банк (МБРР), 03	61.71	млн. руб.
▶ ЧТПЗ, 03	319.12	млн. руб.
▶ МТС, 02	386.40	млн. руб.
▶ Югинвестрегион, 01	39.94	млн. руб.
▶ ТД Копейка (ОАО), БО-01	52.35	млн. руб.
▶ ТМК, БО-01	220.65	млн. руб.
▶ Внешэкономбанк, 08	516.15	млн. руб.
▶ Внешэкономбанк, 06	393.90	млн. руб.
▶ Магнит, БО-06	193.20	млн. руб.
▶ ХКФ Банк, БО-01	69.33	млн. руб.
▶ ХКФ Банк, БО-03	78.80	млн. руб.
▶ Гражданские самолеты Сухого, БО-02	134.64	млн. руб.
▶ Гражданские самолеты Сухого, БО-03	123.42	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, БО-02	49.86	млн. руб.
▶ ПО УОМЗ, 04	62.83	млн. руб.
▶ Ленэнерго, 04	127.14	млн. руб.
▶ Карелия, 34015	34.22	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 17	416.40	млн. руб.
▶ ВЭБ-лизинг, USD-05	2.74	млн. руб.
▶ ВЭБ-лизинг, USD-06	2.74	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-21	304.80	млн. руб.

