

ПАНОРАМА ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

четверг, 31 января 2013 г.

Рублевые облигации в процессе размещения

| | |
|--------------------------------------|---|
| АФК Система (Ba3/BB/BB-) | 2 |
| Гидромашсервис (—/B+/—) | 2 |
| Татфондбанк (B3/—/—) | 3 |
| Металлоинвест (Ba3/BB-/BB-) | 3 |
| Юникредит банк (—/BBB/BBB+) | 4 |
| РусГидро (Ba1/BB+/BB+) | 5 |
| Банк Восточный экспресс (B1/—/—) | 5 |
| Азиатско-Тихоокеанский банк (B2/—/—) | 6 |
| Life Consumer Finance B.V. (—/BBB/—) | 6 |

Итоги последних размещений

| | |
|-----------------------------------|----|
| Микояновский мясокомбинат (—/—/—) | 7 |
| Трансконтейнер (Ba3/—/BB+) | 8 |
| Банк Авангард (B2/—/—) | 9 |
| МРСК Урала (Ba2/—/—) | 9 |
| ФСК ЕЭС (Baa2/BBB/—) | 10 |
| ГТЛК (—/BB-/—) | 11 |
| Росбанк (Baa3/—/BBB+) | 12 |
| Ростелеком (—/BB+/BBB-) | 12 |
| ВТБ (Baa1/BBB/BBB) | 13 |

Облигационный календарь

| | |
|--------------------|----|
| Рублевые облигации | 18 |
|--------------------|----|

АФК Система (ВаЗ/ВВ/ВВ-) в период с 11:00 мск 29 января по 17:00 мск 31 января собирает заявки инвесторов на вторичное размещение облигаций 3-й серии. Размещение выпуска объемом до 10 млрд рублей запланировано на 5 февраля.

Организаторы: Райффайзенбанк и Газпромбанк.

Ориентир по цене составляет 100-100,5% от номинала, доходность к погашению находится в диапазоне 8,77-8,94% годовых при дюрации 3,3 года.

Облигации выпуска включены в ломбардный список ЦБ РФ и котировальный лист "Б" ФБ ММВБ, принимаются Банком России в обеспечение сделок прямого РЕПО с дисконтом 15%.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Выпуск Система, 03 с купоном 8,75% при ориентире цены в диапазоне 100,0-100,5 (УТМ 8,94% - 8,77%) предполагает премию к кривой госбумаг на уровне 270-285 б.п. или 35-50 б.п. к кривой доходности облигаций дочерней МТС (Ва2/ВВ/ВВ+).

Отметим, что средний спрэд между более короткими выпусками МТС, 04 и Система, 02 с середины 2012 г. составил 30 б.п. В результате, верхняя ценовая граница не предполагает премии к рынку. При этом на рынке еврооблигаций премия евробондов Системы с погашением в 2019 г. к кривой евробондов МТС составляет около 100 б.п., что выглядит более справедливо на фоне стратегии развития Системы в виде инвестиционного фонда. В этом ключе для инвесторов, лояльных к риску эмитента, имеет смысл участвовать по цене не выше номинала.

АФК Система, 03

| | |
|---|---|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | Ba3/BB/BB- |
| Объем эмиссии | 10 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 3,8 года / — / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 29 - 31 января. Размещение — 5 февраля |
| Организаторы | Райффайзенбанк и Газпромбанк |
| Примечания | Купон – 8,75% |
| Маркетируемый диапазон цены | 100,0-100,5 (УТМ 8,94% - 8,77%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 270-285 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | для инвесторов, лояльных к риску эмитента, имеет смысл участвовать по цене не выше номинала |

Гидромашсервис, 03

| | |
|---|---|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | —/В+/— |
| Объем эмиссии | 3 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 5 лет / 3 года / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 31 января – 1 февраля. Размещение — 5 февраля |
| Организаторы | ВТБ Капитал, Sberbank CIB |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 10,00-10,25% (УТР 10,25-10,51%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 435 - 460 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | для инвесторов, лояльных к риску эмитента, участие в размещении выглядит интересно ближе к верхней границе маркетируемого диапазона |

Гидромашсервис (—/В+/—) планирует с 31 января по 1 февраля провести сбор заявок инвесторов на приобретение 5-летних облигаций серии 03 на сумму 3 млрд руб. Техническое размещение бондов пройдет 5 февраля по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторы: ВТБ Капитал, Sberbank CIB.

Ориентир ставки купона – 10,00-10,25% (УТР 10,25-10,51%) годовых к оферте через 3 года.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Напомним, в июле 2012 г. Standard & Poor's понизило долгосрочный кредитный рейтинг российского производителя насосов и оборудования для нефтегазовой промышленности HMS Hydraulic Machines & Systems Group PLC (группа ГМС) с "ВВ-" до "В+" (прогноз рейтингов - "негативный"). S&P ухудшило оценку кредитоспособности компании после объявления о приобретении группой ГМС мажоритарных долей российского производителя компрессоров Казанькомпрессормаш за 5,5 млрд. рублей, а также германской Apollo Goessnitz за €25 млн. Оба приобретения были профинанси-

рованы за счет долга.

В соответствии с отчетностью по МСФО за 9М2012 г. ГМС увеличила выручку на 15% к соответствующему периоду прошлого года – до 23,6 млрд. руб., показатель EBITDA снизился на 9% - до 4,0 млрд. руб. при росте долговой нагрузки в терминах чистый долг / EBITDA до 2,5x по сравнению с 0,9x по итогам 9М2011 г.

На текущий момент выпуск ГМС, 02 с дюрацией 1,82 года торгуется на рынке с доходностью 9,88-10,0% годовых, что соответствует премии к кривой ОФЗ в размере 410-420 б.п. Новый 3-летний выпуск маркетируется с доходностью 10,25-10,51% годовых при премии к ОФЗ на уровне 435-460 б.п. или 20-45 б.п. к собственной экстраполированной кривой.

В целом, для инвесторов, лояльных к риску эмитента, участие в размещении выглядит интересно ближе к верхней границе маркетируемого диапазона. Дефицит доходных ломбардных бумаг эмитентов реального сектора на рынке также будет способствовать формированию дополнительного спроса на выпуск. Вместе с тем рост долговой нагрузки и потеря рейтинга «ВВ» не способствуют улучшению кредитного профиля эмитента. Кроме того, при те-

кущей плоской форме кривой ОФЗ в качестве альтернативы могут выступить более короткие банковские облигации с сопоставимой доходностью. Также рекомендуем обратить внимание на выпуск ЛенСпецСМУ, 02 (—/В/—) с дюрацией 3,08 года, который торгуются с доходностью 12,94% годовых.

Татфондбанк (ВЗ/—/—) планирует с 30 января по 6 февраля провести сбор заявок инвесторов на приобретение 3-летних биржевых облигаций серии БО-07 на сумму 2 млрд руб. Техническое размещение бондов пройдет 8 февраля по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторы: Промсвязьбанк и ГК «Регион».

Ориентир ставки купона - 12,5-13% (УТР 12,89-13,42%) годовых к годовой оферте.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Акционеры поддерживают рост бизнеса Татфондбанка, наращивая капитализацию. Согласно методике ЦБ РФ, собственные средства (капитал) Татфондбанка выросли за 2012 г. на 21,7% и составили 12,0 млрд руб. на 01.01.2013 г. Рост собственных средств в 2012 г. обеспечен за счет увеличения уставного капитала (с 7,3 до 8,6 млрд руб.), привлечения субординированного кредита и капитализации чистой прибыли.

Темпы роста Татфондбанка стабильно превышают динамику российского банковского сектора. В 2012 г. активы Татфондбанка выросли на 31,3% (при 18,9% в целом по отрасли). Активы Татфондбанка на 01.01.2013 г. составили порядка 110 млрд руб. Кредитный портфель Татфондбанка за 2012 г. вырос на 31%, превысив 67,7 млрд руб. В структуре кредитного портфеля наибольший рост обеспечен за счет увеличения кредитов МСБ и населению. Объем кредитов, выданных физическим лицам в 2012 г. вырос в два раза, достигнув 16,7 млрд руб.

Татфондбанк с запасом исполняет нормативы ликвидности ЦБ РФ, в то же время мы отмечаем некоторое снижение «подушки ликвидности» и увеличение заимствований от ЦБ РФ и от частных банков. Данные тенденции мы связываем с наращиванием работающих активов и высоким аппетитом Банка к высоко-маржинальному розничному кредитованию.

Прайсинг нового выпуска облигаций Татфондбанка предполагает премию 35 – 90 б.п. к собственной кривой доходности, что выглядит интересно для покупки. Кроме того Банк в декабре 2012 г. погасил выпуск 7-й серии на 1 млрд. руб., а также Татфондбанку предстоит погасить выпуск серии 06 в феврале 2013 г. на 2 млрд. руб., что подержит спрос на новый выпуск Банка со стороны инвесторов.

Татфондбанк, БО-07

| | |
|---|---|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | ВЗ/—/— |
| Объем эмиссии | 2 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 3 года / 1 год / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 30 января – 6 февраля. Размещение — 8 февраля |
| Организаторы | Промсвязьбанк и ГК «Регион» |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 12,5-13% (УТР 12,89-13,42%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 720-760 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | Параметры размещения выглядят интересно |

Металлоинвест, 02, 03

| | |
|---|--|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | ВаЗ/ВВ-/ВВ- |
| Объем эмиссии | 10 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 10 лет / 5 лет / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 5 –6 февраля. Размещение — 8 февраля |
| Организаторы | Sberbank CIB, ВТБ Капитал |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 9,0-9,50% (УТР 9,20-9,73%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 300 - 355 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | бумаги выглядят интересно ближе к верхней границе прайсинга |

Металлоинвест (ВаЗ/ВВ-/ВВ-) с 5 по 6 февраля планирует провести сбор заявок инвесторов на приобретение 10-летних облигаций 2-3-й серий на общую сумму 10 млрд. рублей. Техническое размещение бондов запланировано на 8 февраля и пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторы: Sberbank CIB, ВТБ Капитал.

Ориентир ставки купона – 9,0-9,50% (УТР 9,20-9,73%) годовых к 5-летней оферте.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Кредитное качество Металлоинвеста сопоставимо с профилем Евраз (ВаЗ/В+/ВВ-), что отражается в котировках рублевых облигаций и евробондов эмитентов, которые торгуются практически на одном уровне. Так, при большем масштабе бизнеса Евраз, компания уступает Металлоинвесту по рентабельности и долговой нагрузке (см. таблицу с финансовыми показателями эмитентов по МСФО по итогам I п/г 2012 г.).

