

## ПАНОРАМА ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

пятница, 07 сентября 2012 г.

### Рублевые облигации в процессе размещения

МОЭСК (Ba2/BB-/—).....	2
Росбанк (Baa3/—/BBB+).....	2
НЛМК (Baa3/BBB-/BBB-).....	3
Группа ЛСР (B2/—/B).....	3
Первобанк (B3/—/—).....	4

### Итоги последних размещений

НЛМК (Baa3/BBB-/BBB-).....	5
Элемент Лизинг (—/B/—).....	5
Пробизнесбанк (B2/—/B-).....	6
Мэрия г. Новосибирск (—/BB/—).....	7
Банк Уралсиб (B1/BB-/BB-).....	8
Альфа-Банк (Ba1/BB/BBB-).....	9
ВТБ (Baa1/BBB/BBB).....	10
РЕСО-Гарантия (—/BB+/—).....	11

### Облигационный календарь

Рублевые облигации.....	16
-------------------------	----

**МОЭСК (Ba2/BB-/—)** планирует 6-7 сентября провести book building биржевых облигаций БО-01 объемом 5 млрд. рублей. Техническое размещение 3-летних бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 12 сентября.

Организаторы: ВТБ Капитал и Газпромбанк.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен на уровне 9,0-9,5% (YTM 9,2-9,73%) годовых к погашению через 3 года.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Прайсинг предусматривает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 205-255 б.п., что в целом выглядит достаточно интересно на фоне спреда 165-170 б.п. по выпускам Башнефти (Ba2/—/BB) и Ленэнерго (Ba2/—/—). Вместе с тем выпуск облигаций II эшелона при дюрации около 3 лет при текущей рыночной конъюнктуре разместить достаточно сложно.

Вместе с тем кредитный профиль МОЭСК выглядит достаточно сильно. По итогам 2011 г. по МСФО компания получила выручку в размере 126,5 млрд. руб. (+14,4%), EBITDA – 39,7 млрд. руб. (+9,5%) при размере чистого долга 43,9 млрд. руб. (показатель чистый долг/EBITDA – 1,1x). В 2012 г. компания ожидает роста долговой нагрузки до 1,8x в терминах чистый долг/EBITDA.

В результате, учитывая привлекательный прайсинг, рекомендуем участвовать в выпуске спекулятивным объемом от середины маркетируемого диапазона доходности.

МОЭСК, БО-01	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba2/BB-/—
Объем эмиссии	5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / — / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 6 по 7 сентября. Размещение — 12 сентября
Организаторы	ВТБ Капитал и Газпромбанк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	9-9,5% (YTM 9,2-9,73%)
Спреды к бенчмаркам	205 – 255 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске от середины маркетируемого диапазона

Росбанк, БО-04	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Baa3/—/BBB+
Объем эмиссии	10 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 2 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 6 по 7 сентября. Размещение — 12 сентября
Организаторы	Росбанк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,05-9,3% (YTM 9,25-9,52%)
Спреды к бенчмаркам	250 – 280 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Рекомендуем участвовать в выпуске ближе к верхней границе маркетируемого диапазона доходности

**Росбанк (Baa3/—/BBB+)** планирует в период с 10:00 мск 6 сентября по 15:00 мск 7 сентября провести сбор заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-04 на 10 млрд. руб.

Техническое размещение 3-летних бондов по открытой подписке на ФБ ММВБ предварительно назначено на 12 сентября.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 9,05-9,3% (YTM 9,25-9,52%) годовых к 2-летней оферте.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Прайсинг по новому выпуску Росбанка предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 250-280 б.п. или порядка 10-30 б.п. премии к собственной кривой, которая торгуется со спредом около 240 б.п. к ОФЗ.

Для сравнения облигации госбанков I эшелона (ВТБ, РСХБ, ГПБ, ВЭБ) на текущий момент дают не более 160-180 б.п. премии к госбумагам.

Более высокая доходность бондов Росбанка (премия 60-80 б.п.) к российским госбанкам при сопоставимом уровне кредитных рейтингов объясняется опасениями инвесторов относительно разрастания европейского кризиса при дальнейшем снижении кредитных рейтингов европейских банков. На текущий момент материнская Группа Societe Generale (A2/A/A) от Moody's и S&P имеет рейтинги со «стабильным» прогнозом и «негативным» - от Fitch. Реализация данного негативного прогноза в худшем случае приведет к снижению рейтинга Росбанка от Fitch до уровня Moody's, - Baa3, что является нижней границей рейтингов инвестиционной категории.

Отметим, что аппетит к риску на текущий момент является весьма сдержанным – при размещении 2-летнего выпуска инвесторы могут потребовать дополнительную премию за длину займа. В этом ключе имеет смысл участвовать в новом выпуске Росбанка ближе к верхней границе маркетируемого диапазона доходности, что позволит получить около 30 б.п. премии к собственной кривой и 80 б.п. – к облигациям госбанков I эшелона.

