

## ПАНОРАМА ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

Вторник, 24 января 2012 г.

### Рублевые облигации

Банк ГЛОБЭКС (—/BB/BB) .....	2
ВТБ (Baa1/BBB/BBB).....	2
Газпромбанк (Baa3/BB+ /—).....	3
Евразийский банк развития (A3/BBB/BBB) .....	3
Банк Зенит (Ba3/—/В+).....	4
Лизинговая компания «УРАЛСИБ» (—/—/BB-) .....	4

### Итоги последних размещений

ИКС 5 Финанс (B2/В+ /—) .....	5
ООО «Аэроэкспресс» (—/—/—).....	6
Лизинговая компания «УРАЛСИБ» (—/—/BB-) .....	6

### Облигационный календарь

Рублевые облигации .....	7
--------------------------	---

ГЛОБЭКС, БО-02	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/BB/BB
Объем эмиссии	5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	1,5 года / — / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Вторичное размещение в день оферты — 25 января
Организаторы	Банк ГЛОБЭКС
Примечания	Включены в Ломбардный список Банка России
Маркетингуемый диапазон доходности	10,07%-10,14% (цена 100.1 – 100.0)
Спрэды к бенчмаркам	345-350 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в покупке бумаг по номиналу

**Банк ГЛОБЭКС (—/BB/BB)** предлагает приобрести в день оферты 25 января 2012 г. выкупленные облигации ГЛОБЭКС БО-2.

Объем выпуска составляет 5 млрд. руб., объем дораз-мещения зависит от объема, предъявленного к офер-те бумаг.

По выпуску установлена ставка купона в размере 9,9% до конца срока обращения займа через 1,5 года. Вы-пуск включен в Ломбардный список ЦБ.

Ориентир по цене составляет 100,0-100,1, что соот-ветствует доходности к погашению на уровне 10,14%-10,07% годовых.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Параметры вторичного размещения выпуска бирже-вых облигаций ГЛОБЭКСа предполагают премию к

кривой госбумаг на уровне 345-350 б.п. и 40-80 б.п. к облигациям банков II эшелона с рейтингом на уровне «BB».

На наш взгляд, данное предложение выглядит привлекательно, учитывая крепкий кредитный профиль банка и наличие в капитале в качестве мажоритарного акционера Внешэкономбанк. Для сравнения новый годовой выпуск Банка Зенит (Ba3/-/B+) маркируется на рынке с премией к кривой ОФЗ в диапазоне 305-325 б.п.

Вместе с тем можно ожидать, что объем предъявления бумаг к выкупу по оферте будет небольшим. В этом слу-чае рекомендуем накапливать выпуск на вторичном рынке вблизи номинала.

**VTB (Baa1/BBB/BBB)** 20 января в 12:00 мск планирует начать сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций серии БО-07 объемом 10 млрд. руб.

Формирование книги заявок будет проходить до 15:00 мск 25 января. Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 27 янва-ря. Организатор — «VTB Капитал».

Ориентир ставки купона облигаций VTB, БО-07 нахо-дится в диапазоне 8,0 — 8,25% (УТР 8,24 — 8,51%) го-довых к оферте через 1 год.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Параметры размещения нового выпуска биржевых облигаций VTB выглядят привлекательно, предлагая премию к кривой госбумаг в размере 210-235 б.п.

Последний выпуск VTB, БО-06 с годовой офертой банк разместил в декабре с купоном 8,5% годовых и премией к кривой ОФЗ в размере 225 б.п. Отметим, что дан-ные итоги размещения бондов в конце 2011 г. были обусловлены проблемами с ликвидностью банковской сис-темы и крайне низким аппетитом к риску инвесторов в преддверии новогодних праздников. Накануне объяв-ления о размещении нового выпуска БО-07 доходность облигаций серии БО-06 снизилась до 7,6% (цена 101,0) годовых при сужении спреда к ОФЗ до 156 б.п. (остальные ликвидные выпуски банка также «легли» по доход-ности на данный уровень спреда).