Прайсинг Металлоинвеста предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 300-355 б.п. при дюрации около 4,1 года. Индикативные уровни котировок самых длинных бондов Евраз на локальном рынке серии 05 и 07 с дюрацией 3,0 года предпологают премию к ОФЗ в диапазоне 320-340 б.п. В этом ключе в новых 5-летних выпусках Метал-

лоинвеста при текущем положении кривой госбумаг имеет смысл участвовать ближе к верхней границе маркетируемого диапазона доходности.

| <i>1 п/г 2012 г., МСФО, млн. \$</i> | Металлоинвест | Евраз |
|-------------------------------------|----------------------|--------------|
| Рейтинг | Ва3/BB-/BB- | Ва3/В+/BB- |
| Активы | 12 126 | 17 432 |
| Капитал | 4 282 | 5 348 |
| Долг | 6 378 | 7 833 |
| Чистый долг | 6 108 | 6 070 |
| Выручка | 4 458 | 7 619 |
| ЕВITDA | 1 642 | 1 175 |
| Чистая прибыль | 1 312 | -50 |
| Чистый долг/ЕВITDA | 1.73 | 2.53 |
| Капитал / Чистый долг | 0.70 | 0.88 |
| Рентабельность ЕВITDA, % | 36.8% | 15.4% |

Юникредит банк (—/BBB/BBB+) с 6 по 8 февраля планирует провести сбор заявок инвесторов на приобретение 3-летних облигаций серии БО-06 на сумму 5 млрд. рублей. Техническое размещение бондов запланировано на 14 февраля и пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторы: Промсвязьбанк, Юникредит Банк.

Ориентир ставки купона 8,70-8,90% (УТМ 8,89-9,10%) годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Вслед за Росбанком (Ваа3/—/BBB+), который 24 января закрыл книгу по выпускам БО-5 и БО-06 общим объемом 10 млрд. руб. с купоном 8,8% годовых на 3 года на рынок с первичным предложением выходит другая российская «дочка» зарубежного банка с инвестиционным уровнем рейтинга.

Прайсинг Юникредит Банка на уровне 8,70-8,90% (УТМ 8,89-9,10%) годовых предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 280-310 б.п. и порядка 20-50 б.п. к выпускам Росбанк, БО-05, 06, которые на форвардном рынке торгуются на уровне 100,8 по цене.

Напомним, 25 января мы зафиксировали прибыль по выпускам Юникредит Банк, БО-04, БО-05 с премией к ОФЗ на уровне 225 б.п. в ожидании нового предложения бумаг. Текущий прайсинг Банка выглядит привлекательно даже по нижней границе – рекомендуем участвовать в данном размещении.

| Юникредит Банк, БО-06 | |
|---|---|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | —/BBB/BBB+ |
| Объем эмиссии | 5 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 3 года / — / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 6 –8 февраля. Размещение — 14 февраля |
| Организаторы | Промсвязьбанк, Юникредит Банк |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 8,70-8,90% (УТМ 8,89-9,10%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 280-310 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | прайсинг выглядит привлекательно даже по нижней границе |

| РусГидро, 07, 08 | |
|---|--|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | Ba1/BB+/BB+ |
| Объем эмиссии | 20 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 10 лет / 5 лет / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 7 –8 февраля. Размещение — 14 февраля |
| Организаторы | Sberbank CIB, ВТБ Капитал и Связь-банк |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 8,50-8,75% (УТР 8,68-8,94%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 250-275 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | прайсинг выглядит интересно |

РусГидро (Ba1/BB+/BB+) планирует 7-8 февраля провести сбор заявок инвесторов на приобретение 10-летних облигаций 7-8-й серий на общую сумму 20 млрд. рублей. Техническое размещение бондов запланировано на 14 февраля, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторы: Sberbank CIB, ВТБ Капитал и Связь-банк.

Ориентир ставки 1-го купона составляет 8,50-8,75% (УТР 8,68-8,94%) годовых к 5-летней оферте.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Прайсинг РусГидро предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 250-275 б.п. и 75-100 б.п. к ФСК ЕЭС (Baa2/BBB/—). Отметим, что РусГидро не имеет инвестиционного рейтинга (показатель чистый долг/EBITDA по итогам 9М2012 г. – 1,9х), в результате чего позиционирование облигаций целесообразно вести относительно крупнейших эмитентов II эшелона, в частности, кривой МТС (Ba2/BB/BB+), которая торгуется с премией 230-235 б.п. к ОФЗ,

При этом более короткие выпуски РусГидро серии 01 и 02 при дюрации 2,86 года дают порядка 200 б.п. премии к кривой госбумаг, что сопоставимо с выпусками НЛМК (Baa3/BBB–/BBB–) и Ростелекома (—/BB+/BBB–), попадающих в инвестиционную категорию кредитных рейтингов.

В результате, на наш взгляд, при премии к кривой МТС в размере 20-45 б.п. прайсинг РусГидро выглядит спекулятивно интересно.

Банк Восточный экспресс (B1/—/—) планирует 7 февраля в 12:00 мск открыть книгу заявок на субординированные облигации 2-й серии. Сбор заявок продлится до 17:00 мск 12 февраля. Техническое размещение бондов запланировано на 14 февраля, оно пройдет по закрытой подписке среди юридических лиц.

Организаторы: Промсвязьбанк, БК «Регион».

К размещению предложены облигации на сумму 4,5 млрд рублей при номинальном объеме выпуска 6 млрд рублей.

Ориентир ставки купона составляет 13,4-13,9% (УТМ 13,85-14,38%) годовых к погашению через 5,5 лет.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Основным ориентиром для позиционирования субординированного рублевого выпуска облигаций Банка Восточный Экспресс выступает субординированный рублевый выпуск облигаций ОАО «МКБ» серии 11, размещение которого прошло 11.12.2012 г. со ставкой купона 12,25% годовых на 3 млрд. руб. и сроком погашения через 5,5 лет. На текущий момент бумага торгуется вблизи номинала при премии к кривой ОФЗ в размере 635 б.п. и 175 б.п. премии к собственной несубординированной кривой.

Прайсинг субординированного выпуска Восточный Экспресс, 02 предполагает премию к собственной кривой на уровне 180-230 б.п., что выглядит весьма интересно.

Напомним, Нагрузка на капитал банков при инвестировании в субординированные облигации будет отсутствовать, если стоимость покупки не превышает 8,72 млн. руб. (1% от уставного капитала Эмитента) и 5 % от собственного капитала банка-покупателя, а также при совершении сделок РЕПО.

| Восточный Экспресс, 02 | |
|---|---|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | B1/—/— |
| Объем эмиссии | 4,5 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 5,5 лет / — / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 7 –12 февраля. Размещение — 14 февраля |
| Организаторы | Промсвязьбанк, БК «Регион» |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 13,4-13,9% (УТМ 13,85-14,38%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 755-810 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | прайсинг выглядит интересно |

| АТБ, БО-01 | |
|---|--|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | B2/—/— |
| Объем эмиссии | 3 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 3 года / 1,5 года / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 7 – 14 февраля. Размещение — 19 февраля |
| Организаторы | Промсвязьбанк, ВТБ Капитал и Номос-банк |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 10,50-11% (УТР 10,78-11,30%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 490-545 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | Выпуск выглядит интересно от середины прайсинга |

Азиатско-Тихоокеанский банк (B2/—/—) планирует с 7 по 14 февраля провести сбор заявок инвесторов на приобретение 3-летних облигаций серии БО-01 на сумму 3 млрд. рублей. Техническое размещение бондов запланировано на 19 февраля, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторы: Промсвязьбанк, ВТБ Капитал и Номос-банк.
Ориентир ставки 1-го купона - 10,50-11% (УТР 10,78-11,30%) годовых к 1,5-годовой оферте.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

АТБ является крупнейшим частным банком среди региональных банков Дальнего Востока и Сибири, занимает 61-е место среди всех банков России по величине активов. По итогам 9 мес. 2012 г. Банк обладал актива в размере 81,1 млрд. руб., кредитным портфелем – 54,2 млрд. руб. при значении коэффициента достаточности капитала Tier 1 (Basel 1) 12,8%.

Прайсинга Банка предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 490-545 б.п., тогда как средний уровень премии к кривой ОФЗ банковских бумаг с рейтингом на уровне В+/В составляет около 500 б.п., в результате чего выпуск выглядит интересно от середины маркетируемого диапазона доходности.

Life Consumer Finance B.V. (—/BBB/—) с 23 ноября по 13 декабря проведет сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций 1-й серии номинальным объемом 3,2 млрд. рублей, говорится в сообщении компании. Компания намерена разместить по открытой подписке 640 облигаций номинальной стоимостью 5 млн. рублей каждая.

Заявки будет принимать ООО "Ренессанс Брокер".

Ориентир ставки 1-го купона находится в диапазоне 9,25-10,25% (УТР 9,46-10,51) годовых к погашению через 4 года.

Сбор заявок продлен до 5 февраля 2013 года

| Лайф Консьюмер Файненс Б.В., 01 | |
|---|--|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | —/BBB/— |
| Объем эмиссии | 3,6 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 4 года /—/3 месяца |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building формирование книги заявок с 23 ноября по 5 февраля |
| Организаторы | Ренессанс Брокер |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 9,25-10,25% (УТР 9,46-10,51) |
| Спрэды к бенчмаркам | 325-430 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | Прайсинг выглядит не слишком привлекательно |

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Бумаги обеспечены портфелем дебиторской задолженности по потребительским кредитам банка "Пойдем!". Пробизнесбанк заключит с банком "Пойдем!" договор о взыскании задолженности с заемщиков. Банк "Пойдем!" входит в группу "Лайф", основным активом которой является Пробизнесбанк.

Банк «Пойдем!» по итогам 9 месяцев 2012 г. среди крупнейших банков России по чистым активам занял 169 место (17,8 млрд. руб.) (РБК рейтинг), Пробизнесбанк – 53 место (94,0 млрд. руб.). В сентябре Пробизнесбанк (B2/—/В-) разместил годовые бонды с купоном 11,75% годовых при премии к кривой ОФЗ 580 б.п.

Среди розничных банков с высоким кредитным рейтингом можно отметить выпуск Русфинанс Банк, БО-03 (Ba1-/BBB+), размещенные в начале ноября с купоном 10,0% годовых на 2 года с премией к кривой ОФЗ 355 б.п. На текущий момент выпуск торгуется около 101,5 по цене с доходностью 9,25% годовых (премия к ОФЗ – 325 б.п.).

Выпуск Лайф Консьюмер Файненс Б.В., 01 на 4 года предполагает премию к кривой госбумаг на уровне 325-430 б.п. В этом ключе, учитывая более высокий кредитный рейтинг розничного банка Группы SG, на наш взгляд, более привлекательно выглядит выпуск Русфинанс Банк, БО-03.

| Микояновский мясокомбинат, БО-01 | |
|---|--|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | —/—/— |
| Объем эмиссии | 2 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 5 лет / 1 год / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 29-30 января. Размещение — 1 февраля |
| Организаторы | Sberbank CIB, РСХБ |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 12,50-13,50% (УТР 12,89-13,96%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 695 – 790 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | Участие в займе ближе к верхней границе прайсинга лояльных к риску эмитента инвесторов выглядит оправданно |

Микояновский мясокомбинат (—/—/—) планирует 29 января открыть книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 2 млрд. рублей. Сбор заявок продлится до 30 января. Техническое размещение выпуска предварительно намечено на 1 февраля, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторы: Sberbank CIB, Россельхозбанк.