**НЛМК (Ваа3/BBB-/BBB-)** планирует 10-11 сентября провести book building облигаций серии 07 объемом 10 млрд. руб. (размещаемы объем – 5 млрд. руб.). Техническое размещение 10-летних бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 17 сентября.

Организаторы: Газпромбанк, Банк ЗЕНИТ, РОСБАНК.

Эмитент рассматривает 2 варианта оферты – на 2 года с купоном 8,25% годовых и на 2,5 года с ориентиром 8,50-8,60% (УТР 8,68-8,78%) годовых.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

После успешного размещения 2-летнего выпуска НЛМК серии БО-04 на 5 млрд. руб. со ставкой купона 8,25%, спрос на которые составил 13,5 млрд. руб. эмитент решил выйти с новым предложением.

На наш взгляд, со спекулятивной точки зрения более привлекательно выглядит вариант с офертой через 2,5 года, который предлагает премию к кривой госбумаг в размере 185-195 б.п. и 35-45 б.п. к собственной ломбардной кривой. Увеличение бумаг в обращении с 2-летним сроком может ограничить потенциал роста выпусков на вторичном рынке, который на текущий момент составляет порядка 25 б.п.

НЛМК, 07	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ваа3/BBB-/BBB-
Объем эмиссии	10 млрд. рублей (объем размещения – 5 млрд. рублей)
Срок обращения / оферта / купонный период	10 лет / 2 года / 6 месяцев      10 лет / 2,5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 10 по 11 сентября; размещение — 17 сентября
Организаторы	Газпромбанк, Банк ЗЕНИТ, РОСБАНК
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,25% (УТР 8,42%)      8,50-8,60% (УТР 8,68-8,78%)
Спрэды к бенчмаркам	175 б.п. к кривой ОФЗ      185 – 195 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Рекомендуем участвовать в размещении более длинного выпуска от середины маркетируемого диапазона

#### Группа ЛСР, 03

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B2/—/B
Объем эмиссии	3 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / 1,5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Аукцион по купону 14 сентября
Организаторы	ФК «УРАЛСИБ»
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	11,75-12,25% (УТР 12,11-12,64%)
Спрэды к бенчмаркам	555 – 605 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	

**Группа ЛСР (B2/—/B)** анонсировало размещение облигаций серии 03 на сумму 3 млрд. руб. Срок обращения займа составит 5 лет. Планируется оферта через 1,5 года.

Размещение будет проходить в ходе конкурса по ставке первого купона на ММВБ, планируемая дата размещения 14 сентября 2012 г.

Организатором сделки выступает ФК "УРАЛСИБ".

Индикативная ставка купона находится в диапазоне 11,75-12,25% (УТР 12,11-12,64%) к оферте через 1,5 года.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

По итогам I п/г 2012 г. по МСФО Группа ЛСР показала снижение выручки на 1% — до 22,8 млрд. руб., при росте EBITDA на 22% — до 4,7 млрд. руб. Снижение выручки связано со снижением продаж в сегменте «Девелопмент», в то время как бизнес-направления «Строительство» и «Строительные материалы» продемонстрировали рост на 10% и 29% соответственно. Долговая нагрузка компании осталась на прежнем уровне — 3,2х в терминах чистый долг/EBITDA (3,3х — по итогам I п/г 2011 г.).

Прайсинг по новому 1,5-летнему выпуску Группы ЛСР серии 03 предлагает премию к кривой госбумаг на уровне 555-605 б.п. или порядка 35-85 б.п. к собственной кривой (относительно выпусков серии БО-03 и БО-05, которые дают 520 б.п. премии к кривой госбумаг). В целом для инвесторов, лояльных к кредитным рискам строительного сектора, участие в выпуске может быть интересным от середины маркетируемого диапазона, что позволит получить от 60 б.п. премии к вторичному рынку.

Также ОАО «Группа ЛСР» планирует 13 сентября осуществить частичный досрочный выкуп облигаций серии 02 объемом до 1 млрд. руб., который будет проходить по цене не выше 100,6% от номинальной стоимости облигаций. Период сбора заявок на выкуп — с 9:00 до 18:00 мск 12 сентября 2012 г.

Короткий выпуск с дюрацией 0,4 года торгуется последнее время в диапазоне 100,3-100,4 по цене, что соответствует порядка 300 б.п. премии к ОФЗ и доходности от 9% годовых. Принятие решение инвесторами относительно данной оферты полностью зависит от их аппетита к риску. Вместе с тем при формировании книги заявок на выкуп вблизи текущих уровней дополнительная премия к кривой ОФЗ в размере 250 б.п. (300 б.п. в абсолютном выражении доходности) за увеличение дюрации инвестиций на 1 год, на наш взгляд, выглядит достаточно интересно.

**Первобанк (B3/—/—)** планирует в период с 10:00 мск 13 сентября по 17:00 мск 20 сентября провести book building биржевых облигаций серии БО-03 объемом 2 млрд. руб. Техническое размещение 3-летних бумаг пот открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 25 сентября.

