

ПАНОРАМА ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

среда, 02 мая 2012 г.

Рублевые облигации

Волгоградская область (—/—/BB—).....	2
КБ Ренессанс капитал (B2/B/B).....	2

Итоги последних размещений

Банк Русский стандарт (Ba3/B+/B+).....	3
Новороссийский морской торговый порт (Ba3/BB—/—).....	3
МФО Домашние деньги (-/-/-).....	4
УБРиР (—/В/—).....	4
КБ «Кольцо Урала» (—/В—/—).....	5
Азиатско-Тихоокеанский банк (B2/—/—).....	5
МКБ (B1/B+/B+).....	6
ФСК ЭЭС (Baa2/BBB/—).....	6

Облигационный календарь

Рублевые облигации.....	11
-------------------------	----

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

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

Организаторы: ВТБ Капитал, Открытие.

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

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

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

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

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

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

Организатор: Уралсиб Кэпитал, Ренессанс Брокер.

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

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

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

Находящийся в обращении рублевый выпуск КБ Ренессанс Капитал серии БО-3 достаточно ликвиден и в течение последнего месяца торговался с доходностью около 12,0% годовых к оферте 12.08.2013 г. (дюрация 448 дней). Последние сделки по выпуску проходят по цене 97,54 с доходностью 12,33% годовых, что предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 600 б.п.

Прайсинг по новому выпуску предлагает премию к ОФЗ на уровне 590-645 б.п., т.е. около 45 б.п. премии к собственной кривой по верхней границе. В этом ключе рекомендуем участвовать в новом выпуске Ренессанса от середины маркетингуемого диапазона доходности, что позволит получить от 15-20 б.п. премии к собственной кривой.

Ренессанс Капитал, БО-02	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B2/B/B
Объем эмиссии	4 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 2 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building и размещение – II кв. 2012 г.
Организаторы	УРАЛСИБ, Ренессанс Брокер
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	12,25-12,75% (УТР 12,63-13,16%)
Спрэды к бенчмаркам	590 – 645 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске от середины маркетингуемого диапазона доходности

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

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

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

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

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

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

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

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

Русский Стандарт, БО-06

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba3/B+/B+
Объем эмиссии	5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1,5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 25 по 27 апреля. Размещение — 3 мая
Организаторы	РСХБ, Открытие, Газпромбанк, Русский Стандарт
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	9,25%-9,75% (УТР 9,46%-9,99%)
Спрэды к бенчмаркам	285 –340 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске по нижней границе маркетингуемого диапазона доходности

НМТП, БО-02

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

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

Организаторы: ИК "Тройка Диалог" и ВТБ Капитал.

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

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

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Новороссийский морской торговый порт является крупнейшим российским портовым оператором и третьим оператором в Европе по объему грузооборота. 50,1% акций компании принадлежат Novoport Holding, которой на паритетных условиях владеют ОАО "Транснефть" и собственник группы "Сумма" Зиявудин Магомедов. Еще 20% акций НМТП владеет Росимущество, 5% находится в управлении ОАО "РЖД". Госдоля НМТП заявлена на приватизацию в 2011-2013 гг., к которой проявляет высокий интерес Роснефть.

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

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

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

Домашние деньги, 01	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/—/—
Объем эмиссии	1 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building – 24-28 апреля, размещение – 28 апреля
Организаторы	Райффайзенбанк и Банк Открытие
Примечания	номинал облигации – 2 млн. руб.
Маркетируемый диапазон ставки купона	19,0% (УТР 19,9%)
Спрэды к бенчмаркам	-
Рекомендация	выпуск может оказаться интересен для УК и фондов, лояльно относящихся к высокому кредитному риску

МФО Домашние деньги (-/-/-) в период с 24 по 28 апреля провел сбор заявок инвесторов на приобретение дебютных облигаций объемом 1 млрд. руб. номиналом 2 млн. руб. Техническое размещение бумаг на ФБ ММВБ по открытой подписке - 28 апреля.