Ориентир ставки 1-го купона составляет 12,50-13,50% (УТР 12,89-13,96%) годовых к оферте через 1 год.

Ставка купона установлена в размере 12,5% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Микояновский мясокомбинат имеет умеренную долговую нагрузку на уровне 2,8х в терминах Чистый долг/ЕБИТДА при крайне низкой рентабельности бизнеса, свойственной всей отрасли мясопереработки (рентабельность ЕБИТДА - 9%, ROE - 7,6%). Компания имеет достаточно прочные позиции на рынках Москвы и Санкт-Петербурга, однако испытывает давление со стороны местных производителей в других ре-

гионах РФ.

Отметим, что значительное влияние на финансовые показатели Комбината оказывают условия закупок сырья у материнского холдинга, осуществляющего импорт мяса. В 2011 г. обеспеченность комбината собственным сырьем (отечественного производства) составляла 47,8% в стоимостном выражении, а по итогам 1 п/г 2012 г. снизилась до 42,3%. Загрузка мощностей Комбината составляет порядка 50%. В перспективе это означает потенциал роста мясопереработки, однако в настоящий момент отражается в низкой эффективности производства при весьма умеренном росте рынка.

Основным минусом данного займа является низкая информационная прозрачность акционера Микояна - Группы Эксима, а также самого эмитента, публикующего только отчетность по РСБУ (Микоян пока только планирует подготовку МСФО-отчетности по итогам 2012 г.). В результате облигации не будут включены в Ломбардный список ЦБ и рискуют оказаться неликвидными на вторичном рынке. Кроме того, отсутствие рейтингов, в т.ч. от российских агентств, будет оказывать дополнительное давление на капитал банков-инвесторов.

Что касается прайсинга, то даже по верхней границе рыночное размещение Микояна выглядит не слишком привлекательным. С доходностью в диапазоне 12,5 -13,5% годовых можно найти ломбардные займы более качественных эмитентов с рейтингами В1/В3: Каркаде (13,65%), Банк Связной (12,60%), ЛенСпецСМУ (13,05%), РСГ-Финанс (12,6-13,0%); неломбардные годовые выпуски РУСАЛа и КОМОС Групп торгуются на рынке с доходностью 13% и 14% годовых соответственно.

В то же время, как минимум 60% от объема нового займа Микояна имеет все шансы на успешное размещение. В настоящее время у Микояна имеется в обращении выпуск серии 02, который должен быть погашен 07.02.2013 г. По данному выпуску 24.02.2012 г. эмитент прошел оферту. Ставка купона была снижена с 13,5% до 11,3% годовых. В рамках оферты было выкуплено 44,06% от номинального объема выпуска (2 млрд. руб.). Таким образом, можно предположить, что если есть инвесторы, которых в феврале 2012 г. устраивала ставка купона Комбината в размере 11,3%, то они с большим интересом поучаствуют в новом займе со ставкой купона 12,5-13,5% годовых.

Трансконтейнер (Ba3/—/BB+) планирует в 11:00 мск 29 января открыть книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 4-й серии объемом 5 млрд. рублей. Сбор заявок продлится до 17:00 мск 30 января. Техническое размещение 5-летнего выпуска предварительно намечено на 1 февраля и пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторы: Альфа-банк, ВТБ Капитал и Райффайзенбанк.

Погашение бондов имеет амортизационную структуру - по 25% номинальной стоимости погашается в дату выплаты 7-го, 8-го, 9-го и 10-го купонов.

Ориентир ставки 1-го купона составляет 8,90-9,40% (УТМ 9,10-9,62%) годовых к погашению через 5 лет при дюрации 3,6 года.

Ставка купона установлена в размере 8,35% годовых.

| Трансконтейнер, 04 | |
|---|--|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | Ba3/—/BB+ |
| Объем эмиссии | 5 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 5 лет / — / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 29 -30 января. Размещение — 1 февраля |
| Организаторы | Альфа-банк, ВТБ Капитал и Райффайзенбанк |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 8,90-9,40% (УТМ 9,10-9,62%) NEW: 8,75-9,00% (УТМ 8,94-9,2%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 290-340 б.п. к кривой ОФЗ NEW: 280- 310 б.п. |
| Рекомендация | Параметры размещения выглядят интересно |

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Трансконтейнер владеет и управляет примерно 59 тыс. крупнотоннажных контейнеров, более чем 24 тыс. вагонов-платформ для их перевозки (около 60% от их общего числа в РФ), а также имеет сеть терминалов в РФ (на 46 станциях) и в Словакии. ОАО "РЖД" принадлежит 50% + 1 акция оператора. 21,1% акций владеет транспортная группа FESCO, 9,25% - ЕБРР, 5,1% - ЗАО "Трансфингрупп", управляющее пенсионными резервами НПФ "Благосостояние".

От ближайших «конкурентов» на облигационном рынке - НМТП (Ba3/BB—/—) и НПК (B1/—/—) – Трансконтейнер выгодно отличается низкая долговая нагрузка, которая по итогам 9 мес. 2012 г. составила 0,5х в терминах Чистый долг / EBITDA против 3,5х у НМТП и 2,4х у Группы Globaltrans, в которую входит НПК.

Прайсинг нового выпуска Трансконтейнера предполагает премию к кривой госбумаг на уровне 280- 310 б.п., в то время как выпуск НМТП, БО-02 с дюрацией 2,1 год дает 265 б.п. Облигации НПК, БО-01, БО-02 с дюрацией 1,9 года торгуются с премией 355 б.п. к ОФЗ, что объясняется более низким кредитным рейтингом эмитента. В результате выпуск Трансконтейнера предлагает премию к экстраполированной кривой НМТП в диапазоне 15-45 б.п., что выглядит достаточно интересно даже с учетом более длинной дюрации выпуска.

| 9 мес. 2012 г., МСФО, млн. \$ | Трансконтейнер | НМТП | Globaltrans (НПК)* |
|-------------------------------|----------------|-----------|--------------------|
| Рейтинг | Ba3/—/BB+ | Ba3/BB—/— | B1/—/— |
| Активы | 1 417 | 3 959 | 2 691 |
| Капитал | 868 | 1 311 | 967 |
| Долг | 297 | 2 274 | 1 490 |
| Чистый долг | 175 | 2 142 | 1 400 |
| Выручка | 624 | 786 | 665 |
| ЕБИТДА | 265 | 469 | 329 |
| Чистая прибыль | 138 | 320 | 160 |
| Чистый долг/ЕБИТДА | 0.5 | 3.5 | 2.4 |
| Капитал / Чистый долг | 5.0 | 0.6 | 0.7 |
| Рентабельность ЕБИТДА, % | 42.5% | 59.7% | 49.5% |

* - I п/г 2012 г.

| Банк Авангард, БО-01 | |
|---|---|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | B2/—/— |
| 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 25-30 января. Размещение — 4 февраля |
| Организаторы | Банк Авангард |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 9,75-10,25% (УТР 9,99-10,51%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 420-470 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | Параметры размещения выглядят не интересно |

Банк Авангард (B2/—/—) планирует 4 февраля провести размещение 3-летних биржевых облигаций серии БО-01 объемом 1,5 млрд. рублей. Размещение будет проходить в форме book building. Книга заявок откроется в 10:00 мск 25 января, срок окончания принятия оферт - 16:00 мск 30 января.

Организатор: Банк Авангард.

Ориентир ставки 1-го купона составляет 9,75-10,25% (УТР 9,99-10,51%) годовых к годовой оферте.

Книга закрыта

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Банк Авангард по итогам трех кварталов 2012 года занял 57-е место по размеру активов в рэнкинге "Интерфакс-100". По размеру активов по итогам 9 мес. 2012 г. банк сопоставим с такими кредитными организациями имеющими рейтинг на уровне B/B2, как УБРИР (B/—/—), Ренессанс Кредит (B/B2/B) и Внешпромбанк (B2/B/—).

При этом облигации вышеуказанных банков при дюрации 0,5-0,8 года торгуются с премией к ОФЗ в диапазоне 570-600 б.п., что выглядит более привлекательно по сравнению со спредами, предлагаемые в соответствии с прайсингом нового выпуска Банка Авангард на уровне 420-470 б.п.

Ключевые показатели банков по МСФО за 6М2012 г.

| | Рейтинг | Активы, млн. \$ | Капитал/ Активы | ЧПМ |
|--------------------------|---------------|-----------------|-----------------|-------------|
| ХКФ Банк | —/Ba3/BB— | 6 013 | 17.2% | 18.5% |
| ОТП Банк | —/Ba2/BB | 3 916 | 17.5% | 18.9% |
| УБРИР | B/—/— | 3 628 | 7.6% | 6.7% |
| Татфондбанк | —/B3/— | 2 702 | 7.6% | 2.5% |
| Авангард (2011г.) | —/B2/— | 2 584 | 15.0% | 6.7% |
| Ренессанс Кредит | B/B2/B | 2 139 | 21.2% | 19.0% |
| Связной Банк | —/B3/— | 1 688 | 7.9% | 20.6% |
| ТКС Банк | —/B2/B | 1 113 | 15.4% | 43.2% |

МРСК Урала (Ba2/—/—) планирует 28 января открыть книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 3 млрд. рублей. Сбор заявок продлится до 29 января. Техническое размещение выпуска предварительно намечено на 31 января, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторы: Sberbank CIB, "ВТБ Капитал".

Ориентир ставки 1-го купона составляет 8,5-9,0% (УТМ 8,68-9,2%) годовых к погашению через 3 года.

Ставка купона установлена в размере 8,4% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

МРСК Урала - операционная компания Уральского региона, осуществляющая управление распределительными сетевыми комплексами Свердловской, Челябинской, Курганской областей и Пермского края. Основным акционером "МРСК Урала" является ОАО "Холдинг МРСК", которому принадлежат 51,52% уставного капитала.

По размеру выручки за I п/г 2012 г. по МСФО МРСК Урала является третьей распределительной компанией, уступающая МОЭСК (Ba2/BB—/—) и МРСК Центра (—/BB—/—). При относительно невысокой долговой нагрузке (Чистый

| МРСК Урала, 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 | Book-building, формирование книги 28-29 января. Размещение — 31 января |
| Организаторы | Sberbank CIB, ВТБ Капитал |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 8,5-9,0% (УТМ 8,68-9,2%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 250-310 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | выпуск выглядит интересно от середины маркетируемого диапазона доходности |

долг/ЕБИТДА – 1,0х), МРСК Урала имеет достаточно низкие показатели эффективности (Рентабельность ЕБИТДА – 11,0%), что существенно уступает своим ближайшим «конкурентам».

Напомним, в 2012 г. ФСК получила в управление ОАО "Холдинг МРСК", объединяющее 11 межрегиональных и 5 региональных распределительных электросетевых компаний (МРСК и РСК). В 2013 году госпакет ФСК будет внесен в компанию "Российские сети" (такое название получит "Холдинг МРСК", который выбран центром консолидации). В этом ключе кредитный анализ МРСК становится второстепенным, а ключевыми факторами привлекательности облигаций МРСК становится их доходность и потенциальная ликвидность на рынке.