Организаторы: Первобанк, Промсвязьбанк и Номос-банк.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 10,75-11,25% (УТР 11,04-11,57%) годовых к оферте через 1 год.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Первобанк — крупнейший частный банк Самарского региона, по размеру активов на 01.07.2012 г. занимает 77-е место в рейтинге 100 крупнейших банков России (по сравнению с 92-м местом годом ранее). На 01.07.2012 г. активы Банка составили 52,8 млрд руб. (+34,5% с начала года). Мажоритарным акционером Первобанка является Михельсон Л.В., ключевой акционер и глава газовой компании НОВАТЭК (Ва3/BBB-/BBB-) и нефтехимической корпорации СИБУР (Ва2/—/BB+).

Облигации Первобанка торгуются с премией к кривой ОФЗ порядка 400 б.п., что соответствует уровню доходности облигаций банков с кредитным рейтингом на уровне «В+» (ЛОКО-Банк, СКБ-Банк, КБ Восточный). При наличии кредитного рейтинга «B3» от Moody's, облигации Первобанка воспринимаются инвесторами на уровне доходности облигаций эмитентов с кредитным рейтингом на одну-две ступени выше и имеющих большие масштабы бизнеса. Высокая инвестиционная привлекательность облигаций Первобанка обусловлена аффилированностью Первобанка с НОВАТЭКОМ и традиционно высокой активностью Первобанка на рынке ценных бумаг. Кроме того, успешное первичное размещение выпусков облигаций Первобанка серии БО-1 и БО-2 среди широкого круга инвесторов и наличие свободных кредитных лимитов поддерживает высокую торговую активность в облигациях Первобанка во вторичном обращении.

При позиционировании нового выпуска облигаций Первобанка мы учитываем позитивную динамику роста финансовых показателей Банка в 2012 г., особенно в части развития розничного бизнеса, обеспечивающего диверсификацию активно-пассивной базы операций Банка. Основные показатели, характеризующие бизнес Банка, с начала года выросли на 20-30%, а по сравнению с показателями на середину 2011 г. Первобанк продемонстрировал рост на 50-80%.

Резюмируя вышесказанное, а также принимая во внимание итоги последних первичных размещений банков с кредитным рейтингом на уровне «B»/ «B+», мы считаем, что на текущем рынке маркетируемый уровень ставки купона по новому выпуску облигаций Первобанка серии БО-3 в диапазоне 10,75 — 11,25% годовых с офертой через 1 год выглядит достаточно привлекательно.

Первобанк, БО-03	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B3/—/—
Объем эмиссии	2 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 13 по 20 сентября. Размещение — 25 сентября
Организаторы	Первобанк, Промсвязьбанк и Номос-банк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	10,75-11,25% (УТР 11,04-11,57%)
Спреды к бенчмаркам	480 – 535 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Параметры выпуска выглядят привлекательно

#### Ключевые финансовые показатели банков по МСФО отчетности на 01.01.2012 г., млн руб.

	Кольцо Урала	Крайинвест-банк	Первобанк	НОТА-Банк	ЛОКО-БАНК	Ренессанс Капитал	Запсибкомбанк
Рейтинг (M/S&P/F)	—/B-/—	—/B+/B+	B3/—/—	B3/—/—	B2/-/B+	B2/B/B	-/B+/-
<b>Активы</b>	<b>23 287</b>	<b>27 660</b>	<b>36 708</b>	<b>52 368</b>	<b>60 172</b>	<b>61 593</b>	<b>74 385</b>
Рост Активов за 2011 г.	30%	14%	15%	71%	20%	51%	20%
Кредиты	14 522	15 471	17 564	22 138	35 100	49 845	44 385
Средства ФЛ	12 265	10 955	12 884	2 192	10 588	29 746	30 921
Средства ЮЛ	6 414	9 557	9 246	42 188	17 964	1 969	32 471
<b>Капитал</b>	<b>2 955</b>	<b>3 345</b>	<b>4 871</b>	<b>3 740</b>	<b>7 071</b>	<b>13 593</b>	<b>7 050</b>
Чистая прибыль за 2010 г.	301	55	275	530	806	1565	444
<b>Чистая прибыль за 2011г.</b>	<b>189</b>	<b>111</b>	<b>158</b>	<b>1 168</b>	<b>1 005</b>	<b>2 686</b>	<b>1 275</b>
ROAE	6.4%	3.3%	3.2%	31.2%	14.2%	19.8%	18.1%
Н1 на 01.07.2012	12.2%	15.3%	13.3%	11.5%	11.9%	13.6%	11.6%

**НЛМК, БО-04**

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Вaa3/BBB-/BBB-
Объем эмиссии	5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 2 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 3 по 4 сентября. Размещение — 10 сентября
Организаторы	ИК "Тройка Диалог", Газпромбанк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,3-8,5% (УТР 8,47-8,68%)
Спрэды к бенчмаркам	170 – 190 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Возможно участие в выпуске по верхней границе маркетируемого диапазона

**НЛМК (Вaa3/BBB-/BBB-)** планирует 3-4 сентября провести book building биржевых облигаций БО-04 объемом 5 млрд. рублей. Техническое размещение 3-летних бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 10 сентября.