В результате выпуск VTB, БО-07 маркируется с привлекательной премией около 50-80 б.п. к собственной кривой. Однако сразу после объявления о новой эмиссии выпуск БО-06 упал по цене с 101 фигуры до 100,6 (УТР 8,05%; 202 б.п.). Ожидаем, что в ближайшее время давление на выпуск БО-06 может сохраниться, однако диапазон доходности по новому выпуску вполне может быть пересмотрен в сторону понижения. Справедли-вым уровнем по доходности мы видим доходность от 8,0% годовых (премия к ОФЗ — 185 б.п.).

VTB, БО-07	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Baa1/BBB/BBB
Объем эмиссии	10 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование кни-ги с 20 по 25 янв. (15-00 мск) Размещение — 27 января
Организаторы	ЗАО «VTB Капитал»
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	8,0 — 8,25% (УТР 8,24 — 8,51%)
Спрэды к бенчмаркам	210-235 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпус-ке по нижней границе маркетин-гуемого диапазона

Газпромбанк, БО-03	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Вaa3/BB+/-
Объем эмиссии	10 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 2 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 24 по 27 янв. (15-00 мск) Размещение — 1 февраля
Организаторы	Газпромбанк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,5-8,75% (УТР 8,68-8,94%)
Спрэды к бенчмаркам	170-200 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Для принятия окончательного решения рекомендуем дождаться размещения выпуска ВТБ, БО-07

по годовому выпуску ВТБ, БО-07 и 235-290 б.п. по 2-летним облигациям ЕАБР, 01. Годовой выпуск Газпромбанк, БО-04, размещенный в декабре, торгуется с премией к кривой госбумаг в размере 190 б.п. Кроме того, мы уже отмечали, что на текущий момент аппетит к риску на рынке остается весьма сдержанным, концентрируясь преимущественно в коротких бумагах, в результате чего для размещения 2-летнего выпуска необходима премия к вторичному рынку.

В результате на текущий момент предложение Газпромбанка выглядит непривлекательно. Для принятия окончательного решения рекомендуем дождаться параметров размещения годового выпуска ВТБ.

**Газпромбанк (Вaa3/BB+/-)** начинает сбор заявок на приобретение 3-летних биржевых облигаций серии БО-03 объемом 10 млрд. руб.

Оферты с предложением заключить предварительные договоры принимаются с 11:00 мск 24 января до 15:00 мск 27 января 2012 года. Техническое размещение на Фондовой бирже ММВБ пройдет 1 февраля.

Индикативная ставка купона находится в диапазоне 8,5-8,75% (УТР 8,68-8,94%) годовых к оферте через 2 года.

Организатор – Газпромбанк.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Параметры размещения нового выпуска биржевых облигаций Газпромбанка выглядят достаточно агрессивно при отсутствии премии к вторичному рынку.

Так, ориентир Газпромбанка предлагает премию к кривой ОФЗ на уровне 170-200 б.п. против 210-235 б.п.

**Евразийский банк развития (A3/BBB/BBB)** 30 января планирует открыть книгу заявок на 7-летние облигации серии 01 объемом 5 млрд. руб.

Индикативная ставка купона составляет 9,00-9,50% (УТР 9,31-9,84%) годовых к оферте через 2 года.

Открытие книги предварительно назначено на 30 января, закрытие — на 1 февраля, предварительная дата начала размещения — 3 февраля.

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

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

ЕАБР предлагает интересную премию к кривой ОФЗ – на уровне 235-290 б.п., что превышает индикатив по новому годовому выпуску ВТБ — 210-237 б.п., хотя фундаментально банки имеют примерно одинаковый уровень рейтингов.

Также для сравнения: на вторичном рынке выпуск ЕАБР,3 торгуется с премией к ОФЗ 220-230 б.п. при дюрации 1,7 года (примерно на тех же уровнях по цене, что и при вторичном размещении в ноябре 2011 г.).

Несмотря на достаточно щедрую премию, нас смущает 2-летний срок займа, т.к. на текущий момент аппетит к риску инвесторов ограничен дюрацией 1,0-1,5 года, и мы не ожидаем, что к концу месяца предпочтения инвесторов существенно поменяются.

В этом ключе рекомендуем участвовать в выпуске лишь спекулятивным объемом по верхней границе прайсинга. При этом мы не исключаем, что основной объем размещения выпуска придется обеспечить широкому списку организаторов, что при небольшом объеме эмиссии может сделать бумагу неликвидной на вторичном рынке.