На текущий момент облигации МОЭСК торгуются на рынке с премией к ОФЗ в размере 235 б.п., МРСК Центра и МРСК ЦП – в диапазоне 250-265 б.п. Прайсинг по новому выпуску МРСК Урала предполагает премию к кривой госбумаг на уровне 250-310 б.п. На наш взгляд, выпуск выглядит интересно от середины маркетируемого диапазона доходности – данный уровень позволит инвесторам получить порядка 15-30 б.п. к облигациям сопоставимых МРСК за первичное размещение и относительно небольшой объем выпуска, что может негативно сказаться на ликвидности бумаги.

| <i>1 п/г 2012 г., МСФО, млн. руб.</i> | МОЭСК | МРСК Центра | МРСК Урала | МРСК Центра и Приволжья | Ленэнерго |
|---------------------------------------|--------------|--------------------|-------------------|--------------------------------|------------------|
| Рейтинг | Ba2/BB-/— | —/BB-/— | Ba2/—/— | Ba2/—/— | Ba2/—/— |
| Активы | 252 644 | 82 767 | 64 224 | 69 097 | 99 013 |
| Капитал | 130 298 | 41 612 | 42 396 | 33 027 | 46 531 |
| Долг | 43 983 | 22 015 | 8 953 | 21 656 | 25 014 |
| Чистый долг | 42 100 | 18 693 | 6 939 | 19 572 | 18 478 |
| Выручка | 57 134 | 34 153 | 30 247 | 29 298 | 15 364 |
| ЕБИТДА | 21 678 | 9 209 | 3 338 | 5 074 | 4 657 |
| Чистая прибыль | 8 653 | 3 456 | 168 | 217 | -943 |
| Чистый долг/ЕБИТДА | 1.0 | 1.2 | 1.0 | 2.0 | 1.9 |
| Капитал / Чистый долг | 3.1 | 2.2 | 6.1 | 1.7 | 2.5 |
| Рентабельность ЕБИТДА, % | 37.9% | 27.0% | 11.0% | 17.3% | 30.3% |

ФСК ЭЭС, 24

| | |
|---|--|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | Baa2/BBB/— |
| Объем эмиссии | 10 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 15 лет / 7 лет / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Аукцион по ставке купона — 25 января |
| Организаторы | Sberbank CIB, Газпромбанк, "ВТБ Капитал" и "Ренессанс Капитал" |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 8,4% (УТР 8,58%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 230 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | Рекомендуем участвовать в выпуске при ставке купона от 8,13-8,18% годовых. |

ФСК ЭЭС (Baa2/BBB/—) планирует разместить 24-й выпуск облигаций объемом 10 млрд. рублей 25 января. Размещение пройдет в форме конкурса по определению ставки 1-го купона на ФБ ММВБ.

Организаторы: Sberbank CIB, Газпромбанк, "ВТБ Капитал" и "Ренессанс Капитал".

Ставка 1-го купона облигаций установлена в размере не более 8,4% (УТР 8,58%) годовых к 7-летней оферте.

Купон установлен в размере 8% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Напомним, накануне мы закрыли рекомендацию на покупку по выпуску ФСК ЭЭС, 19 с дюрацией 4,56 года по цене 100,25, что соответствует доходности 8,05% годовых. Закрытие котировок по бумаге прошло по цене 100,3, что соответствует премии к ОФЗ 175 б.п.

Обозначенный потолок прайсинга по новому выпуску ФСК ЭЭС, 24 соответствует уровню спреда 230 б.п. На наш взгляд,

пограничным значением ставки купона для принятия решения об участии в аукционе является 8,0% годовых, что предполагает премию к кривой ОФЗ 180 б.п. при положении кривой эмитента на данном участке в диапазоне по спреду 175-180 б.п. Отметим, что дополнительным фактором поддержки спроса может стать покупка длинного корпоративного бонда в расчете на продажу бумаги иностранным инвесторам после запуска Euroclear. В результате мы рекомендуем участвовать в аукционе с купоном от 8% годовых.

ГТЛК (—/BB—/—) (Государственная транспортная лизинговая компания) планирует разместить облигации серии 01 на сумму 5 млрд. рублей. По предварительным данным книга заявок на покупку бумаг будет открыта с 21 по 25 января 2013г. Размещение на бирже планируется 29 января. Выпуск будет включен в котировальный лист «В».

Организатором займа выступает ЗАО «ВТБ Капитал».

Ориентир по купону составляет 10,0-10,5% (УТР 10,25 – 10,76%) годовых к 3-летней оферте.

Купон установлен в размере 10% годовых. Предложен дополнительный выпуск серии 02 на 5 млрд. руб.

| ГТЛК, 01 | |
|---|---|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | —/BB—/— |
| Объем эмиссии | 5 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 5 лет / 3 года / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 21 -25 января. Размещение — 29 января |
| Организаторы | ВТБ Капитал |
| Примечания | — |
| Маркетингуемый диапазон ставки купона | 10,0-10,5% (УТР 10,25 – 10,76%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 410-465 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | участие в выпуске может быть интересным ближе к верхней границе прайсинга спекулятивным объемом |

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

ГТЛК – лизинговая компания, единственный акционером которой является РФ в лице Минтранса России, реализующая программы государственного лизинга, направленных на развитие транспортной отрасли РФ. По размеру лизингового портфеля ГТЛК является 4-й компанией в РФ, при этом заметно уступая лидерам рынка - ВЭБ и ВТБ Лизингу. По объему нового бизнеса и полученным платежам за 9 мес 2012 г. ГТЛК занимает 5 и 8 место соответственно.

При этом, в отличие от ВЭБ-Лизинга (—/BBB/BBB) и ВТБ-Лизинга (—/BBB/—), которые имеют рейтинги инвестиционной категории, ГТЛК присвоен рейтинг BB- от S&P, что соответствует уровню банков II эшелона – КЕБ (Ba3/—/BB—), ОТП (Ba2/—/BB), МКБ (B1/B+/BB—), имеющие сопоставимы по размеру кредитные портфели. S&P отмечает высокие показатели капитализации, хорошее качество активов и хорошие рыночные позиции в нескольких нишевых сегментах лизинга транспортного оборудования. Агентство при этом оценивает связи ГТЛК с Правительством Российской Федерации как прочные, однако значимость компании для правительства — как ограниченную (на консервативную оценку S&P могло повлиять банкротство в 2011 г. компании ФЛК, находящейся под контролем государства). Агентство не исключает повышения рейтинга ГТЛК в случае вливания капитала в компанию (по данным эмитента, планы по увеличению капитала со стороны государства на 2013 г. есть). Вместе с тем, мы не ожидаем, что в этом случае рейтинг будет повышен более чем на 1 ступень, что кардинально не изменит ситуацию для бондов ГТЛК.

Прайсинг ГТЛК на уровне 10-10,5% (УТР 10,25-10,76%) к оферте через 3 года предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 410-465 б.п., что соответствует кривой доходности облигаций вышеуказанных банков (440 б.п. для дюрации 1,2-1,4 года). Поддержку кредитному качеству ГТЛК в отличие от сопоставимых банков оказывает контроль государства, что может стать драйвером роста котировок на вторичке с другой стороны, 3-летний срок для облигаций финансового сектора II эшелона выглядит несколько некомфортно - при текущей плоской форме кривой ОФЗ на среднем участке вполне можно получить сопоставимую доходность по бондам МКБ и КЕБ с дюрацией 1,2-1,4 года.

В результате явного «апсайда» по бумаге мы не видим, участие в выпуске может быть интересным ближе к верхней границе прайсинга спекулятивным объемом. Не рекомендуем открывать стратегическую позицию в расчете на повышения рейтинга эмитента вследствие фундаментальных факторов ввиду повышения расчетных коэффициентов Н1 Банка России с февраля т.г.

| Росбанк. БО-06 | |
|---|--|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | Ваа3/—/BBB+ |
| Объем эмиссии | 5 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 3 года / — / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 22-24 января. Размещение — 30 января |
| Организаторы | Росбанк |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 9,0 – 9,25 (УТМ 9,2 – 9,46%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 305-335 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | участие в выпуске выглядит интересно с купоном от 8,6% годовых |

Росбанк (Ваа3/—/BBB+) готовит к выпуску облигации серии БО-06 на сумму 5 млрд. рублей. Дата размещения предварительно назначена на 30 января. Срок обращения выпуска составит 3 года, без оферты. Предварительная дата открытия книги заявок 22 января 2013 г., книга будет открыта до 24 января.

Организатор: Росбанк.

Индикативная ставка купона находится в диапазоне 9,0 – 9,25 (УТМ 9,2 – 9,46%) годовых.

Росбанк увеличил предложение бумаг еще на 5 млрд. руб. за счет выпуска БО-05.

Купон установлен в размере 8,8% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Прайсинг Росбанка выглядит интересно, предлагая премию к ОФЗ в диапазоне 305-335 б.п. и порядка 65-95 б.п. премии к собственной кривой, проведенной через выпуск серии БО-04 с дюрацией 1,53 года. Также для сравнения, новый фонд

Росбанка маркетируется с премией около 80-95 б.п. к новому выпуску ВТБ, БО-21, книга заявок по которому закрывается сегодня (последний прайсинг - 8,15–8,24% (УТМ 8,4–8,5%) годовых).

В этом ключе участие в размещении нового выпуска Росбанка выглядит интересно даже по нижней границе прайсинга.

При прочих равных условиях (при сохранении текущего положения кривой ОФЗ) участие в бумаге интересно с купоном от 8,6% годовых, что будет включать в себя премию за длину около 25 б.п.

Ростелеком (—/BB+/BBB–) планирует 30 января начать размещение облигаций 18-й серии объемом 10 млрд. рублей. Размещение будет проходить посредством букбилдинга - сбор заявок будет проводиться с 11:00 мск 21 января до 16:00 мск 22 января.

Организаторы: ВТБ Капитал, Газпромбанк, Sberbank CIB.

Срок обращения бумаг составит 5 лет, дюрация с учетом амортизации составит 4,03 года.

Индикативная ставка купона установлена на уровне 8,25% – 8,50% (УТМ 8,42% – 8,68%) годовых к погашению через 5 лет.

Финальная ставка установлена по нижней границе – 8,2% годовых. Дополнительно размещен выпуск серии 15 на 5 млрд. руб.

| Ростелеком, 18 | |
|---|---|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | —/BB+/BBB– |
| Объем эмиссии | 10 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 5 лет / — / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 21-22 января. Размещение — 30 января |
| Организаторы | ВТБ Капитал, Газпромбанк, Sberbank CIB |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 8,25–8,50% (УТМ 8,42–8,68%) NEW: 8,2 (УТМ 8,37%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 215-235 б.п. к кривой ОФЗ NEW: 210 б.п. |
| Рекомендация | Премия по финальной ставке составляет 5 б.п. – не слишком интересно для спекулятивной стратегии |

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Отметим, что Ростелеком имеет рейтинг от Fitch на уровне BBB-, что позволяет его бумагам оказывать минимальное давление на капитал банков-инвесторов наравне с бумагами I эшелона рейтинговой категории BBB.