Организаторы: ИК "Тройка Диалог", Газпромбанк.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 8,3-8,5% (УТР 8,47-8,68%) годовых к 2-летней оферте.

Ставка купона установлена в размере 8,25% годовых.

**КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ**

Выпуск предлагает премию к кривой госбумаг на уровне 170-190 б.п. или 15-35 б.п. к собственной кривой. На текущем рынке мы не считаем предложение НЛМК слишком щедрым, учитывая длину займа и потенциальные проблемы металлургов, связанные со снижением цен и спроса на их продукцию в связи с замедлением мировой экономики и, в частности, Китая.

Вместе с тем можно рекомендовать участие в размещении лояльности к кредитному риску НЛМК, получив до 35 б.п.

по верхней границе диапазона доходности в случае премии к кривой эмитента.

**Элемент Лизинг, БО-01**

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/В/—
Объем эмиссии	1 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 28 августа по 3 сентября. Размещение — 6 сентября
Организаторы	Банк СОЮЗ
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	13,0–14,0% (УТР 13,65-14,75%)
Спрэды к бенчмаркам	735 – 845 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	для склонных к риску инвесторов рекомендуем участие в выпуске по верхней границе маркетируемого диапазона

**Элемент Лизинг (—/В/—)** планирует в период с 12:00 мск 28 августа по 15:00 мск 3 сентября провести book building биржевых облигаций серии БО-01 объемом 1 млрд. руб. Техническое размещение 3-летних бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 6 сентября.

Организатором выпуска выступает АКБ «СОЮЗ».

Ориентир по купону находится в диапазоне 13,0–14,0% (УТР 13,65-14,75%) годовых к оферте через год.

Ставка купона установлена в размере 13,5% годовых.

**КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ**

Компания «Элемент Лизинг» входит в структуру Группы «Базовый Элемент», которая объединяет такие компании, как РУСАЛ, СК Ингосстрах, РусПромАвто и др. В рейтинге крупнейших лизинговых компаний по объему нового бизнеса по итогам 2011 г. «Элемент Лизинг» занимает 20-е место. В 2011 г. Компанией было заключено 4 493 сделок на общую сумму финансирования 4 632 млн. руб., что на 1 333

сделок больше, чем за 2010 г (3 160 сделка), и на 1 914 млн. руб. больше по сумме финансирования, чем в 2010 г. (2 718 млн. руб.).

Целевыми приоритетными поставщиками для «Элемент Лизинг» являются дилерские сети, реализующие продукцию заводов Группы «ГАЗ», а также дилеры других производителей грузового автотранспорта и спецтехники.

Ключевыми кредиторами «Элемент Лизинг» выступают Сбербанк, ГЛОБЭКСБАНК, МДМ Банк, АКБ «СОЮЗ», Банк ЗЕНИТ, а также иностранные финансовые институты — EBRD и Landesbank Berlin AG.

У Компании «Элемент Лизинг» в обращении находится выпуск облигаций серии 02 объемом 700 млн. руб., размещенный в сентябре 2009 г. При прохождении оферты в декабре 2011 г. эмитент установил ставку купона в размере 14% годовых (до следующей оферты через 9 мес.). В течение последнего месяца редкие сделки с бумагой проходили с доходностью 14,25–14,53% годовых к оферте 10.09.2012 г.

Ломбардный выпуск облигаций ближайшей сопоставимой компании – Каркаде – торгуется на рынке с доходностью 13,88% годовых при дюрации 1,16 года (премия к кривой ОФЗ – 750 б.п.).

Инвесторам, готовым принимать на себя риск Группы «Базовый Элемент», мы рекомендуем обратить внимание на обращающиеся выпуски облигаций Русала, предполагающие премию к кривой ОФЗ порядка 765 б.п. При этом вы-

пуск Элемент Лизинга, на наш взгляд, должен предлагать премию от 80-100 б.п. к бондам Русала, что соответствует лишь верхней границе маркируемого диапазона. Кроме того, объявленный диапазон купона 13,00 -14,00% годовых не предполагает премии за первичное размещение к обращающемуся займу Элемент Лизинг, 02.

### Ключевые финансовые показатели публичных лизинговых компаний по МСФО-отчетности за 2011 г., млн. руб.

	Активы	Капитал	Чистая прибыль	ROAE	Рейтинг
ВЭБ-Лизинг	182 428	16 624	1 888	11%	—/BBB/BBB
ЛК Уралсиб	27 065	2 759	-2 142	-78%	-/-/BB-
РТК-ЛИЗИНГ	15 800	2 538	377	15%	Эксперт РА: А
Каркаде	10 250	1 773	214	12%	-/-/B+
Элемент Лизинг	5 882	1 831	233	21%	-/B/-

Источник: отчетность компаний, расчеты Промсвязьбанка

**Пробизнесбанк (B2/—/B-)** 30 августа начал сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций 7-й серии объемом 3 млрд. руб. (объем размещения – 2 млрд. руб.). Техническое размещение 3-летних облигаций по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 4 сентября.

Организатор: ГЛОБЭКСБАНК, Райффайзенбанк.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций предварительно установлен в диапазоне 11,25-11,75% (УТР 11,57-12,1%) годовых к годовой оферте.