Ставка 1-го купона облигаций установлен на уровне 19% годовых при оферте через 1 год.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Домашние деньги - ведущая российская компания в сфере микрофинансирования. Бенефициарами компании являются Евгений Бернштам (63,9%) и Константин Николаев (20%). По состоянию на 29 февраля 2012 г. портфель займов составлял 1,8 млрд. руб., NPL на конец 1 кв. 2012 г. - 25,4%, эффективная процентная ставка - 168% годовых, чистая процентная маржа за 2011 г. - 90%, норматив достаточности собственных средств - 14%.

Отметим, что компания пока находится в стадии активного развития, что связано с повышенными рисками. В соответствии с отчетностью по МСФО компания получила убыток в размере 478 млн. руб. и обладала отрицательным капиталом в размере 159 млн. руб. За I кв. 2012 г. ожидается убыток в размере 140 млн. руб. при отрицательном капитале 299 млн. руб.

На наш взгляд высокий уровень ставки в размере 19% годовых соответствует высоким кредитным рискам Домашних Денег. Учитывая отсутствие аналогичных предложений на рынке, мы не исключаем, что к данному размещению проявят интерес различные фонды, УК и портфельные управляющие, которые лояльно относятся к высокому кредитному риску.

УБРИР (—/В/—) планировал в конце апреля провести сбор заявок и разместить облигации серии БО-01 объемом 2 млрд. руб. Организатор: ФК УРАЛСИБ.

Ориентир ставки 1-го купона составляет 10,5-11,0% (УТР 10,78–11,30%) годовых к оферте через 1 год.

Информация о размещении отсутствует.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

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

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

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

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

Напомним, что последние размещения банковских бумаг — Меткомбанк, 01 (В3/—/—) и Татфондбанк, БО-05 (В2/—/—) — прошли со ставкой купона 10,75% и 11,0% годовых соответственно при оферте через 1 год. Принимая во внимание кредитный профиль УБРИР и текущую рыночную конъюнктуру, мы рекомендуем участвовать в новом размещении облигаций банка от середины маркетируемого диапазона ставки купона..

УБРИР, БО-01	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/В/—
Объем эмиссии	2 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building и размещение – конец апреля
Организаторы	ФК УРАЛСИБ
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	10,5-11,0% (УТР 10,78–11,30%)
Спрэды к бенчмаркам	475-525 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске от середины маркетируемого диапазона доходности

КБ «Кольцо Урала» (—/В-/—) с 18 по 25 апреля провел book building облигаций 1-й серии объемом 1 млрд. руб. Техническое размещение бондов по открытой подписке на ФБ ММВБ - 27 апреля. Организатор: Промсвязьбанк.

Ориентир ставки 1-го купона 3-летних облигаций - 11,25-11,75% (УТР 11,56-12,09%) годовых к годовой оферте.

Ставка 1-го купона бондов банка "Кольцо Урала" - 11,5%.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Преобладающая доля участия в капитале Банка КОЛЬЦО УРАЛА принадлежит Медногорскому Медно-Серному комбинату, входящему в вертикально-интегрированную цепочку предприятий УГМК. В 2010 году согласно МСФО-отчетности консолидированная выручка по группе УГМК составила \$ 5,1 млрд., чистая прибыль – \$0,7 млрд.

Темпы роста КБ КОЛЬЦО УРАЛА существенно опережают среднеотраслевые. За три последних года активы КБ КОЛЬЦО УРАЛА выросли в 2,8 раза в результате чего Банк поднялся в рейтинге российских банков с 285 до 132 места. На 01.03.2011 г. по РСБУ активы КБ КОЛЬЦО УРАЛА составляют 23,6 млрд. руб. Кредитный портфель Банка демонстрирует рост адекватный росту ресурсной базы Банка. На 01.03.2012 г. кредитный портфель составил 14,9 млрд. руб. или 64% от валюты баланса. В структуре кредитного портфеля 60% приходится на корпоративные кредиты и 40% на кредиты физлицам. Кредитный портфель характеризуется высоким качеством. Просроченная задолженность на 01.03.2012 г. составляла всего 2,9%.

Ставка купона на уровне 11,00 – 11,75% годовых предполагает премию 25 -100 б.п. к кривой доходности банков 3 эшелона (Татфондбанк, НОТА-Банк, Меткомбанк) и премию 520-575 б.п. к кривой доходности ОФЗ, что, на наш взгляд, в достаточной степени компенсирует присущие КБ КОЛЬЦО УРАЛА риски относительно небольшого масштаба бизнеса.