Выпуск Ростелекома серии 17, размещенный в 2012 г. торгуется с премией к корпоративным бондам I эшелона в размере 40-55 б.п., что соответствует уровню НЛМК, который также имеет рейтинги BBB-/Ваа3. В целом для банков, максимизирующих отдачу на капитал при расчете RAROC по методике ЦБ, данные бумаги в I эшелоне выглядят привлекательно.

Прайсинг по новому 5-летнему выпуску Ростелекома предполагает премию к кривой госбумаг в диапазоне 215-235 б.п. или порядка 10-35 б.п. к собственной кривой оператора, проведенной через выпуск серии 17 с дюрацией 2,52 года. Премия по финальной ставке составляет 5 б.п., что выглядит не слишком интересно для спекулятивной стратегии.

ВТБ, БО-21

| | |
|---|---|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | Baa1/BBB/BBB |
| Объем эмиссии | 15 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 3 года / — / 3 месяца |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 16-18 января. Размещение — 22 января |
| Организаторы | ВТБ Капитал |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 8,24 – 8,48 (YTM 8,5-8,75%) NEW: 8,15–8,24% (YTM 8,4-8,5%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 240-265 б.п. к кривой ОФЗ NEW: 225-235 б.п. |
| Рекомендация | Спекулятивное участие в выпуске можно рассмотреть лишь по верхней границе нового прайсинга. |

ВТБ (Baa1/BBB/BBB) 16 января начнет сбор заявок инвесторов на приобретение биржевых бондов серии БО-21 объемом 15 млрд рублей, говорится в сообщении кредитной организации.

Заявки принимает "ВТБ Капитал" до 16:00 мск 18 января. Техническое размещение 3-летних облигаций по открытой подписке на ФБ ММВБ намечено на 22 января.

Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 8,24 – 8,48 (YTM 8,5-8,75%) годовых к погашению через 3 года. Новый ориентир: 8,15 – 8,24% (YTM 8,4 - 8,5%) годовых.

Ставка купона установлена в размере 8,19% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Прайсинг нового выпуска облигаций госбанка предлагал премию к кривой ОФЗ в диапазоне 240-265 б.п.; новые ориентиры по доходности – 225-235 б.п.

Вместе с тем на текущий момент на рынке наблюдается расширение спрэдов на отрезке кривой с дюрацией от 2,3-2,5 лет. Так, облигации госбанков I эшелона – РСХБ (Baa1/—

/BBB) и Газпромбанка (Baa3/BBB/—) – торгуются на рынке с премией к ОФЗ на уровне 240 б.п., что соответствует верхней границе прайсинга нового выпуска ВТБ. В результате участие может быть интересно лишь стратегическим инвесторам, стремящихся взять большой объем бумаги перед официальным открытием торгов через международные клиринговые системы. Спекулятивное участие в выпуске можно рассмотреть лишь по верхней границе нового прайсинга. При этом альтернативной данному размещению может стать новый 3-летний выпуск Росбанка (Baa3/—/BBB+) серии БО-06, который маркетируется с купоном 9,0-9,25% (YTM 9,2-9,46%) годовых.

| 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. |
|----------------------------------|-------------------|-----------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------------------|-----------------------|-------------------|
| 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 |
| МРСК Урала, БО-01 | Ba2/—/— | 31.01.2013 | 3 000 | 3.0 / — | 8,40% | 8,58% | 255 |
| Росбанк, БО-05, БО-06 | Baa3/—/BBB+ | 30.01.2013 | 10 000 | 3.0 / — | 8,80% | 8,99% | 295 |
| Ростелеком, 15, 18 | —/BB+/BBB- | 30.01.2013 | 15 000 | 5.0 / — | 8,20% | 8,37% | 210 |
| ГТЛК, 01, 02 | —/BB-/— | 28.01.2013 | 10 000 | 5.0 / 3.0 | 10,00% | 10,25% | 410 |
| ФСК ЕЭС, 24 | Baa2/BBB/— | 25.01.2013 | 15 000 | 15.0 / 7.0 | 8,00% | 8,16% | 180 |
| ВТБ, БО-21 | Baa1/BBB/BBB | 22.01.2013 | 15 000 | 3.0 / — | 8,19% | 8,45% | 230 |
| Восточный Экспресс, БО-10 | B1/—/— | 25.12.2012 | 3 000 | 3.0 / 2.0 | 12,00% | 12,36% | 600 |
| Тверская обл., 34008 | —/B+/— | 24.12.2012 | 3 000 | 5.0 / — | 9,70% | 10,06% | 365 |
| Транснефть, БО-01, БО-02 | Baa1/BBB/— | 24.12.2012 | 34 000 | 3.0 / 2.0 | 7,50% | 7,64% | 130 |
| ЛК УРАЛСИБ, БО-12, БО-13 | —/—/BB- | 21.12.2012 | 3 500 | 3.0 / — | 10,50% | 10,92% | 455 |
| ЯТЭК, БО-01 | —/—/В- | 21.12.2012 | 3 000 | 3.0 / — | 12,00% | 12,55% | 625 |
| Томская область, 35045 | —/BB-/— | 20.12.2012 | 3 000 | 5.5 / — | 8,60% | 8,88% | 245 |
| Абсолют Банк, БО-01 | Ba3/—/BB+ | 20.12.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.5 | 10,50% | 10,78% | 455 |
| Оренбургская область, 34001 | —/—/BB | 20.12.2012 | 4 000 | 5.0 / — | 9,20% | 10,11% | 370 |
| Рязанская область, 34002 | —/—/В+ | 20.12.2012 | 30 | 5.0 / — | 9,50% | 9,84% | 343 |
| Ипотечный агент Номос, 01А | Baa3/—/— | 19.12.2012 | 3 750 | 33.0 / — | 8,75% | 9,04% | 265 |
| Татфондбанк, БО-03 | B3/—/— | 19.12.2012 | 1 200 | 2.0 / 1.0 | 12,25%/99,70 | 12,97% | 670 |
| Внешпромбанк, 02 | B2/В/— | 19.12.2012 | 1 500 | 5.0 / 0.5 | 11,00% | 11,30% | 505 |
| Банк Открытие, 01 | —/В/В | 18.12.2012 | 3 000 | 5.0 / 1.0 | 10,75% | 11,04 | 475 |
| ЛенСпецСМУ, 02 | —/В/— | 18.12.2012 | 5 000 | 5.0 / — | 12,90% | 13,54% | 715 |
| МРСК Центра и Приволжья, БО-01 | Ba2/—/— | 18.12.2012 | 4 000 | 3.0 / — | 9,15% | 9,36% | 300 |
| О'Кей, 02 | —/—/В+ | 18.12.2012 | 3 000 | 5.0 / 3.0 | 10,10% | 10,36% | 400 |
| Воронежская обл., 34005 | —/—/BB | 18.12.2012 | 300 | 5.0 / — | 7,85% | 9,03% | 265 |
| Ставропольский край, 34001 | —/В+/BB | 18.12.2012 | 5 000 | 5.0 / — | 9,20% | 10,20% | 385 |
| Транскапиталбанк, 03 (S) | B1/—/— | 12.12.2012 | 1 000 | 5.5 / — | 13,00% | 13,42% | 690 |
| ИА БЖФ, 01А | —/—/— | 12.12.2012 | 1 101 | 30.0 / — | 8,75% | 9,04% | 250 |
| Главная дорога, 06 | —/—/— | 12.12.2012 | 8 173 | 16.0 / — | CPI+0,5*GDP | 9,80% | — |
| Удмуртия, 34006 | Ba1/—/BB+ | 11.12.2012 | 2 500 | 5.0 / — | 9,10% | 9,96% | 335 |
| МКБ, 11 (S) | B1/В+/BB- | 11.12.2012 | 3 000 | 5.5 / — | 12,25% | 12,63% | 585 |
| Вологодская обл., 34003 | Ba3/—/— | 11.12.2012 | 4 600 | 5.0 / — | 9,75% | 10,11% | 310 |
| ДельтаКредит, 09-ИП | Baa3/—/BBB+ | 11.12.2012 | 5 000 | 5.0 / 3.0 | 9,15% | 9,36% | 285 |
| НЛМК, 08 | Baa3/BBB-/BBB- | 07.12.2012 | 5 000 | 10.0 / 3.0 | 8,40% | 8,58% | 205 |
| Санкт-Петербург, 25039 | Baa1/BBB/BBB | 06.12.2012 | 7 000 | 4.5 / — | 7,94% | 8,10% | 140 |
| АИЖК, 24 | Baa1/BBB/— | 05.12.2012 | 6 000 | 10.0 / 3.0 | 8,25% | 8,51% | 195 |
| Свердловская область, 34002 | —/BB+/— | 05.12.2012 | 3 000 | 5.0 / — | 8,95% | 9,33% | 270 |
| Газпром нефть, 12 | Baa3/BBB-/— | 05.12.2012 | 10 000 | 10.0 / 5.0 | 8,50% | 8,68% | 175 |
| Томск, 34004 | —/—/— | 04.12.2012 | 1 000 | 4.0 / — | 10,00% | 9,80% | 225 |
| ММК, 18 | Ba3/—/BB+ | 04.12.2012 | 5 000 | 10.0 / 3.0 | 8,70% | 8,89% | 235 |
| ГЛОБЭКСБАНК, БО-07 | —/BB/BB | 04.12.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.0 | 9,00% | 9,20% | 290 |
| Башкирия, 34007 | Ba1/BB+/— | 04.12.2012 | 3 000 | 4.0 / — | 8,75% | 9,04% | 240 |
| РЖД, 12 | Baa1/BBB/BBB | 03.12.2012 | 14 507 | 4.0 / — | 8,45% / 100,75 | 8,39% | 175 |
| Банк Зенит, БО-06 | Ba3/—/В+ | 28.11.2012 | 1 142 | 1.5 / 0.5 | 8,75% / 100,0 | 8,94% | 285 |
| IFC, 01, 02, 03 | Aaa/AAA/— | 27.11.2012 | 13 000 | 5.0 / — | ИПЦ+300 б.п. | — | — |
| Банк Зенит, БО-03 | Ba3/—/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 | Ba1/—/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 |