ЕАБР, 01	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	A3/BBB/BBB
Объем эмиссии	5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	7 лет / 2 года / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 30 янв по 1 февр. Размещение — 3 февраля
Организаторы	ВТБ Капитал, ВЭБ Капитал, Райффайзенбанк, РОН Инвест, Тройка Диалог
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,00-9,50% (УТР 9,31-9,84%)
Спрэды к бенчмаркам	235-290 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать спекулятивным объемом по верхней границе прайсинга

Банк Зенит, БО-04	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba3/-/B+
Объем эмиссии	3 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 23 янв. по 3 февр. (16-00 мск). Размещение — 7 февраля.
Организаторы	Банк Зенит
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,0 — 9,2% (УТР 9,2 — 9,41%)
Спрэды к бенчмаркам	305-325 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске по верхней границе маркетируемого диапазона

слишком щедро по сравнению с маркетингом нового выпуска ВТБ (50-80 б.п. к собственной кривой). Напомним, что в середине декабря годовой выпуск МДМ, БО-04 (Ba2/BB-/BB) был размещен с купоном 9,5% и премией к ОФЗ 330 б.п. (на текущий момент выпуск торгуется на уровне 100.7 при доходности 8,85% и премии к ОФЗ 283 б.п.).

Учитывая данные факторы, рекомендуем участие в выпуске Зенита лишь по верхней границе маркетируемого диапазона.

**Банк Зенит (Ba3/—/B+)** 23 января в 12:00 мск планирует открыть книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-04 объемом 3 млрд. руб.

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

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

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

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

На наш взгляд, данный уровень премии выглядит не

#### Лизинговая компания «УРАЛСИБ» (—/—/BB-)

планирует в первой декаде февраля разместить биржевые облигации в объеме от 2 млрд. руб. (серия БО-07) до 3 млрд. руб. (серия БО-05). Объем размещения будет зависеть от спроса со стороны участников рынка. Организатор: ООО «УРАЛСИБ Кэпитал».

Срок обращения облигаций составит 3 года. График амортизации предусматривает погашение 8.33% от номинала в даты выплаты 1-11 купонов и 8.37% от номинала — в дату выплаты 12 купона. Дюрация займа составит 1.47 года, оферта не предусмотрена.

Индикативная ставка купона, согласно материалам к выпуску, находится в диапазоне 11 — 11.5%, что соответствует доходности 11.46 – 12.01% годовых.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Ориентир доходности нового выпуска ЛК УРАЛСИБ предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 480-535 б.п. На вторичном рынке кривая компании (не слишком ликвидная) предлагает премию к ОФЗ на уровне 360 б.п., что предполагает премию около 120-175 б.п. по новому выпуску к собственной кривой.

Напомним, что в январе был размещен 3-летний выпуск ЛК УРАЛСИБ, БО-02 с премией к кривой ОФЗ на уровне 450 б.п., однако данное размещение, скорее всего, носило нерыночный характер.

На наш взгляд, маркетируемый уровень доходности по облигациям эмитента выглядит интересно, однако фактический срок обращения бумаги (3 года) и потенциальная невысокая ликвидность на вторичном рынке, свойственная выпускам эмитента, снижает привлекательность займа.

Вместе с тем рекомендуем участвовать в выпуске ближе к верхней границе маркетируемого диапазона доходности.

ЛК Уралсиб, БО-05/07	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/—/BB-
Объем эмиссии	2,0 – 3,0 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / — / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, 1-я декада февраля.
Организаторы	ООО «УРАЛСИБ Кэпитал»
Примечания	Амортизация: погашение 8.33% от номинала в даты выплаты 1-11 купонов и 8.37% от номинала — в дату выплаты 12 купона.
Маркетируемый диапазон ставки купона	11,0 — 11,5% (УТР 11,46 — 12,01%) при дюрации 1,47 года
Спрэды к бенчмаркам	480 – 535 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске ближе к верхней границе маркетируемого диапазона доходности.