Кольцо Урала, 01	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/В-/—
Объем эмиссии	1 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 18 по 25 апреля. Размещение — 27 апреля
Организаторы	Промсвязьбанк
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	11,25-11,75% (УТР 11,56-12,09%)
Спрэды к бенчмаркам	520-575 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске

АТБ, 01	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	В2/—/—
Объем эмиссии	1 500 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 23 по 25 апреля. Размещение — 27 апреля
Организаторы	Тройка диалог, Промсвязьбанк и Росбанк
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	10,65-11,15% (УТР 10,93-11,46%)
Спрэды к бенчмаркам	460-510 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске ближе к нижней границе маркетингуемого диапазона

Азиатско-Тихоокеанский банк (В2/—/—) провел 23-25 апреля book building 1-й серии облигаций на 1,5 млрд.руб.Техническое размещение 3-летних бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ - 27 апреля.

Организаторы: Тройка диалог, Промсвязьбанк и Росбанк.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в диапазоне 10,65-11,15% (УТР 10,93-11,46%) годовых к годовой оферте.

Ставка 1-го купона - 10,25% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Азиатско-Тихоокеанский Банк согласно МСФО-отчетности на 01.01.2012 г. обладает активами в размере 60,5 млрд. руб. и занимает по данному показателю 1 место среди банков Дальнего Востока и Сибири. Банк занимает сильные позиции на рынке розничного кредитования. Региональная сеть насчитывает 218 отделений.

Высокая маржинальность розничного кредитования обеспечивает высокую прибыльность АТБ. Чистая прибыль за 2011 г. составила 2,2 млрд руб. Показатель ROAE=31%. В

структуре фондирования АТБ преобладают средства клиентов (89% обязательств). Кроме этого, АТБ обладает долгосрочными кредитными лимитами в ЕБРР, IFC, МСП Банке (ВЭБ). Собственный капитал Банка составляет 8,7 млрд руб. В состав акционеров Банка входят институциональные инвесторы (IFC и East Capital суммарно контролируют 24,9% капитала) и Группа компаний «Петропавловск». Среди ключевых рисков Банка мы отмечаем ограниченный уровень обеспеченности собственным капиталом (Н1=11,7% на 01.04.2012 г.) и значительный объем необеспеченных кредитов (55% от кредитного портфеля), что обуславливает низкую защищенность Банка к ухудшению рыночной конъюнктуры.

Последние первичные размещения банков сопоставимого кредитного качества (Меткомбанк, Татфондбанк, Нота-Банк) проходили со ставкой купона в диапазоне 10,75 -11,00% годовых. Принимая во внимание вышеперечисленные сильные моменты кредитного профиля АТБ, считаем, что справедливый уровень ставки купона находится ближе к нижней границе маркетингуемого диапазона (УТР 10.93% – 11.46% годовых).

МКБ (B1/B+/B+) в 11:00 мск 19 апреля открыл книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-03 объемом 4 млрд. руб. Заявки принимались до 16:00 мск 25 апреля. Техническое размещение 3-летних облигаций по открытой подписке на ФБ ММВБ прошло 27 апреля.

Организаторы: Банк ЗЕНИТ, ИК ВЕЛЕС Капитал, ГЛОБЭКС-БАНК, НОМОС-БАНК.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в диапазоне 9,25-9,5% (УТР 9,46-9,73%) годовых к оферте через 1 год.

Ставка 1-го купона бондов МКБ серии БО-03 - 9,25%.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Отметим, что на рынке торгуется 7 эмиссий МКБ общим объемом 22 млрд. руб. по номиналу. Наиболее длинный из них БО-05 с дюрацией 2 года торгуется с доходностью 10,9% годовых при спреде к кривой ОФЗ в размере 375 б.п. Следующий по дюрации (0,83 года) выпуск БО-01 торгуется с доходностью 9,44% годовых (премия к ОФЗ 290 б.п.).

Прайсинг по новому годовому выпуску предлагает премию к кривой госбумаг на уровне 305-335 б.п. На наш взгляд, премия порядка 30 б.п. для бумаги с рейтингом на уровне «В» за первичное размещение и отсутствие ломбардности до момента включения в список ЦБ выглядит вполне обоснованной; финальный прайсинг предлагает порядка 15 б.п. премии к рынку.