| 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. |
|-----------------------------|-------------------|-----------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------------------|-----------------------|-------------------|
| Ростелеком, 17 | —/BB+/BBB- | 07.11.2012 | 10 000 | 5.0 / 3.0 | 8,55% | 8,73% | 185 |
| Европлан, 03 | —/—/BB- | 06.11.2012 | 3 000 | 5.0 / 2.0 | 11,25% | 11,57% | 490 |
| АЛРОСА, БО-01, БО-02 | Ba3/BB-/BB- | 02.11.2012 | 10 000 | 3.0 / — | 8,85% | 9,15% | 225 |
| Русфинанс Банк, БО-03 | Ba1-/BBB+ | 02.11.2012 | 4 000 | 3.0 / 2.0 | 10,00% | 10,25% | 355 |
| Костромская область, 34006 | —/—/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 | Ba3/—/BB- | 29.10.2012 | 748 | 1.5 / — | MPЗМ + 200 б.п. / 100,0 | 9,42% | — |
| МОЭСК, БО-02 | Ba2/BB-/— | 29.10.2012 | 5 000 | 3.0 / — | 8,80% | 8,99% | 210 |
| Роснефть, 04, 05 | Baa1/BBB-/BBB | 29.10.2012 | 20 000 | 10.0 / 5.0 | 8,60% | 8,78% | 160 |
| Группа ЛСР, 04 | B2/—/В | 26.10.2012 | 2 800 | 5.0 / 2.0 | 11,25% | 11,57% | 500 |
| Внешпромбанк, БО-02 | B2/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 | Ba2/BB+/BB+ | 25.10.2012 | 16 910 | 5.0 / — | 9,00% | 8,89% | 195 |
| Банк Интеза, БО-01 | Ba1/—/— | 25.10.2012 | 3 000 | 3.0 / 1.5 | 9,75% | 9,99% | 350 |
| Российский капитал, 03 | —/В/В+ | 25.10.2012 | 3 000 | 3.0 / 1.0 | 10,80% | 11,09% | 480 |
| ФСК ЕЭС, 21 | Baa2/BBB/— | 24.10.2012 | 10 000 | 10.0 / 4.5 | 8,75% | 8,94% | 180 |
| ФСК ЕЭС, БО-01 | Baa2/BBB/— | 24.10.2012 | 10 000 | 3.0 / 2.5 | 8,05% | 8,26% | 150 |
| РСХБ, 17, 18 | Baa1/—/BBB | 23.10.2012 | 15 000 | 10.0 / 2.0 | 8,35% | 8,52% | 190 |
| Карелия, 34015 | —/—/BB- | 23.10.2012 | 1 500 | 5.0 / — | 9,15% | 9,35% | 255 |
| Газпромбанк, 07 | Baa3/BBB-/— | 22.10.2012 | 10 000 | 4.0 / 3.0 | 8,50% | 8,67% | 180 |
| АК БАРС БАНК, БО-01 | B1/—/BB- | 18.10.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.0 | 9,65% | 9,88% | 350 |
| БИНБАНК, БО-01 | B2/В/— | 18.10.2012 | 2 500 | 3.0 / 1.0 | 9,85% | 10,23% / 99,95 | 415 |
| Газпромбанк, 10, 11, 12 | Baa3/BBB-/— | 18.10.2012 | 30 000 | 5, 7, 10 / 3.0 | 8,50% | 8,67% | 175 |
| МРСК Центра, БО-01 | —/BB-/— | 17.10.2012 | 4 000 | 3.0 / — | 8,95% | 9,15% | 225 |
| Акрон, БО-01 | B1/—/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 | B3/—/— | 16.10.2012 | 2 000 | 3.0 / 1.0 | 13,00% | 13,42% | 705 |
| НОВАТЭК, БО-02, 03, 04 | Baa3/BBB-/BBB- | 15.10.2012 | 20 000 | 3.0 / — | 8,35% | 8,52% | 155 |
| ВЭБ, 18, 19 | Baa1/BBB/BBB | 12.10.2012 | 20 000 | 20.0 / 3.0 | 8,55% | 8,73% | 175 |
| НОВИКОМБАНК, БО-04 | B2/—/— | 11.10.2012 | 2 000 | 3.0 / 1.0 | 10,25% | 10,57% | 425 |
| Мегафон Финанс, 05 | —/BBB-/— | 11.10.2012 | 10 000 | 10.0 / 2.0 | 8,05% | 8,2% | 150 |
| КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-03 | Ba3/—/BB- | 09.10.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.0 | 9,80% | 10,04% | 375 |
| Меткомбанк, БО-05 | B2/—/— | 09.10.2012 | 1 500 | 3.0 / 1.0 | 11,75% | 12,10% | 580 |
| Банк Санкт-Петербург, БО-08 | Ba3/—/— | 08.10.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.0 | 9,50% | 9,73% | 335 |
| ФК ОТКРЫТИЕ, 03 | —/—/— | 05.10.2012 | 7 000 | 5.0 / 1.0 | 10,25% | 10,65% | 430 |
| ВТБ, БО-19, БО-20 | Baa1/BBB/BBB | 04.10.2012 | 20 000 | 3.0 / — | 8,41% | 8,68% | 165 |
| Марий Эл, 34006 | —/—/BB | 04.10.2012 | 1 500 | 3.0 / — | 9,21% | 9,35% | 260 |
| КАМАЗ, БО-03 | —/—/— | 04.10.2012 | 2 000 | 3.0 / — | 10,50% | 10,78% | 375 |
| Икс 5 Финанс, БО-01 | —/В+/— | 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 | —/В/— | 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/В+/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 |

| 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. |
|------------------------------|-------------------|-----------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------------------|-----------------------|-------------------|
| ИА АИЖК 2012-1 | Ваа1/—/— | 20.09.2012 | 1 779 | 31.3 / 3.1 | 9,0% / 100,55 | 8,93% | 260 |
| НЛМК, 07 | Ваа3/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 | Ваа3/—/BBB+ | 12.09.2012 | 10 000 | 3.0 / 2.0 | 9,30% | 9,52% | 285 |
| НЛМК, БО-04 | Ваа3/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 | Ва2/—/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 | Ваа1/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 | Ва1/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 | Ва3/—/— | 29.08.2012 | 1 000 | 5.0 / — | 9,67% | 9,97% | 295 |
| Банк Зенит, 09 | Ва3/—/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 | Ва3/B+/— | 23.08.2012 | 3 000 | 3.0 / 1.0 | 9,20% | 9,41% | 315 |
| Петрокоммерц БО-03 | Ва3/B+/— | 23.08.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.5 | 9,70% | 9,94% | 340 |
| МСП Банк, 02 | Ваа2/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 | Ва1/—/— | 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) | Ва2/—/BB- | 09.08.2012 | 5 000 | 5.5 / — | 12,25% | 12,63% | 492 |
| НОМОС-БАНК, БО-3 | Ва3/—/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 | Ваа2/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 | Ваа3/—/— | 07.08.2012 | 4 000 | 3.0 / 1.0 | 9,25% | 9,46 | 320 |
| Самарская область, 35008 | Ва1/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 | Ваа1/BBB/BBB | 20.07.2012 | 10 000 | 20.0 / 10.0 | ИПЦ+210 б.п. | — | — |
| РЖД, 14 | Ваа1/BBB/BBB | 19.07.2012 | 9 063 | 2.7 / — | 100,0/7,85% | 8,00% | 105 |
| Чувашия, 34009 | Ва2/—/— | 18.07.2012 | 1 500 | 3.0 / — | 100,66/9,25% | 8,88% | 220 |
| ТКС Банк, БО-06 | B2/—/B | 17.07.2012 | 2 000 | 3.0 / 1.0 | 13,90% | 14,38% | 805 |
| Газпромбанк, 06 | Ваа3/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 | Ва3/—/B+ | 06.07.2012 | 670 | 2.0 / 1.0 | 100,0/9,20% | 9,41% | 285 |
| Центр-инвест, 02 | Ва3/—/— | 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 | Ва1/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 | Ва3/B+/B+ | 03.05.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.5 | 9,40% | 9,62% | 300 |

| 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. |
|-----------------------------|-------------------|-----------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------------------|-----------------------|-------------------|
| НМТП, БО-02 | Ва3/В В-/- | 02.05.2012 | 4 000 | 3.0 / — | 9,00% | 9,20% | 215 |
| Домашние деньги, 01 | -/-/- | 28.04.2012 | 1 000 | 3.0 / 1.0 | 19,00% | 19,90% | — |
| Кольцо Урала, 01 | -/В-/- | 27.04.2012 | 1 000 | 3.0 / 1.0 | 11,50% | 11,83% | 540 |
| АТБ, 01 | В2/-/- | 27.04.2012 | 1 500 | 3.0 / 1.0 | 10,25% | 10,51% | 410 |
| МКБ, БО-03 | В1/В+/В+ | 27.04.2012 | 4 000 | 3.0 / 1.0 | 9,25% | 9,46% | 305 |
| ФСК ЕЭС, 12 | Ваа2/ВВВ/- | 27.04.2012 | 10 000 | 7.0 / 4.0 | 8,10% | 8,26% | 95 |
| ЛК Уралсиб, БО-07 | -/-/В В- | 25.04.2012 | 2 000 | 3.0 / — | 11,00% | 11,46% | 495 |
| Связь-банк, 04 | -/ВВ/ВВ | 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 | Ва2/-/- | 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 | -/ВВ/ВВ | 19.04.2012 | 5 000 | 3.0 / — | 9,50% | 9,73% | 265 |
| ТКС Банк, БО-04 | В2/-/В | 19.04.2012 | 1 500 | 3.0 / 1.0 | 13,25% | 13,69% | 735 |
| Центр-инвест, БО-02 | Ва3/-/- | 19.04.2012 | 1 500 | 3.0 / 1.0 | 9,70% | 9,93% | 360 |
| РОСНАНО, 04 и 05 | -/ВВ+/- | 18.04.2012 | 20 000 | 7.0 / - | ИПЦ+250 б.п. | — | — |
| Теле2, 07 | -/-/ВВ | 17.04.2012 | 6 000 | 10.0 / 3.0 | 9,10% | 9,31% | 220 |
| РСХБ, 16 | Ваа1/-/ВВВ | 16.04.2012 | 10 000 | 10.0 / 3.0 | 8,55% | 8,73% | 165 |
| Банк Зенит, БО-07 | Ва3/-/В+ | 12.04.2012 | 5 000 | 3.0 / 2.0 | 9,20% | 9,41% | 265 |
| Меткомбанк, 01 | В3/-/- | 12.04.2012 | 2 000 | 3.0 / 1.0 | 10,75% | 11,04% | 485 |
| Банк Интеза, 03 | Ваа3/-/- | 10.04.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.5 | 9,00% | 9,20% | 275 |
| Татфондбанк, БО-05 | В3/-/- | 10.04.2012 | 2 000 | 3.0 / 1.0 | 11,00% | 11,30% | 520 |
| Мечел, БО-05,06,07,11,12 | В1/-/- | 10.04.2012 | 15 000 | 3.0 / - | 11,25% | 11,57% | 450 |
| АИЖК, 21 | Ваа1/ВВВ/- | 09.04.2012 | 15 000 | 8.0 / - | 8,80% | 9,10% | 180 |
| МСП Банк, 01 | Ваа2/ВВВ/- | 29.03.2012 | 5 000 | 10.0 / 2.0 | 8,70% | 8,90% | 215 |
| АИЖК, 22 | Ваа1/ВВВ/- | 29.03.2012 | 15 000 | 12.3 / 0.3 | 7,70% | 7,91% | 180 |
| Русский стандарт, БО-02 | Ва3/В+/В+ | 27.03.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.0 | 9,00% | 9,20% | 300 |
| Абсолют Банк, БО-02 | Ва3/-/ВВ+ | 26.03.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.0 | 9,00% | 9,20% | 300 |
| ВымпелКом, 0,1, 02, 04 | Ва3/ВВ/- | 20.03.2012 | 35 000 | 10.0 / 3.0 | 8,85% | 9,05% | 220 |
| ВТБ, БО-03, БО-04 | Ваа1/ВВВ/ВВВ | 20.03.2012 | 10 000 | 3.0 / 2.0 | 8,00% | 8,24% | 150 |
| Металлоинвест, 01, 05, 06 | Ва3/-/В В- | 19.03.2012 | 25 000 | 10.0 / 3.0 | 9,00% | 9,20% | 235 |
| Банк Уралсиб, 04 | Ва3/ВВ-/ВВ- | 16.03.2012 | 5 000 | 5.0 / 1.5 | 8,75% | 8,94% | 245 |
| ВЭБ, 21 | Ваа1/ВВВ/ВВВ | 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 | В1/-/- | 06.03.2012 | 5 000 | 3.0 / — | 10,00% | 10,25% | 320 |
| Русфинанс банк, БО-02 | Ваа3/-/- | 06.03.2012 | 4 000 | 3.0 / 1.5 | 8,75% | 8,94% | 245 |
| ОТП Банк, БО-02 | Ва2/-/ВВ | 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/В+/- | 06.03.2012 | 3 000 | 3.0 / 1.5 | 8,90% | 9,10% | 265 |
| Юникредит банк, БО-02, 03 | -/ВВВ/ВВВ+ | 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 | А3/ВВВ/ВВВ | 01.03.2012 | 5 000 | 7.0 / 3.0 | 8,50% | 8,77% | 170 |
| Промсвязьбанк, БО-02, БО-04 | Ва2/-/В В- | 22.02.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.0 | 8,75% | 8,94% | 280 |
| Татфондбанк, БО-04 | В3/-/- | 21.02.2012 | 3 000 | 3.0 / 1.0 | 11,25% | 11,57% | 530 |
| ЛК Уралсиб, БО-09 | -/-/ВВ- | 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 | -/ВВ/- | 17.02.2012 | 3 000 | 3.0 / — | 10,75% | 11,04% | 400 |
| ММК, БО-08 | Ва3/-/ВВ+ | 16.02.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.5 | 8,19% | 8,36% | 190 |
| НОТА-Банк, 01 | В3/-/- | 15.02.2012 | 1 000 | 3.0 / 1.0 | 11,00% | 11,27% | 520 |
| Мечел, БО-04 | В1/-/- | 14.02.2012 | 5 000 | 3.0 / 2.0 | 10,25% | 10,51% | 380 |