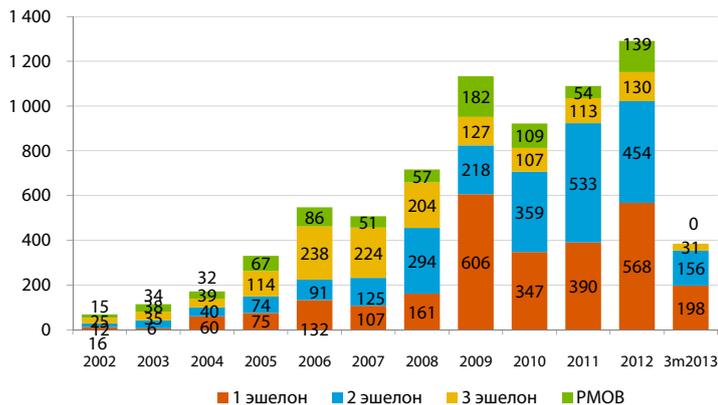
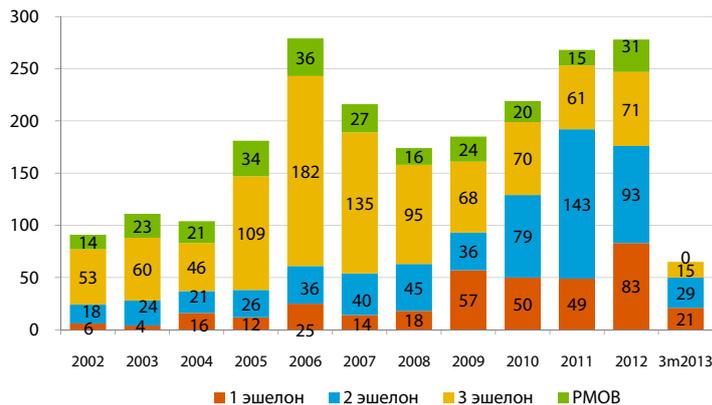
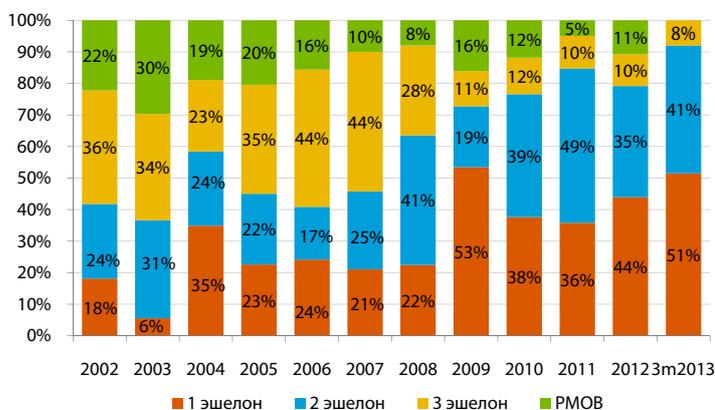
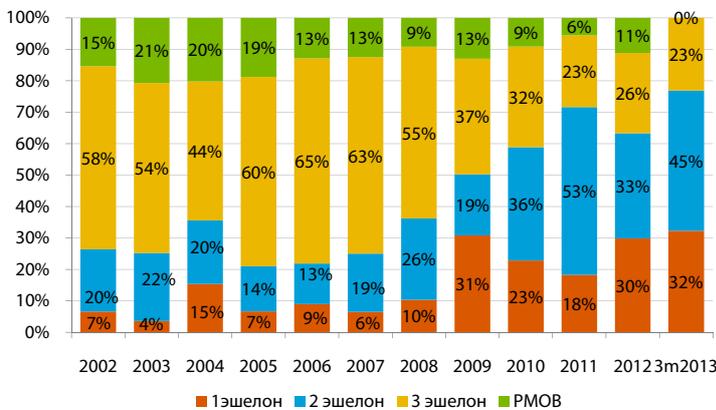
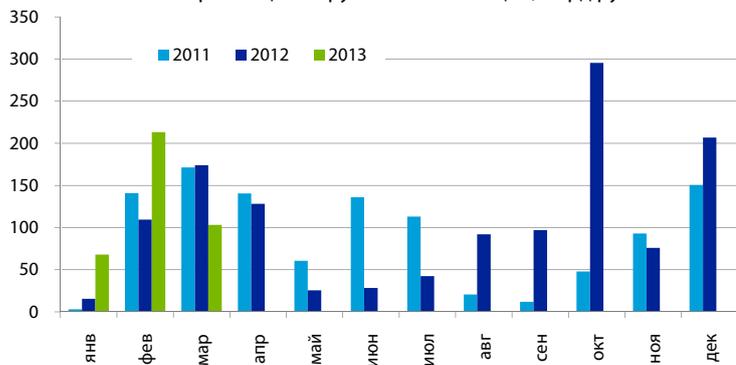
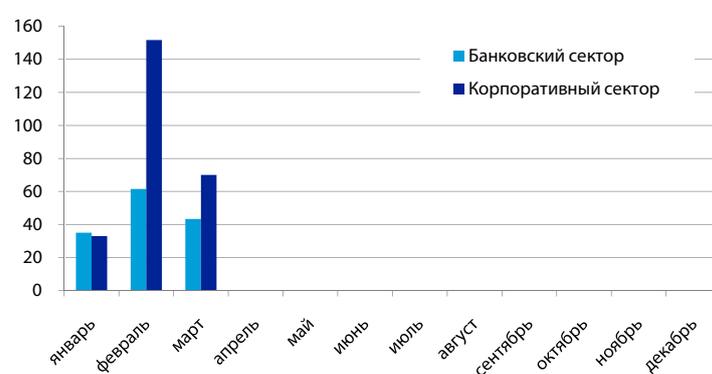
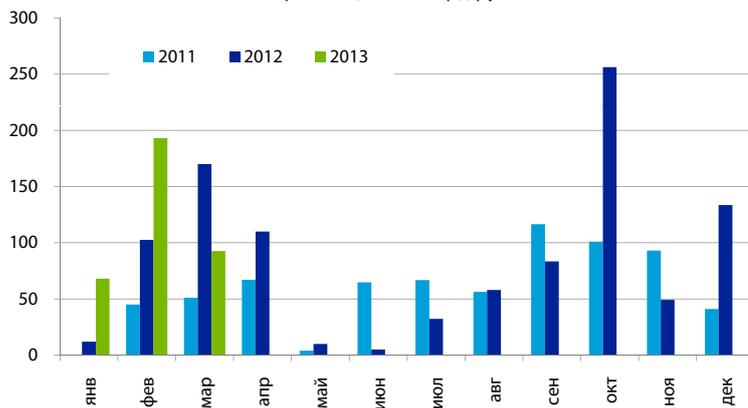
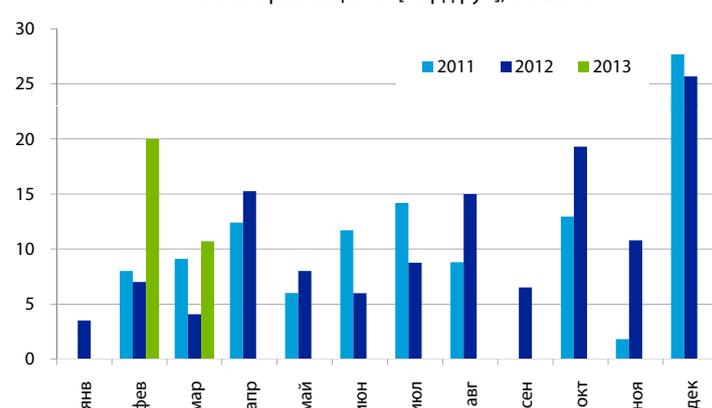
ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