МКБ, БО-03

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B1/B+/B+
Объем эмиссии	4 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 19 по 25 апреля. Размещение — 27 апреля
Организаторы	Банк ЗЕНИТ, ИК ВЕЛЕС Капитал, ГЛОБЭКСБАНК, НОМОС-БАНК
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,25-9,5% (УТР 9,46-9,73%) NEW: 9,25% (УТР 9,46%)
Спреды к бенчмаркам	NEW: 305 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать по верхней границе маркетируемого диапазона

ФСК ЭЭС, 12

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Baa2/BBB/—
Объем эмиссии	10 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	7 лет / 4 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 23 по 24 апреля. Размещение — 27 апреля
Организаторы	Банк ЗЕНИТ, ИК ВЕЛЕС Капитал, ГЛОБЭКСБАНК, НОМОС-БАНК
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,2-8,4% (УТР 8,37-8,58%)
Спреды к бенчмаркам	110-130 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать по верхней границе маркетируемого диапазона

ФСК ЭЭС (Baa2/BBB/—) в 10:00 мск 23 апреля открыла книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 12-й серии объемом 10 млрд. руб. Заявки будут приниматься до 17:00 мск 24 апреля. Техническое размещение бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 27 апреля.

Организаторы: ВТБ Капитал, Газпромбанк, Ренессанс Капитал и ИК Тройка Диалог.

Ориентир ставки 1-го купона 7-летних облигаций установлен в диапазоне 8,2-8,4% годовых, что соответствует доходности к 4-летней оферте на уровне 8,37-8,58% годовых.

Ставка 1-го купона 12-й серии бондов ФСК - 8,1%.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Отметим, что сегодня ФСК опубликовала достаточно позитивную отчетность по МСФО за 2011 г. Так, скорректированный показатель EBITDA компании в 2011 г. вырос на 24% - до 83,76 млрд. руб.; скорректированная чистая при-

быль компании выросла на 37% - до 38,241 млрд. руб.; выручка увеличилась на 23% - до 139,571 млрд. руб. по сравнению со 113,330 млрд. руб. в 2010 г.

Консолидированный чистый долг на 31 декабря 2011 г. составил 85,232 млрд. руб. по сравнению с отрицательным показателем в размере 3,838 млрд. руб. на 31 декабря 2010 г. Долговая нагрузка компании осталась на консервативном уровне - отношение чистого долга к скорректированному показателю EBITDA составило 1,02х.

Вместе с тем предложение ФСК по новым облигациям нельзя назвать слишком щедрым - премия к ОФЗ по озвученному прайсингу составляет порядка 110-130 б.п., тогда как среднесрочные выпуски сетевой компании торгуются на рынке с премией порядка 110 б.п., что соответствует нижней границе прайсинга.

Учитывая достаточно длинный срок новой бумаги (4 года до оферты), премия порядка 15-20 б.п. выглядит вполне оправданной для эмитента I эшелона, в результате чего мы рекомендуем участвовать в выпуске ближе к верхней границе маркетируемого диапазона доходности.

Выпуск	Рейтинг (М/S&P/F)	Дата размещения	Объем эмиссии, млн. руб.	Срок до погашения / оферты	Ставка 1-го купона / Цена размещения	Доходность размещения	Спрэд к ОФЗ, б.п.
Русский Стандарт, БО-06	Ва3/В+/В+	03.05.2012	5 000	3.0 / 1.5	9,40%	9,62%	300
НМТП, БО-02	Ва3/ВВ-/—	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	—/—/ВВ-	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	В2/—/—	10.04.2012	2 000	3.0 / 1.0	11,00%	11,30%	520
Мечел, БО-05,06,07,11,12	В1/—/—	10.04.2012	15 000	3.0 / -	11,25%	11,57%	450
АИЖК, 21	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/—/ВВ-	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.	—	—