| Выпуск | Рейтинг (M/S&P/F) | Дата размещения | Объем эмиссии, млн. руб. | Срок до погашения / оферты | Ставка 1-го купона / Цена размещения | Доходность размещения | Спрэд к ОФЗ, б.п. |
|---------------------------|-------------------|-----------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------------------|-----------------------|-------------------|
| Банк Зенит, БО-05 | Va3/—/В+ | 14.02.2012 | 3 000 | 3.0 / 1.0 | 8,90% | 9,10% | 300 |
| ИА АИЖК 2011-2, А1 | Vaa1/—/— | 13.02.2012 | 5 936 | 31.6 / 3.2 | 8,25% / 99,90 | 8,61% | 240 |
| КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-02 | Va3/—/ВВ- | 10.02.2012 | 5 000 | 3.0 / 2.0 | 10,00% | 10,25% | 360 |
| Теле2, 05 и 04 | —/—/ВВ | 09.02.2012 | 7 000 | 10.0 / 2.0 | 8,9% | 9,10% | 240 |
| ЛК Уралсиб, БО-05 | —/—/ВВ- | 09.02.2012 | 3 000 | 3.0 / — | 11,50% | 12,01% | 555 |
| Банк Зенит, БО-04 | Va3/—/В+ | 07.02.2012 | 3 000 | 3.0 / 1.0 | 8,90% | 9,10% | 295 |
| РСХБ, БО-02/БО-03 | Vaa1/—/ВВВ | 07.02.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.5 | 8,20% | 8,36% | 188 |
| ВЭБ-лизинг, 06 | — /ВВВ/ВВВ | 07.02.2012 | 10 000 | 5.0 / - | 9,00% | 9,20% | 215 |
| Газпром нефть, 11 | Vaa3/ВВВ-/— | 07.02.2012 | 10 000 | 10.0 / 3.0 | 8,25% | 8,42% | 127 |
| ЕАБР, 01 | Vaa1/ВВВ/ВВВ | 06.02.2012 | 5 000 | 7.0 / 2.0 | 8,50% | 8,77% | 190 |
| Росбанк, АЗ | Vaa2/ВВ+/ВВВ+ | 03.02.2012 | 3 600 | 1.76 / - | 6,9% / 96,6 | 9,22% | 255 |
| Газпромбанк, БО-03 | Vaa3 /ВВ+/— | 01.02.2012 | 10 000 | 3.0 / 2.0 | 8,50% | 8,68% | 175 |
| ВТБ, БО-07 | Vaa1/ВВВ/ВВВ | 27.01.2012 | 10 000 | 3.0 / 1.0 | 7,95% | 8,19% | 200 |
| ИКС 5 Финанс, 04 | B2 / В+ / — | 23.01.2012 | 3 600 | 4.4 / 2.4 | 7,50% / 96.67 | 9.55% | 245 |
| Аэроэкспресс, 01 | —/—/— | 20.01.2012 | 3 500 | 5,0 / — | 11,00% | 11,30% | 335 |
| ЛК УРАЛСИБ, БО-02 | —/—/ВВ- | 16.01.2012 | 2 000 | 3.0 / — | 11,50% | 12,01% | 450 |

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

| | | |
|--------------------------------|-----------------|------------------|
| 01 февраля 2013 г. | 1 370.80 | млн. руб. |
| ▶ АЛРОСА, БО-01 | 110.30 | млн. руб. |
| ▶ АЛРОСА, БО-02 | 110.30 | млн. руб. |
| ▶ Банк Москвы, 02 | 376.50 | млн. руб. |
| ▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-04 | 139.89 | млн. руб. |
| ▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-06 | 93.26 | млн. руб. |
| ▶ Газпромбанк, БО-03 | 428.50 | млн. руб. |
| ▶ Волгоградская область, 35002 | 112.05 | млн. руб. |

| | | |
|---------------------------|--------------|------------------|
| 02 февраля 2013 г. | 65.79 | млн. руб. |
| ▶ Меткомбанк, БО-01 | 65.79 | млн. руб. |

| | | |
|----------------------------|--------------|------------------|
| 03 февраля 2013 г. | 39.12 | млн. руб. |
| ▶ Ипотечный агент ИТБ 1, А | 39.12 | млн. руб. |

| | | |
|-------------------------------------|--------------|------------------|
| 04 февраля 2013 г. | 19.57 | млн. руб. |
| ▶ Жилстрой (ранее ИК Стратегия), 02 | 6.38 | млн. руб. |
| ▶ Престиж-Экспресс-Сервис, 01 | 2.91 | млн. руб. |
| ▶ Стратегия-лизинг, 02 | 10.28 | млн. руб. |

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

| | | |
|------------------------------------|--------------|-------------------|
| 01 февраля 2013 г. | 12.00 | млрд. руб. |
| ▶ Микояновский мясокомбинат, БО-01 | 2.00 | млрд. руб. |
| ▶ Трансконтейнер, 04 | 5.00 | млрд. руб. |
| ▶ ГТЛК, 02 | 5.00 | млрд. руб. |

| | | |
|---------------------------|-------------|-------------------|
| 04 февраля 2013 г. | 1.50 | млрд. руб. |
| ▶ Банк Авангард, БО-01 | 1.50 | млрд. руб. |

| | | |
|---------------------------|--------------|-------------------|
| 05 февраля 2013 г. | 13.00 | млрд. руб. |
| ▶ Гидромашсервис, 03 | 3.00 | млрд. руб. |
| ▶ АФК Система, 03 | 10.00 | млрд. руб. |

| | | |
|---------------------------|--------------|-------------------|
| 08 февраля 2013 г. | 12.00 | млрд. руб. |
| ▶ Татфондбанк, БО-07 | 2.00 | млрд. руб. |
| ▶ Метеллоинвест, 02 | 5.00 | млрд. руб. |
| ▶ Метеллоинвест, 03 | 5.00 | млрд. руб. |

| | | |
|---------------------------|--------------|-------------------|
| 14 февраля 2013 г. | 29.50 | млрд. руб. |
| ▶ Юникредит Банк, БО-06 | 5.00 | млрд. руб. |
| ▶ РусГидро, 07 | 10.00 | млрд. руб. |
| ▶ РусГидро, 08 | 10.00 | млрд. руб. |
| ▶ Восточный Экспресс, 02 | 4.50 | млрд. руб. |

| | | |
|---------------------------|-------------|-------------------|
| 19 февраля 2013 г. | 3.00 | млрд. руб. |
| ▶ АТБ, БО-01 | 3.00 | млрд. руб. |

| | | |
|----------------------------------|-------------|-------------------|
| февраль 2013 г. | 3.20 | млрд. руб. |
| ▶ Лайф Коньюмер Файненс Б.В., 01 | 3.20 | млрд. руб. |

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

| | | |
|--------------------------------|--------------|-------------------|
| 01 февраля 2013 г. | 20.40 | млрд. руб. |
| ▶ Банк Москвы, 02 | Погашение | 10.00 млрд. руб. |
| ▶ ВТБ, БО-07 | Оферта | 10.00 млрд. руб. |
| ▶ ЯТЭК (бывш. Якутгазпром), 01 | Оферта | 0.40 млрд. руб. |

| | | |
|-------------------------------------|-------------|-------------------|
| 04 февраля 2013 г. | 0.37 | млрд. руб. |
| ▶ Жилстрой (ранее ИК Стратегия), 02 | Погашение | 0.31 млрд. руб. |
| ▶ Престиж-Экспресс-Сервис, 01 | Погашение | 0.06 млрд. руб. |

| | | |
|---------------------------|--------------|-------------------|
| 05 февраля 2013 г. | 15.52 | млрд. руб. |
| ▶ ВТБ 24 (ЗАО), 02 | Погашение | 10.00 млрд. руб. |
| ▶ Далур-Финанс, 01 | Погашение | 0.52 млрд. руб. |
| ▶ Группа ЛСР (ОАО), 02 | Оферта | 5.00 млрд. руб. |

| | | |
|---------------------------|--------------|-------------------|
| 06 февраля 2013 г. | 106.5 | млрд. руб. |
| ▶ Россия, 25078 | Погашение | 100.0 млрд. руб. |
| ▶ Фортум (ТГК-10), 02 | Погашение | 5.0 млрд. руб. |
| ▶ Меткомбанк, БО-01 | Оферта | 1.5 млрд. руб. |

| | | |
|---------------------------------|-------------|-------------------|
| 07 февраля 2013 г. | 2.00 | млрд. руб. |
| ▶ Микояновский мясокомбинат, 02 | Погашение | 2.00 млрд. руб. |

| | | |
|-------------------------------|-------------|-------------------|
| 08 февраля 2013 г. | 6.00 | млрд. руб. |
| ▶ ИА Республики Татарстан, 01 | Оферта | 1.00 млрд. руб. |
| ▶ Россельхозбанк, 10 | Оферта | 5.00 млрд. руб. |

| | | |
|---------------------------|-------------|-------------------|
| 09 февраля 2013 г. | 5.00 | млрд. руб. |
| ▶ Россельхозбанк, 11 | Оферта | 5.00 млрд. руб. |