Ставка 1-2-го купона бондов Пробизнесбанка - 11,75%.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Пробизнесбанк является головным банком банковской группы Лайф, объединяющей 7 банков, факторинговую и девелоперские компании.

По МСФО по итогам 2011 г. Группа Пробизнесбанк обладала активами 143,8 млрд. руб., кредитным портфелем в 64,7 млрд. руб. и девелоперскими проектами и инвестициями в недвижимость в размере 10,2 млрд. руб.

По размеру активов Группа Пробизнесбанк сопоставима с КБ Восточный (B1/—/—) и вдвое превосходит активы Запсибкомбанка (—/B+ /—) (см. таблицу ниже). При этом по размеру кредитного портфеля КБ Восточный заметно превосходит Пробизнесбанк, кредитный портфель которого сопоставим с Запсибкомбанком. Также отметим невысокий показатель достаточности капитала банка H1, который на 01.07.2012 г. составлял 10,6% при минимуме в 10,0%.

Прайсинг годового выпуска Пробизнесбанка на уровне 11,25-11,75% (УТР 11,57-12,1%) годовых предполагает премию 530-585 б.п. к кривой ОФЗ и 20-75 б.п. к новому выпуску Восточный Экспресс, БО-04, размещенному в августе с купоном 11,0% годовых. При этом относительно нового выпуска Запсибкомбанк, БО-02 (размещен с купоном 12,5% годовых) выпуск Пробизнесбанка маркируется с дисконтом 75 – 130 б.п., несмотря на более низкие рейтинги последнего.

Отметим, что в июне 2012 г. рейтинг Пробизнесбанка был подтвержден Moody's на уровне B2 с «негативным» прогнозом, в результате чего рейтинг эмитента после пересмотра может оказаться на 2 ступени ниже по сравнению с рейтингами Восточного Экспресса и Запсибкомбанка.

В этом ключе справедливым уровнем премии нового выпуска Пробизнесбанка к Восточному Экспрессу мы видим значение от 75-100 б.п., что предполагает ставку купона от 11,75-12,0% годовых.

Пробизнесбанк, 07	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B2/—/B-
Объем эмиссии	3 млрд. рублей (размещается 2 млрд. руб.)
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 30 по 31 августа. Размещение — 4 сентября
Организаторы	ГЛОБЭКСБАНК, Райффайзенбанк
Примечания	—
Маркируемый диапазон ставки купона	11,25-11,75% (УТР 11,57-12,1%)
Спрэды к бенчмаркам	530-585 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	справедливый уровень ставки купона оцениваем от 11,75-12,0% годовых

	ЛОКО-БАНК	Ренессанс Капитал	Запсибкомбанк	Восточный	Пробизнесбанк
<b>Рейтинг (M/S&amp;P/F)</b>	B2/—/В+	B2/B/B	—/В+/—	B1/—/—	B2/—/В-
<b>Активы</b>	<b>60 172</b>	<b>61 593</b>	<b>74 385</b>	<b>137 120</b>	<b>143 807</b>
<b>Рост Активов за 2011 г.</b>	20%	51%	20%	52%	34%
<b>Кредиты</b>	35 100	49 845	44 385	107 441	64 704
<b>Средства ФЛ</b>	10 588	29 746	30 921	94 508	67 002
<b>Средства ЮЛ</b>	17 964	1 969	32 471	11 527	36 324
<b>Капитал</b>	<b>7 071</b>	<b>13 593</b>	<b>7 050</b>	<b>16 211</b>	<b>12 461</b>
<b>Чистая прибыль за 2010 г.</b>	806	1565	444	2209	1 625
<b>Чистая прибыль за 2011 г.</b>	<b>1 005</b>	<b>2 686</b>	<b>1 275</b>	<b>4 605</b>	<b>2 091</b>
<b>ROAE</b>	14.2%	19.8%	18.1%	34.4%	18,3%
<b>Н1 на 01.07.2012</b>	11.9%	13.6%	11.6%	11.1%	10,6%

<b>Мэрия г. Новосибирск, 34005</b>	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/ ВВ /—
Объем эмиссии	2 млрд. руб.
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / — / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Букбилдинг с 22 по 31 августа, размещение 7 сентября
Организаторы	Банк ВТБ/ ВТБ Капитал
Примечания	Амортизационная бумага
Маркетингуемый диапазон доходности	8,3-8,5% (УТМ 9,27-9,65%)
Спрэды к бенчмаркам	225 — 265 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	выпуск интересен от середины маркетингуемого диапазона

**Мэрия г. Новосибирск (—/ВВ/—)** 22 августа открыла книгу заявок на облигационный заем объемом 2 млрд. руб. серии 34005. Книга закрывается 31 августа, размещение бумаги запланировано на 7 сентября.

Ориентир по доходности находится в диапазоне 8,3-8,5% (УТМ 9,27-9,65%) годовых. Индикативная дюрация займа составляет ~2,43 года. Первоначально выпуск маркировался с доходностью 8,5 — 9,5% годовых.