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

Выпуск	Рейтинг (М/S&P/F)	Дата размещения	Объем эмиссии, млн. руб.	Срок до погашения / оферты	Ставка 1-го купона / Цена размещения	Доходность размещения	Спрэд к ОФЗ, б.п.
ВТБ, БО-06	Ваа1/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	Ва2/В+ /—	21.12.2011	2 510	5.0 / —	10,65%	11,08%	340
НЛМК, БО-02	Ваа3/BBB-/BBB-	21.12.2011	5 000	3.0 / 1.5	8,75%	8,94%	220
НЛМК, БО-03	Ваа3/BBB-/BBB-	21.12.2011	5 000	3.0 / 1.5	8,75%	8,94%	220
БИНБАНК, БО-01	В2/В- /—	20.12.2011	3 000	3.0 / 1.0	9,85%	10,09%	380
Газпромбанк, БО-04	Ваа3/BB+ /—	20.12.2011	10 000	3.0 / 1.0	8,50%	8,68%	240
МДМ Банк, БО-04	Ва2/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	Ваа2/BBB/—	12.12.2011	15 000	12.0 / 2.5	8,50%	8,68%	135
Альфа-Банк, 02	Ва1/BB/BB+	09.12.2011	5 000	5.0 / 1.5	9,25%	9,46%	255
Ураниум Уан Инк., 01	—/—/—	07.12.2011	16 500	10.0 / 5.0	9,75%	10,00%	195
Башнефть, БО-01	—/—/—	06.12.2011	10 000	3.0 / 2.0	9,35%	9,57%	215
Красноярский край, 34005	—/BB+/BB+	06.12.2011	9 000	5.0 / —	9,50%	9,48%	170
Росавтдор, 01	—/—/—	05.12.2011	3 000	5.0 / —	9,75%	9,93%	185
Карелия, 34014	—/—/BB-	02.12.2011	1 000	5.0 / —	9,99%	10,15%	235
Татфондбанк, БО-03	В2/—/—	01.12.2011	2 000	3.0 / 1.0	12,25%	12,63%	670
Удмуртская республика, 34005	Ва1/—/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	Ваа2/BB+/BBB+	16.11.2011	10 000	3.0 / 1.5	8,95%	9,15%	230
Банк Зенит, БО-03	Ва3/—/В+	15.11.2011	3 000	3.0 / 1.0	8,75%	8,94%	245
НЛМК, БО-07	Ваа3/BBB-/BBB-	15.11.2011	10 000	3.0 / —	8,95%	9,15%	165
Банк Русский стандарт, БО-01	Ва3/В+/В+	11.11.2011	5 000	3.0 / 1.0	11,00%	11,30%	490
ING Commercial Banking Россия, 02	Ваа1/—/—	10.11.2011	5 000	3.0 / —	MosPrime3M + 145 б.п.	—	—
Краснодар, 34002	Ва2/—/—	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	Ваа2/ — /—	09.11.2011	5 000	5.0 / 3.0	8,33%	8,50%	115
Россельхозбанк, 15	Ваа1/—/BBB	08.11.2011	10 000	10.0 / 2.0	8,75%	8,94%	165
ОТП Банк, БО-03	Ва2/—/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	Ваа2/BBB/—	27.10.2011	10 000	12.0 / 3.0	8,75%	8,94%	115