**ИКС 5 Финанс (B2/B+/-)** (входит в X5 Retail Group N.V.) 16 января открыл книгу заявок на вторичное размещение облигаций 4 серии в объеме 3,6 млрд. руб. Поручителями по выпуску выступают X5 Retail Group N.V. и ЗАО «Торговый дом «ПЕРЕКРЕСТОК».

Облигации погашаются 02.06.2016 г., ближайшая оферта — 09.06.2014 г. Ставка купона до оферты установлена в размере 7,5% годовых.

Облигации ИКС 5 Финанс-4 включены в ломбардный список ЦБ РФ и котировальный лист «Б» ФБ ММВБ и принимаются ЦБ РФ в обеспечение сделок прямого РЕПО с дисконтом 25%.

Организатор — ЗАО «Райффайзенбанк». Заявки на участие в размещении принимаются с 12:00 (мск) 16 января по 18:00 (мск) 20 января. Размещение предварительно запланировано на 24 января 2012 г.

Предполагаемый диапазон доходности — 9,75-10,25% годовых (цена 95,35-96,30% от номинала).

Цена размещения была определена в размере 96,67% от номинала, доходность — 9,55% годовых. Объем спроса превысил 9 млрд. руб.

ИКС 5 Финанс, 04	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B2 / B+ / —
Поручители	X5 Retail Group N.V. ЗАО «ТД «ПЕРЕКРЕСТОК»
Объем эмиссии / размещения	8 000 000 000 / 3 600 000 000 руб.
Срок обращения / оферта / купонный период	4,38 года / 2,4 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 16 по 20 янв. Размещение — 24 января
Организаторы	Райффайзенбанк
Примечания	Вторичное размещение; облигации включены в ломбардный список ЦБ РФ
Маркетингуемый диапазон доходности	9,75-10,25% годовых (цена 95,35-96,30% от номинала) NEW: 9,50-9,83% годовых (цена 96,80-96,15% от номинала)
Спрэды к бенчмаркам	235-270 б.п. к ОФЗ
Рекомендация	Параметры доразмещения выглядят неинтересно

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Отметим, что X5 Retail Group является крупнейшей торговой сетью в России с консолидированной выручкой за 9 мес. 2011 г. \$11,5 млрд. (EBITDA — \$786 млн.). Вместе с тем компания характеризуется невысокой рентабельностью (по EBITDA — 6,8%) и относительно высоким показателем Чистый долг/EBITDA (3,6x), что свойственно всем ритейлерам.

Первоначальный прайсинг по облигациям ИКС 5 предлагал премию к кривой ОФЗ на уровне 250-300 б.п., что, на наш взгляд, выглядело недостаточно для компании с кредитными рейтингами на уровне B2/B+. Для сравнения кривая облигаций Мечела (B1/-/-) предлагает инвесторам 350-400 б.п. премии к кривой госбумаг. Отметим, что эмитенты имеют сопоставимые кредитные рейтинги, уровень долговой нагрузки и масштабы бизнеса. Безусловно, металлургический сегмент в случае кризиса демонстрирует более высокую волатильность финансовых показателей, однако при негативном сценарии проблема рефинансирования долгов будет остро стоять перед всеми заемщиками независимо от сектора. Кроме того, металлургические компании в отличие от ритейлеров отличаются более высокой рентабельностью, что в ближайшем приближении делает сравнение компаний адекватным.

Сильным позитивным фактором для облигаций ИКС 5 Финанс является вхождение бумаг в ломбардный список ЦБ. Однако дюрация займа до оферты (2,18 года) при текущей рыночной конъюнктуре может отпугнуть инвесторов, аппетит к риску которых находится на низком уровне. Напомним, последние рыночные размещения в декабре НЛМК, ВТБ, ГПБ прошли с офертами 1,0-1,5 года. Другим негативным фактором является низкий купон в размере 7,5% годовых, установленный до оферты.