Ставка установлена в размере 8,44%.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Новосибирск — третий по численности город России. По размеру доходов бюджета, показателям долговой нагрузки и уровню кредитных рейтингов Новосибирск сравним с Липецкой обл., Ярославской обл., Томской обл. и Республикой Чувашия. В апреле 2012 г. S&P подтвердило рейтинг

Новосибирска на уровне «ВВ», прогноз «Позитивный».

Среди факторов, оказывающих позитивное влияние на кредитный профиль г. Новосибирск мы выделяем диверсифицированную структуру экономики и широкую базу налогоплательщиков. Но долю 10 крупнейших предприятий приходится не более 5% общей занятости и около 3% налоговых доходов бюджета. В 2009 г. падение производства и собираемых доходов городом было незначительным, а в 2010 — 2012 годах отмечается экономический рост и рост доходов, превышающий среднероссийский уровень. В 2011 г. рост промышленного производства в г. Новосибирск составил +14,7%, а рост доходов бюджета составил +16%.

Долговая нагрузка г. Новосибирск в 2010-2012 годах растет, что связано с дефицитом бюджета и финансированием капитальных расходов. Вместе с тем мы отмечаем улучшение структуры долга. Городу удалось снизить средневзвешенную ставку по кредитам с 13,0 % годовых на конец 2009 года до 7,1 % годовых на конец 2011 года. За указанный период средневзвешенный срок кредитования мэрии вырос с 1,9 лет до 3,5 лет.

Структура муниципального долга на 01.06.2012 г. представлена кредитами коммерческих банков (73% или 5,9 млрд. рублей) и бюджетными кредитами (27% или 2,2 млрд. рублей). Кредиторами города являются Сбербанк, Росбанк и Новосибирский муниципальный банк. За 2010 — 2011 годы город Новосибирск получил три бюджетных кредита из федерального бюджета на строительство третьего моста через реку Обь общим объемом 2,2 млрд. рублей. Кредиты предоставлены на срок на 5 лет по ставкам ниже рыночных, что снижает нагрузку на бюджет в части обслуживания этой части долговых обязательств.

При позиционировании нового выпуска облигаций г. Новосибирск мы ориентируемся на итоги последних первичных размещений облигаций Хакасии, Липецкой области, Чувашии, Белгородской и Самарской областей, которые при схожей дюрации прошли с доходностью в диапазоне 9,20% — 9,52% годовых и премией к кривой ОФЗ в

размере 210 — 250 б.п. Учитывая кредитный профиль г. Новосибирска участие в первичном размещении, на наш взгляд, интересно от середины маркируемого диапазона доходности при премии к кривой ОФЗ от 245 б.п..

**Ключевые показатели исполнению бюджета регионов за 2011 г. и данные по долгу на 01.06.2012 г.**

	Хакасия	Липецкая обл.	Чувашия	Новосибирск	Белгородская обл.	Самарская обл.
Доходы, млрд руб.	15.6	30.9	32.6	33.9	67.4	104.7
Расходы, млрд руб.	18.2	30.4	34.3	36.9	69.4	119.0
Дефицит, млрд руб.	-2.6	0.5	-1.7	-2.9	-1.9	-14.3
Долг, млрд руб.	3.9	8.6	5.8	8.1	20.7	34.1
Долг/Собств. дох	38%	56%	31%	38%	43%	40%

**Уралсиб, 05**

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B1/BB-/BB-
Объем эмиссии	7 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / 1,5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 22 по 29 августа. Размещение — 31 августа
Организаторы	Уралсиб Кэпитал
Примечания	—
Маркируемый диапазон ставки купона	9,35-9,85% (УТР 9,57-10,09%)
Спрэды к бенчмаркам	305 -355 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске ближе к верхней границе маркируемого диапазона доходности

**Банк Уралсиб (B1/BB-/BB-)** в 15:00 мск 22 августа начал сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций 5-й серии объемом 7 млрд. руб. Заявки принимались до 15:00 мск 29 августа. Техническое размещение 5-летних бумаг открытой подписке на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 31 августа.

Организатор — Уралсиб Кэпитал.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 9,35-9,85% (УТР 9,57-10,09%) годовых к 1,5-летней оферте.

Ставка купона установлена в размере 9,7% годовых.

**КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ**

Банк Уралсиб по итогам первого полугодия 2012 года занял 14-е место по размеру активов в рэнкинге «Интерфакс-100». По МСФО-отчетности на 01.01.2012 г. банк обладал активами в размере 432,3 млрд. руб., что в 1,5 раза меньше активов НОМОС-Банка (Ba3/—/BB), однако вдвое превос-

ходит активы Петрокоммерца (Ba3/V+/-) и Зенита (Ba3/—/V+).