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

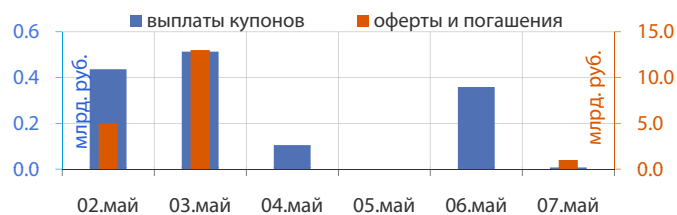
02 мая 2012 г.	436.55	млн. руб.
▶ ВЭБ-лизинг, 09	219.40	млн. руб.
▶ Ростелеком, 11	87.51	млн. руб.
▶ СОЛЛЕРС, БО-02	129.64	млн. руб.
03 мая 2012 г.	513.39	млн. руб.
▶ А-ИнжинирингИнвест, 01	74.17	млн. руб.
▶ ОТП Банк, БО-03	209.44	млн. руб.
▶ СИБУР Холдинг, 01	78.32	млн. руб.
▶ Таттелеком, 04	61.71	млн. руб.
▶ ТрансКредитФакторинг, 02	89.76	млн. руб.
04 мая 2012 г.	104.72	млн. руб.
▶ НС-финанс, БО-01	104.72	млн. руб.
06 мая 2012 г.	358.45	млн. руб.
▶ АКБ РОСБАНК, 10 (А5)	185.50	млн. руб.
▶ АКБ РОСБАНК, 8 (А3)	172.95	млн. руб.
07 мая 2012 г.	6.18	млн. руб.
▶ Жилстрой (ранее ИК Стратегия), 02	6.18	млн. руб.
08 мая 2012 г.	550.09	млн. руб.
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 08	82.25	млн. руб.
▶ Волгоград, 34004	31.54	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 15	436.30	млн. руб.
09 мая 2012 г.	2 164.99	млн. руб.
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 09	73.85	млн. руб.
▶ Волгоградская область, 34005	119.67	млн. руб.
▶ Группа Разгуляй, БО-16	179.52	млн. руб.
▶ ДельтаКредит, 08-ИП	207.70	млн. руб.
▶ РЖД, 07	188.25	млн. руб.
▶ Россия, 46017	1 396.00	млн. руб.
10 мая 2012 г.	1 449.83	млн. руб.
▶ Администрация города Краснодара, 34002	49.37	млн. руб.
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 01	65.36	млн. руб.
▶ Газпром Капитал, 03	561.00	млн. руб.
▶ Ипотечный агент Возрождение 1, класс А	97.04	млн. руб.
▶ Карелия, 34011	11.61	млн. руб.
▶ Красноярский край, 34004	108.22	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-05	86.01	млн. руб.
▶ Росгосстрах, 02	261.80	млн. руб.
▶ ТД Спартак-Казань, 03	69.81	млн. руб.
▶ ЮГК ТГК-8, 01	139.62	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

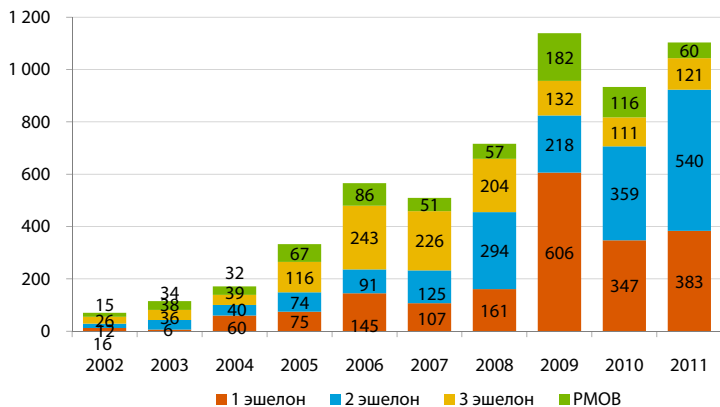
02 мая 2012 г.	4.00	млрд. руб.
▶ НМТП, БО-02	4.00	млрд. руб.
03 мая 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Русский Стандарт, БО-06	5.00	млрд. руб.
04 мая 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Волгоградская область, 35002	5.00	млрд. руб.
II квартал 2012 г.	4.00	млрд. руб.
▶ КБ Ренессанс Капитал, БО-02	4.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