*В пятницу 20 января было завершено вторичное размещение облигаций X5 Retail Group (B2/B+/-) 4-й серии на 3,6 млрд. руб.: цена размещения была определена в размере 96,67% от номинала, что соответствует доходности 9,55% годовых. Хотя, по данным организатора, объем спроса превысил 9 млрд. руб., итоговые параметры размещения выглядят непривлекательно: премия к ОФЗ на уровне 245 б.п. для заемщика III эшелона (качественного) при дюрации более 2 лет выглядит весьма скромно по сравнению с маркетингом ВТБ, ЕАБРа и Банка Зенит.*

Аэроэкспресс, 01	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	— / — / —
Объем эмиссии	3 500 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / — / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 11 по 18 янв. (15-00 мск) Размещение — 20 января
Организаторы	ЗАО «ВТБ Капитал», ЗАО ИК «Тройка Диалог»
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	10,50-11% (YTM 10,78-11,3%)
Спрэды к бенчмаркам	260-310 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Не рекомендуем участвовать в выпуске

Финансовые показатели компании выглядят более чем скромно: по итогам I п/г 2011 г. Аэроэкспресс обладал активами в размере 3,8 млрд. руб. при капитале 138 млн. руб. и выручке за полугодие 1,5 млрд. руб. На наш взгляд, 50-процентная доля РЖД в компании не может дать уверенность инвесторам в возврате их средств при отсутствии прямого поручительства.

Отметим, что при текущей рыночной конъюнктуре разместить в рынок даже самые качественные облигации длиннее 1,5-2 лет по адекватной ставке весьма затруднительно. Так, последние размещения в 2011 г. банков I эшелона прошли по верхней границе маркетируемых диапазонов при 100% аллокации заявок: Газпромбанк (Ваа3/BB+/-) и ВТБ (BBB/Ваа1/BBB) разместили годовые бонды с купоном 8,5% годовых (премия к ОФЗ — 220 б.п.), ранее НЛМК (BBB-/Ваа3/BBB-) — 1,5-летние облигации с купоном 8,75% годовых (премия к ОФЗ — 220 б.п. на момент размещения).

Бонды Аэроэкспресса предлагают премию к ОФЗ на уровне 260-310 б.п., что заметно ниже кривой ЮтЭйра (более 500 б.п.), с облигациями которого в ближайшем приближении можно сравнить выпуск эмитента. В результате говорить об адекватности и привлекательности ставки по заведомо неломбардным облигациям (эмитент не имеет международных рейтингов) с погашением через 5 лет весьма затруднительно.

*Ставка купона была определена по верхней границе маркетируемого диапазона, однако организаторам вряд ли удалось набрать рыночный спрос на данный выпуск. В частности, это подтверждает тот факт, что Сбербанк приобрел дебютные облигации Аэроэкспресса на 1,225 млрд. руб. (35% заявленного объема выпуска).*

**ООО «Аэроэкспресс» (—/—/—)** 11 января в 11:00 мск начал сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций 1-й серии объемом 3,5 млрд. руб.

Формирование книги заявок проходило до 15:00 мск 18 января. Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 20 января. Организатором выпуска выступает «ВТБ Капитал».

Ориентир ставки купона облигаций Аэроэкспресса — 10,50-11% (YTM 10,78-11,3%) годовых к погашению через 5 лет.

Ставка купона установлена на уровне 11% годовых.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Аэроэкспресс — совместное предприятие РЖД (50%), структур ТрансГрупп АС (25%), а также предпринимателей И.Махмудова (17,5%) и А.Бокарева (7,5%) по доставке пассажиров из Москвы в столичные аэропорты.

#### Лизинговая компания «УРАЛСИБ» (—/—/BB-)

разместила 16 января 3-летние облигации серии БО-02 объемом 2 млрд. руб. Книга заявок была открыта с 10:00 до 18:00 12 января 2012 г.

Ставка купона была установлена в размере 11,5% (YTM 12,0%) при ориентире 11-11,5% годовых.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Короткие ломбардные выпуски ЛК УРАЛСИБ торгуются на рынке при спреде к кривой ОФЗ на уровне 400 б.п. По новому 3-летнему выпуску премия составляет порядка 450 б.п., в результате чего, с технической точки зрения, прайсинг по бумаге выглядит относительно адекватно.

Вместе с тем на текущий момент спрос на банковские бумаги II-III эшелона длиной более 1,0-1,5 лет фактически отсутствует, что вкупе с оперативным закрытием книги заявок дает основание судить о нерыночном характере данной сделки на первичном рынке для частичного рефинансирования погашаемых 19 января выпусков ЛК УРАЛСИБ, 04 и 05 общим объемом 5 млрд. руб.