23 апреля 2013 г.	15.00	млрд. руб.
▶ Мираторг Финанс, БО-03	5.00	млрд. руб.
▶ Россельхозбанк, 20	10.00	млрд. руб.
24 апреля 2013 г.	6.50	млрд. руб.
▶ Якутия, 35005	2.50	млрд. руб.
▶ Русфинансбанк, БО-07	4.00	млрд. руб.
25 апреля 2013 г.	2.00	млрд. руб.
▶ ЛК Уралсиб, БО-08	2.00	млрд. руб.
26 апреля 2013 г.	21.00	млрд. руб.
▶ Вертолеты России, 01	5.00	млрд. руб.
▶ Вертолеты России, 02	10.00	млрд. руб.
▶ Крайинвестбанк, БО-02	1.50	млрд. руб.
▶ Липецкая обл., 35008	3.00	млрд. руб.
▶ МФК Банк, 01	1.50	млрд. руб.
29 апреля 2013 г.	13.50	млрд. руб.
▶ Быстробанк, 01	1.00	млрд. руб.
▶ Связь-банк, БО-02	5.00	млрд. руб.
▶ Каркаде, БО-01	1.50	млрд. руб.
▶ АИЖК, 25	6.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

22 апреля 2013 г.	9.50	млрд. руб.
▶ КБ Центр-инвест, БО-02	Оферта	1.50 млрд. руб.
▶ Моссельпром Финанс, 02	Оферта	1.50 млрд. руб.
▶ ТКС Банк, БО-04	Оферта	1.50 млрд. руб.
▶ НОМОС-БАНК, БО-02	Оферта	5.00 млрд. руб.
23 апреля 2013 г.	4.50	млрд. руб.
▶ Газпром газэнергосеть, 02	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ МТС-Банк (МБРР), 03	Погашение	3.00 млрд. руб.
24 апреля 2013 г.	6.50	млрд. руб.
▶ Первобанк, БО-01	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Мечел, БО-03	Погашение	5.00 млрд. руб.
25 апреля 2013 г.	6.50	млрд. руб.
▶ Гражданские самолеты Сухого, Б1	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ Гражданские самолеты Сухого, Б1	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ИнтрастБанк, 01	Оферта	0.50 млрд. руб.
26 апреля 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Связь-Банк, 04	Оферта	5.00 млрд. руб.
29 апреля 2013 г.	1.00	млрд. руб.
▶ БИНБАНК, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.
30 апреля 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-07	Оферта	1.50 млрд. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-06	Оферта	1.50 млрд. руб.
01 мая 2013 г.	2.00	млрд. руб.
▶ СОЛЛЕРС, БО-02	Погашение	2.00 млрд. руб.
06 мая 2013 г.	1.90	млрд. руб.
▶ Югинвестрегион, 01	Оферта	0.90 млрд. руб.
▶ КБ Кольцо Урала, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
08 мая 2013 г.	6.90	млрд. руб.
▶ АТБ, 01	Оферта	1.50 млрд. руб.
▶ МКБ, БО-03	Оферта	4.00 млрд. руб.
▶ Домашние Деньги, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
▶ ЯТЭК (бывш. Якутгазпром), 01	Оферта	0.40 млрд. руб.
10 мая 2013 г.	3.32	млрд. руб.
▶ Авангард АКБ, 03	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Самарская область, 34006	Погашение	1.82 млрд. руб.
13 мая 2013 г.	7.00	млрд. руб.
▶ УБРИР, 02	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 08	Оферта	5.00 млрд. руб.



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

Количество размещенных эмиссий рублевых облигаций (по эшелонам)

Структура первичных размещений (по номинальному объему)

Структура первичных размещений (по количеству выпусков)

Объем размещенных рублевых облигаций, млрд руб

Объем размещений [млрд. руб.] по секторам за 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) 777-10-20 доб. 70-20-92
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.