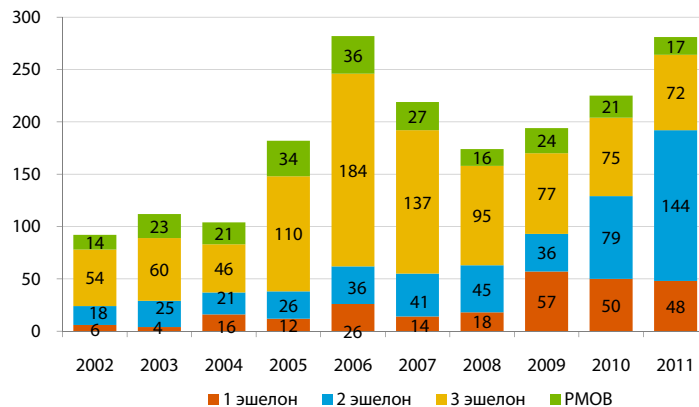
02 мая 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ ХКФ Банк, 07	Оферта	5.00 млрд. руб.
03 мая 2012 г.	13.00	млрд. руб.
▶ Россельхозбанк, БО-06	Оферта	10.00 млрд. руб.
▶ ТРАНСАЭРО, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.
07 мая 2012 г.	1.00	млрд. руб.
▶ БИНБАНК, 02	Оферта	1.00 млрд. руб.
08 мая 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ СОЛЛЕРС, БО-02	Оферта	2.00 млрд. руб.
10 мая 2012 г.	5.20	млрд. руб.
▶ Карелия, 34011	Погашение	0.80 млрд. руб.
▶ ЮГК ТГК-8, 01	Погашение	3.50 млрд. руб.
▶ Южная фондовая компания, 01	Оферта	0.90 млрд. руб.
14 мая 2012 г.	8.00	млрд. руб.
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 01	Оферта	8.00 млрд. руб.
15 мая 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ Волгоградская область, 34001	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ Сэтл Групп, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.
16 мая 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Объединенные кондитеры-Фина	Погашение	3.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, У-12	Погашение	0.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, У-14	Погашение	0.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, У-15	Погашение	0.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, У-16	Погашение	0.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, У-17	Погашение	0.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, У-18	Погашение	0.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, У-19	Погашение	0.00 млрд. руб.
17 мая 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Промсвязьбанк, 05	Погашение	4.50 млрд. руб.
▶ Талио-Принцепс, 01	Погашение	0.50 млрд. руб.
18 мая 2012 г.	2.30	млрд. руб.
▶ УК Сенатор, 01	Погашение	0.80 млрд. руб.
▶ Авангард АКБ, 03	Оферта	1.50 млрд. руб.
21 мая 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ ГК САХО, 01	Погашение	2.00 млрд. руб.
22 мая 2012 г.	4.00	млрд. руб.
▶ МРСК Урала, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, 10	Оферта	3.00 млрд. руб.



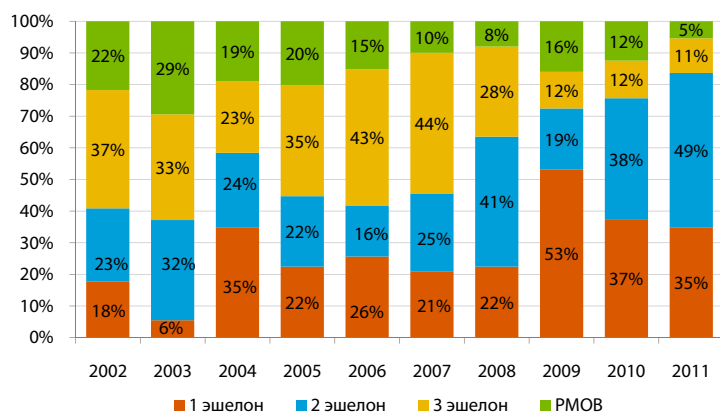
Объем размещенных рублевых облигаций (по эшелонам), млрд. руб.



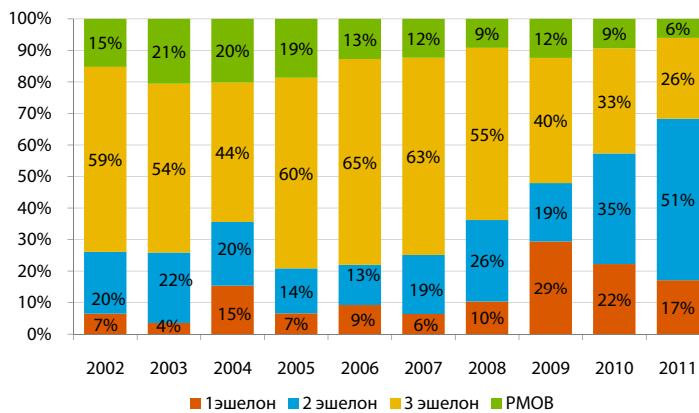
Количество размещенных эмиссий рублевых облигаций (по эшелонам)