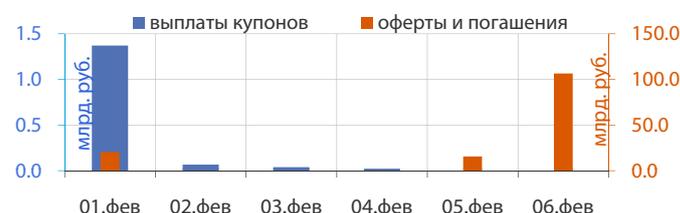
| | | |
|---------------------------|-------------|-------------------|
| 11 февраля 2013 г. | 3.00 | млрд. руб. |
| ▶ Банк Зенит, БО-04 | Оферта | 3.00 млрд. руб. |

| | | |
|---------------------------|--------------|-------------------|
| 12 февраля 2013 г. | 34.50 | млрд. руб. |
| ▶ Виктория-Финанс, БО-01 | Погашение | 2.00 млрд. руб. |
| ▶ Россия, 35005(ГСО-ППС) | Погашение | 30.00 млрд. руб. |
| ▶ ЛОКО-Банк(ЗАО), БО-01 | Оферта | 2.50 млрд. руб. |

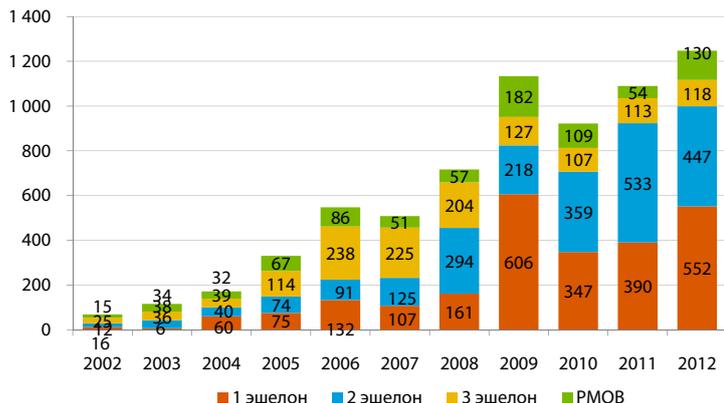
| | | |
|---------------------------|--------------|-------------------|
| 15 февраля 2013 г. | 16.00 | млрд. руб. |
| ▶ Северсталь, БО-02 | Погашение | 10.00 млрд. руб. |
| ▶ Северсталь, БО-04 | Погашение | 5.00 млрд. руб. |
| ▶ Алеф-Банк, 01 | Оферта | 1.00 млрд. руб. |

| | | |
|---------------------------|-------------|-------------------|
| 16 февраля 2013 г. | 5.00 | млрд. руб. |
| ▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-01 | Погашение | 5.00 млрд. руб. |

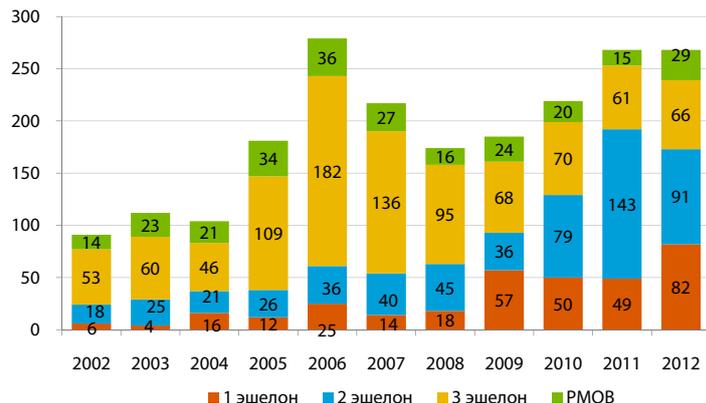
| | | |
|---------------------------|-------------|-------------------|
| 18 февраля 2013 г. | 3.30 | млрд. руб. |
| ▶ Банк Держава, 01 | Оферта | 0.30 млрд. руб. |
| ▶ Банк Зенит, БО-05 | Оферта | 3.00 млрд. руб. |



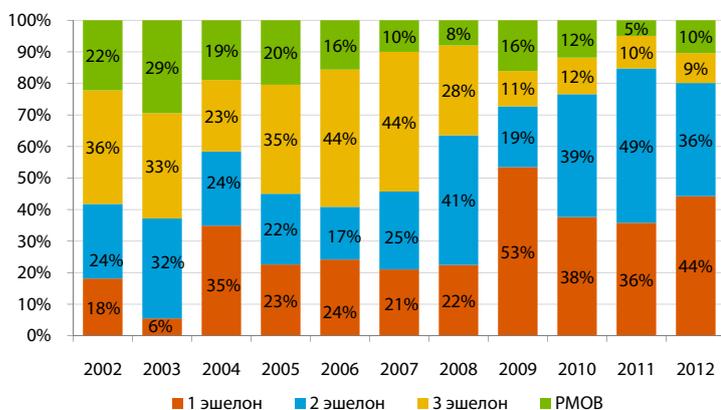
Объем размещенных рублевых облигаций (по эшелонам), млрд. руб.



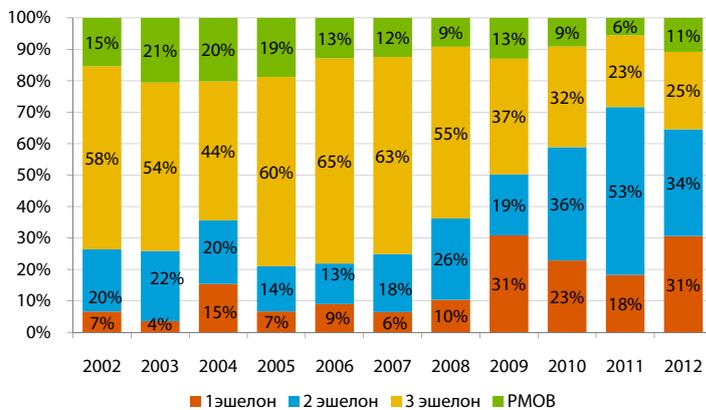
Количество размещенных эмиссий рублевых облигаций (по эшелонам)



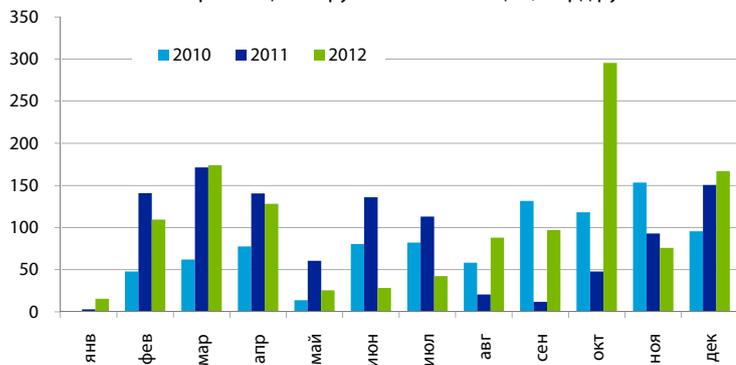
Структура первичных размещений (по номинальному объему)



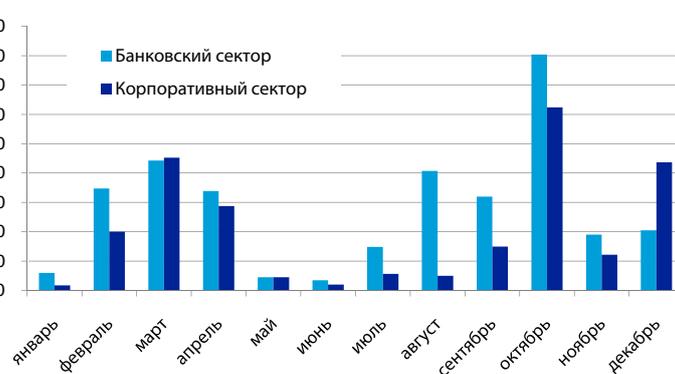
Структура первичных размещений (по количеству выпусков)



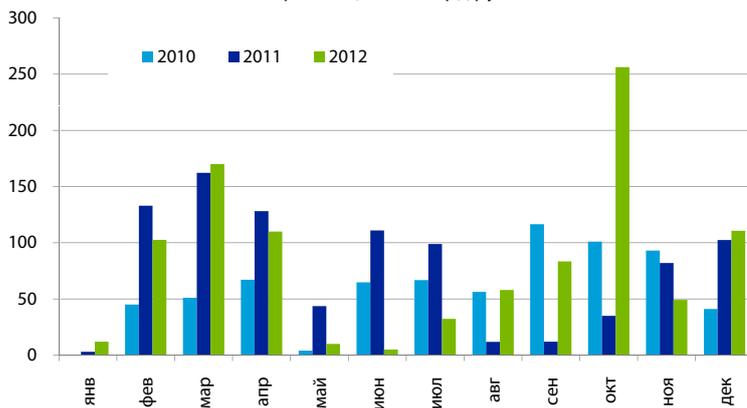
Объем размещенных рублевых облигаций, млрд руб



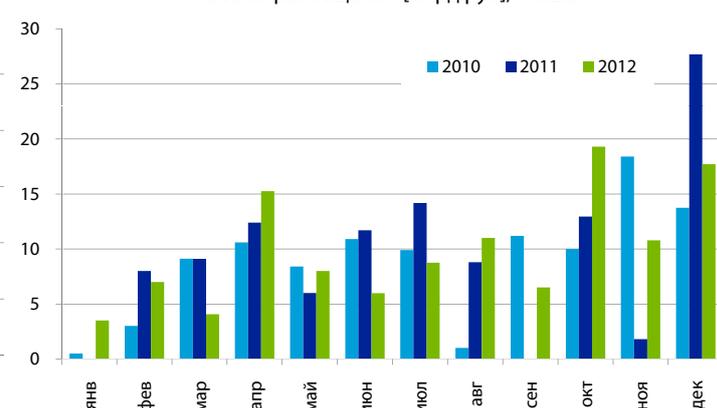
Объем размещений [млрд. руб.] по секторам за 2012 год



Объем размещений [млрд руб], I и II эшелоны



Объем размещений [млрд руб], III эшелон



Инвестиционный департамент

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

ОАО «Промсвязьбанк»
 109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

Руководство

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

Аналитическое управление

| | | |
|---|---------------------------|----------------------------------|
| Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru | Рынок облигаций | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14 |
| Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru | Рынок облигаций | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10 |
| Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhdd@psbank.ru | Рынок облигаций | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01 |
| Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru | Рынки акций | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34 |
| 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 tselinaoi@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 |
| Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru | Трейдер | | Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06 |

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

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

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

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

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
 Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 77-47-33), e-mail: ib@psbank.ru