ЛК УРАЛСИБ, БО-02	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	— / — / BB-
Объем эмиссии	2 000 000 000 руб.
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / — / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 10:00 до 18:00 12 января 2012 г.
Организаторы	ФК Уралсиб
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	11,0 — 11,5% годовых
Спрэды к бенчмаркам	к ОФЗ — 400 — 450 б.п.
Рекомендация	—

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.
ИКС 5 Финанс, 04	B2 / B+ / —	23.01.2012	3 600	4.4 / 2.4	7,50% / 96.67	9,55%	245
Аэроэкспресс, 01	—/—/—	20.01.2012	3 500	5,0 / —	11,00%	11,30%	335
ЛК УРАЛСИБ, БО-02	—/—/BB-	16.01.2012	2 000	3,0 / —	11,50%	12,01%	450
Республика Коми, 32010	Ba2/—/BB+	30.12.2011	2 100	5,0 / —	9,5% / 100.18	9,50%	175
ИА Возрождение 1, класс А	—/—/—	27.12.2011	2 932	32.7 / —	8,95%	9,25%	175
ТГК-1, 03	—/—/—	27.12.2011	2 000	10 / —	ИПЦ+150 б.п.	—	—
ВТБ, БО-06	Baa1/BBB/BBB	23.12.2011	10 000	3,0 / 1,0	8,50%	8,77%	225
Связь-Банк, 03	— /BB/BB	22.12.2011	5 000	10,0 / 1,0	8,50%	8,68%	220
Вологодская область, 34002	Ba2/B+/ —	21.12.2011	2 510	5,0 / —	10,65%	11,08%	340
НЛМК, БО-02	Baa3/BBB-/BBB-	21.12.2011	5 000	3,0 / 1,5	8,75%	8,94%	220
НЛМК, БО-03	Baa3/BBB-/BBB-	21.12.2011	5 000	3,0 / 1,5	8,75%	8,94%	220
БИНБАНК, БО-01	B2/B-/ —	20.12.2011	3 000	3,0 / 1,0	9,85%	10,09%	380
Газпромбанк, БО-04	Baa3/BB+/—	20.12.2011	10 000	3,0 / 1,0	8,50%	8,68%	240
МДМ Банк, БО-04	Ba2/BB-/BB	16.12.2011	5 000	3,0 / 1,0	9,50%	9,72%	330
ЮниКредит Банк, БО-01	—/BBB/BBB+	14.12.2011	5 000	3,0 / 2,0	9,00%	9,20%	210
Свердловская область, 34001	—/BB+/—	13.12.2011	3 000	5,0 / —	9,27%	9,50%	150
ФСК ЕЭС, 18	Baa2/BBB/—	12.12.2011	15 000	12,0 / 2,5	8,50%	8,68%	135
Альфа-Банк, 02	Ba1/BB/BB+	09.12.2011	5 000	5,0 / 1,5	9,25%	9,46%	255
Ураниум Уан Инк., 01	—/—/—	07.12.2011	16 500	10,0 / 5,0	9,75%	10,00%	195
Башнефть, БО-01	—/—/—	06.12.2011	10 000	3,0 / 2,0	9,35%	9,57%	245
Красноярский край, 34005	—/BB+/BB+	06.12.2011	9 000	5,0 / —	9,50%	9,48%	170
Росавтдор, 01	—/—/—	05.12.2011	3 000	5,0 / —	9,75%	9,93%	185
Карелия, 34014	—/—/BB-	02.12.2011	1 000	5,0 / —	9,99%	10,15%	235
Татфондбанк, БО-03	B2/—/—	01.12.2011	2 000	3,0 / 1,0	12,25%	12,63%	670
Удмуртская республика, 34005	Ba1/—/BB+	01.12.2011	2 000	5,0 / —	10,15%	10,40%	225
Костромская область, 34006	—/—/В+	25.11.2011	4 000	5,0 / —	9,5% / 96.18	11,50%	430
Нижегородская область, 34007	—/—/В+	17.11.2011	8 000	5,0 / —	9,95%	10,10%	270
АКБ РОСБАНК, БО-03	Baa2/BB+/BBB+	16.11.2011	10 000	3,0 / 1,5	8,95%	9,15%	230
Банк Зенит, БО-03	Ba3/—/В+	15.11.2011	3 000	3,0 / 1,0	8,75%	8,94%	245
НЛМК, БО-07	Baa3/BBB-/BBB-	15.11.2011	10 000	3,0 / —	8,95%	9,15%	165
Банк Русский стандарт, БО-01	Ba3/В+/В+	11.11.2011	5 000	3,0 / 1,0	11,00%	11,30%	490
ING Commercial Banking Россия, 02	Baa1/—/—	10.11.2011	5 000	3,0 / —	MosPrime3M + 145 б.п.	—	—
Краснодар, 34002	Ba2/—/—	10.11.2011	1 100	4,0 / —	9,00%	9,20%	180
Газпром Капитал, 03	—/—/—	10.11.2011	15 000	3,0 / 1,0	7,50%	7,64%	125
ДельтаКредит, 08-ИП	Baa2/ — /—	09.11.2011	5 000	5,0 / 3,0	8,33%	8,50%	115
Россельхозбанк, 15	Baa1/—/BBB	08.11.2011	10 000	10,0 / 2,0	8,75%	8,94%	165
ОТП Банк, БО-03	Ba2/—/BB	03.11.2011	4 000	3,0 / 1,0	10,50%	10,78%	420
ВЭБ-лизинг, 09	—/BBB/BBB	02.11.2011	5 000	10,0 / 3,0	8,80%	8,99%	165
ВЭБ-лизинг, 08	—/BBB/BBB	01.11.2011	5 000	10,0 / 3,0	8,80%	8,99%	165
ФСК ЕЭС, 15	Baa2/BBB/—	27.10.2011	10 000	12,0 / 3,0	8,75%	8,94%	115