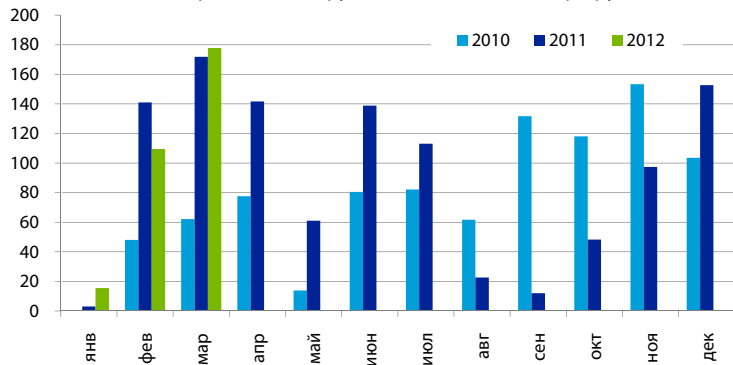
Структура первичных размещений (по номинальному объему)



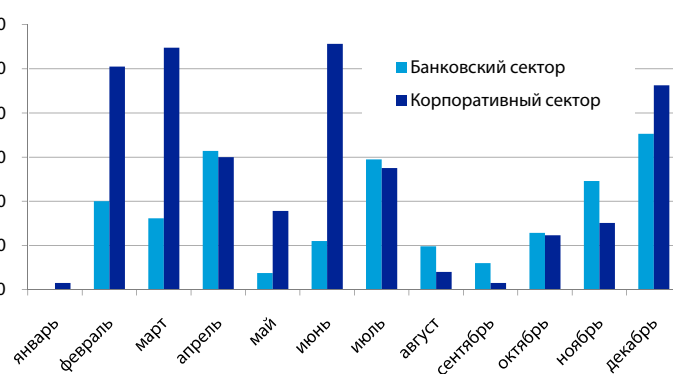
Структура первичных размещений (по количеству выпусков)



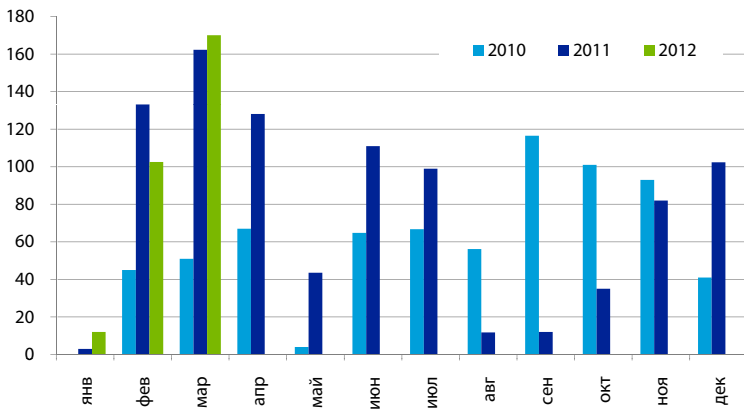
Объем размещенных рублевых облигаций, млрд руб



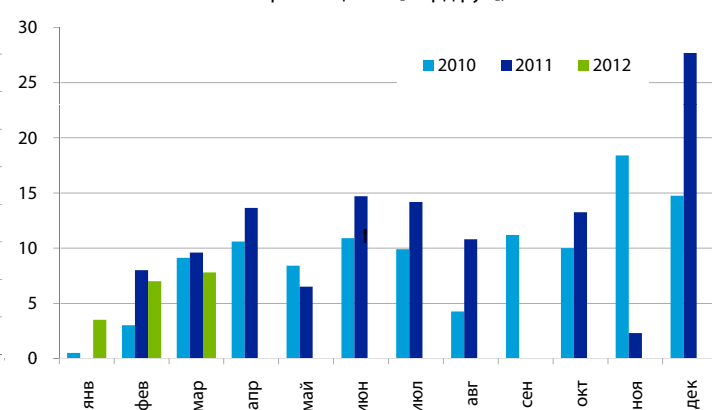
Объем размещений [млрд. руб.] по секторам за 2011 год



Объем размещений [млрд руб], I и II эшелоны



Объем размещений [млрд руб], III эшелон



Инвестиционный департамент

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

ОАО «Промсвязьбанк»

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

Руководство

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

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhdd@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

Управление торговли и продаж

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

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

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

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

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

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