Напомним, 1,5-летний выпуск Петрокоммерца был размещен с купоном 9,7% годовых при премии к кривой госбумаг в размере 340 б.п. (на текущий момент котировки на уровне 100,15, УТР 9,82%, спрэд — 330 б.п.). Новые годовые выпуски НОМОСа и Петрокоммерца в моменте торгуются с премией порядка 305 б.п.; маркетинг по годовому бонду Зенита идет с премией 315-355 б.п. Для сравнения, годовой ломбардный выпуск Уралсиб, 04 по биду (99,95) торгуется с доходностью 8,98% при спрэде к ОФЗ в размере 270 б.п.

Отметим, что инвесторы могут запросить дополнительную премию в связи с «негативным» прогнозом по рейтингу Fitch. Напомним, 26 июля 2012 г. Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги Банка и его дочерней структуры, лизинговой компании ЛК УРАЛСИБ, на уровне «BB-». Одновременно агентство пересмотрело прогноз по РДЭ со «Стабильного» на «Негативный». Пересмотр прогноза по Банку УРАЛСИБ на «Негативный», по мнению агентства, отражает возросшее давление на капитал и (хотя и в меньшей степени) на ликвидность, а также возможность усиления давления на капитал ввиду слабого качества ряда активов банка и потенциал пересмотра оценок стоимости в сторону понижения.

Принимая также во внимание достаточно большой объем займа (7 млрд. руб.), ожидаем увидеть размещение нового выпуска Уралсиб, 05 не ниже уровня размещения Петрокоммерца, БО-03 (купон — 9,7%, спрэд к ОФЗ — 340 б.п.). В результате рекомендуем участвовать в выпуске ближе к верхней границе маркируемого диапазона доходности.

**Ключевые финансовые показатели банков, млрд. руб. на 01.01.2012 г. по МСФО-отчетности**

	<b>Петрокоммерц</b>	<b>НОМОС-БАНК</b>	<b>Зенит</b>	<b>Уралсиб</b>
Рейтинг	Ba3/B+/-	Ba3/-/BB	Ba3/-/B+	B1/BB-/BB-
Активы	199.7	662.1	246.7	432.3
Капитал	28.1	75.7	23.9	50.1
Чистая прибыль	0.4	12.1	2.5	-4.2
ROAE	1.60%	18.50%	10.90%	-
H1 на 01.07.2011	11.80%	11.30%	12.89%	11.57%

**Альфа-Банк (Ba1/BB/BBB-)** в период с 23 по 29 августа провел сбор заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-07 объемом 5 млрд. руб. Банк собирал заявки самостоятельно. Техническое размещение 3-летних бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 31 августа. Ориентир ставки купона облигаций - 8,5-8,75% (УТР 8,68-8,94%) годовых к оферте через 1,5 года.

Ставка купона установлена в размере 8,6% годовых.

**КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ**

Сопоставимый по дюрации выпуск Альфа, 01 (1,42 года) торгуется чуть ниже номинала около уровня 99,95, что соответствует доходности 8,46% годовых и премии к кривой госбумаг 195 б.п. Более короткий выпуск Альфа, 02 (0,8 года) дает 190 б.п. премии к кривой госбумаг.

В результате, благодаря рейтингу от Fitch на уровне BBB-, кривая Альфа-банка фактически лежит на кривой государственного ВЭБ-лизинга, вплотную приблизившись по доходности к облигациям остальных госбанков с инвестиционным уровнем рейтинга, представленных на рынке (ВТБ, РСХБ, ГПБ), которые торгуются с премией к ОФЗ в размере 170-180 б.п. (премия 15-25 б.п.).

Напомним, в июле Fitch повысил рейтинг Альфа-банка до «BBB-» с «BB+» со «стабильным» прогнозом. В сообщении Fitch отмечалось, что рейтинги Альфа-банка отражают его обширную клиентскую базу, серьезные практики управления, опыт в преодолении рыночных кризисов, а также состояние баланса и операционные показатели. В то же время, по мнению Fitch, рейтинги учитывают все еще умеренную рыночную долю Альфа-банка на рынке, контролируемом государственными банками, вероятность сохранения значительной степени цикличности в российской экономике и работе банка, а также риски, связанные с операциями «Альфа-групп».

Прайсинг по новому выпуску банка дает 20-50 б.п. премии к собственной кривой (215-245 б.п. к ОФЗ). В результате со спекулятивной точки зрения новый выпуск Альфа-банка выглядит привлекательно от середины маркируемого диапазона. Вместе с тем облигации крупных банков II эшелона выглядят более привлекательно для покупки — недавно размещенный годовой выпуск НОМОС, БО-03 дает около 305 б.п. премии к ОФЗ, новый бонд Зенит, 09 - 315 б.п., а выпуски Петрокоммерца — с премией 290-325 б.п. к ОФЗ.

<b>Альфа-Банк, БО-07</b>	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba1/BB/BBB-
Объем эмиссии	5 млрд рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1,5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 23 по 29 августа. Размещение — 31 августа
Организаторы	Альфа-Банк
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	8,5-8,75% (УТР 8,68-8,94%)
Спрэды к бенчмаркам	215 -245 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	параметры выпуска выглядят спекулятивно привлекательно от середины маркируемого диапазона

**ВТБ (Baa1/BBB/BBB)** с 29 по 30 августа провел сбор заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-08 объемом 10 млрд. руб. Техническое размещение 3-летних бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 4 сентября.