**Выплаты купонов**

<b>25 января 2012 г.</b>	<b>11 125.50</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Промтрактор-Финанс, 03	280.50	млн. руб.
□ Россия, 25072	5 347.50	млн. руб.
□ Россия, 25077	5 497.50	млн. руб.

<b>26 января 2012 г.</b>	<b>951.60</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Группа ЛСР (ОАО), БО-05	84.46	млн. руб.
□ ЛОКО-Банк(ЗАО), 05	100.98	млн. руб.
□ Мечел, 04	236.85	млн. руб.
□ Московская объединенная энергетическая компан	94.98	млн. руб.
□ НИА ВТБ 001, 1А	30.07	млн. руб.
□ НИА ВТБ 001, 1Б	18.93	млн. руб.
□ ТКС Банк, 02	140.38	млн. руб.
□ Трансмашхолдинг, БО-01	97.23	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 07	112.20	млн. руб.
□ ЮТэйр-Финанс, 05	35.52	млн. руб.

<b>27 января 2012 г.</b>	<b>1 965.14</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Ленэнерго, 02	127.74	млн. руб.
□ Россия, 39001(ГСО-ФПС)	1 685.32	млн. руб.
□ Сахатранснефтегаз, 02	152.08	млн. руб.

<b>27 января 2012 г.</b>	<b>99.82</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Банк Стройкредит, БО-01	49.91	млн. руб.
□ Банк Стройкредит, БО-02	49.91	млн. руб.

<b>28 января 2012 г.</b>	<b>29.74</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ИСО ГПБ-Ипотека Два, А	29.74	млн. руб.

<b>31 января 2012 г.</b>	<b>1 185.44</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ГКМ Норильский никель, БО-03	523.50	млн. руб.
□ Ипотечное Агентство Республики Татарстан, 01	42.38	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-03	47.37	млн. руб.
□ Мираторг Финанс, БО-01	130.89	млн. руб.
□ НК Альянс, 03	243.10	млн. руб.
□ ОТП Банк, БО-01	198.20	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

<b>24 января 2012 г.</b>	<b>3.60</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ИКС 5 Финанс, 04 (вторичное размещение)	3.60	млн. руб.

<b>25 января 2012 г.</b>	<b>25.00</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ОФЗ 26206	20.00	млн. руб.
□ ГЛОБЭКС, БО-02 (вторичное размещение)	5.00	млн. руб.

<b>27 января 2012 г.</b>	<b>10.00</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ВТБ, БО-07	10.00	млн. руб.

<b>01 февраля 2012 г.</b>	<b>10.00</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Газпромбанк, БО-03	10.00	млн. руб.

<b>03 февраля 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ЕАБР, 01	5.00	млн. руб.

<b>07 февраля 2012 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млн. руб.</b>
□ Банк Зенит, БО-04	3.00	млн. руб.

<b>1-я декада февраля 2012 г.</b>	<b>2.0-3.0</b>	<b>млн. руб.</b>
□ ЛК Уралсиб, БО-7/ БО-05	2.0-3.0	млн. руб.

**Погашения и оферты**

<b>25 января 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ГЛОБЭКСБАНК, БО-02	Оферта	5.00 млрд. руб.

<b>27 января 2012 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Ленэнерго, 02	Погашение	3.00 млрд. руб.

<b>01 февраля 2012 г.</b>	<b>0.90</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ АИЖК, 04	Погашение	0.90 млрд. руб.

<b>09 февраля 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ВТБ-Лизинг Финанс, 08	Оферта	5.00 млрд. руб.

<b>10 февраля 2012 г.</b>	<b>6.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ИА Республики Татарстан, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Фортум (ТГК-10), 02	Оферта	5.00 млрд. руб.

<b>13 февраля 2012 г.</b>	<b>10.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ВТБ 24 (ЗАО), 02	Оферта	10.00 млрд. руб.

<b>14 февраля 2012 г.</b>	<b>2.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ ЛОКО-Банк(ЗАО), БО-01	Оферта	2.50 млрд. руб.

<b>15 февраля 2012 г.</b>	<b>11.06</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ СУ-155 Капитал, 03	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 02	Погашение	4.00 млрд. руб.
□ ТД Копейка (ОАО), 03	Погашение	4.00 млрд. руб.
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 01	Оферта	0.06 млрд. руб.

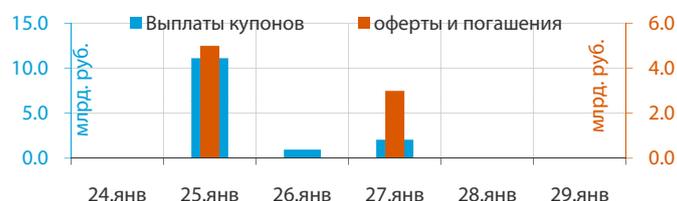
<b>17 февраля 2012 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Алеф-Банк, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.

<b>21 февраля 2012 г.</b>	<b>6.30</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Оренбургская ИЖК, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.
□ РАФ-Лизинг Финанс, 01	Погашение	0.30 млрд. руб.
□ ТГК-6-Инвест, 01	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, 10	Оферта	3.00 млрд. руб.

<b>22 февраля 2012 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Ростелеком, Ц-05	Погашение	0.002 млрд. руб.
□ Хортекс-Финанс, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.

<b>23 февраля 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Белон-Финанс, 02	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 03	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, (	Погашение	1.50 млрд. руб.

<b>27 февраля 2012 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
□ Микояновский мясокомбинат, 02	Оферта	2.00 млрд. руб.



**ОАО «Промсвязьбанк»**

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

**Инвестиционный департамент**

т.: 8 800 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);

+7(495) 733-96-29

ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37

 E-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

**Руководство**

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

**Аналитическое управление**

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:gritskevich@psbank.ru">gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:monastyrshin@psbank.ru">monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
<b>Семеновых Денис Дмитриевич</b> <a href="mailto:semenovkhd@psbank.ru">semenovkhd@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:shagov@psbank.ru">shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:zakharov@psbank.ru">zakharov@psbank.ru</a>	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

**Управление торговли и продаж**

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

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

<b>Бараночников Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:baranoch@psbank.ru">baranoch@psbank.ru</a>	Операции с векселями	Прямой: +7 (495) 228-39-21 или +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-96
---	----------------------	--

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли.

ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

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

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: [www.psbank.ru](http://www.psbank.ru)  
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 70-47-33), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)