Ориентир ставки купона - 7,9-8,15% (УТР 8,14-8,4%) годовых к годовой оферте.

Последний ориентир по купону – 7,95% годовых

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Прайсинг по новому выпуску ВТБ на уровне 7,9-8,15% (УТР 8,14-8,4%) годовых к годовой оферте предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 185-210 б.п., тогда как средний спрэд обращающихся выпусков к кривой госбумаг составляет 165 б.п. В результате формально новый выпуск дает порядка 20-45 б.п. премии к собственной кривой.

При этом стоит отметить, что локальные и международные инвесторы смотрят на кредитный риск ВТБ по-разному. Так, если на рублевом рынке бонды госбанков I эшелона (ВТБ, РСХБ, ВЭБ) торгуются примерно на одной кривой, то премия евробондов VTB относительно кривой RussAgrBank составляет около 120 б.п.

В этом ключе для консервативных инвесторов можно рекомендовать спекулятивное участие в новом выпуске ВТБ ближе к верхней границе маркетируемого диапазона. Для более широкого круга инвесторов рекомендуем обратить внимание на качественный II эшелон банковского сегмента, где новые выпуски НОМОСа, Зенита, Петрокоммерца дают от 300 б.п. премии к кривой госбумаг.

ВТБ, БО-08	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Baa1/BBB/BBB
Объем эмиссии	10 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1,0 год / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 29 по 30 августа. Размещение — 4 сентября
Организаторы	ВТБ Капитал
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	7,9-8,15% (УТР 8,14-8,4%)
Спрэды к бенчмаркам	185 -210 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	для консервативных инвесторов участие ближе к верхней границе диапазона выглядит интересно

РЕСО-Гарантия, 01	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/BB+ /—
Объем эмиссии	5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	10 лет / 2 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 30 августа. Размещение — 3 сентября
Организаторы	Райффайзенбанка
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,4-9,8% (УТР 9,62-10,04%)
Спрэды к бенчмаркам	285 -330 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Прайсинг выглядит достаточно агрессивно

**РЕСО-Гарантия (—/BB+ /—)** планирует в 10:00 мск 30 августа начать сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций 1-й серии объемом 5 млрд. руб. Техническое размещение 10-летних облигаций по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 3 сентября.

Организатор: Райффайзенбанк.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций предварительно установлен в диапазоне 9,4-9,8% (УТР 9,62-10,04%) годовых к 2-летней оферте.

Ставка купона определена в размере 9,4% годовых.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

РЕСО-Гарантия (S&P — «BB+») — четвертая в России страховая компания по объему страховых сборов в 2011 г. Компания располагает второй по величине страховой сетью в России, включающей 20 тыс. активных страховых агентов. Крупнейшими видами страхования в структуре сборов являются Каско (42%) и ОСАГО (21%). Контролирующими акционерами Компании (54%) являются ее основатели — Сергей и Николай Саркисовы. 43% Компании

принадлежит международной страховой группе АХА (AA/Aa3/AA-), №2 в мире по объему страховых сборов.

Среди важных моментов кредитного профиля РЕСО-Гарантия мы отмечаем планы Компании по приобретению пакета акций Военно-страховой компании (ВСК) в размере 25% + 1 акция. Дальнейшие планы могут включать приобретение контрольного пакета ВСК. Сделка будет частично финансироваться ЕБРР при помощи уже выданного «РЕСО-Гарантии» кредита в размере \$110 млн., который, как ожидается, будет конвертирован в акции ВСК в процессе ее приобретения «РЕСО-Гарантией».

Прайсинг дебютного выпуска облигаций РЕСО-Гарантия (УТР 9.62 — 10.04%, оферта через 2 года) предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 285-330 б.п., что фактически соответствует премии недавно размещенных выпусков облигаций крупных банков второго эшелона: НОМОС-Банка серии БО-03 (УТР 9.36%, оферта 1 год, премия к ОФЗ — 305 б.п.), Банк Зенит серии 06 (УТР 9,41%, оферта 1 год, премия к ОФЗ — 310 б.п.).

Также мы обращаем внимание на идущий маркетинг выпусков облигаций Банка Зенит серии 09 (УТР 9.41-9.62%, оферта 1 год, премия к ОФЗ — 315-335 б.п.) и Петрокоммерц серии БО-3 (УТР 9.73-10.51%, оферта 2 года, премия к ОФЗ — 298-376 б.п.).

РЕСО-Гарантия по уровню кредитных рейтингов на одну-две ступени превосходит НОМОС-Банк, Банк Зенит, Банк Петрокоммерц. В то же время существенно уступает по масштабам бизнеса указанным банкам (см. таблицу ниже). На наш взгляд, кредитный риск РЕСО-Гарантия и уровень доходности облигаций должен быть более приближен к кривой доходности средних банков второго эшелона: ОТП Банк, Кредит Европа Банк, КБ Восточный, которые предполагают премию к ОФЗ порядка 430-450 б.п.

Таким образом, предлагаемый прайсинг по дебютному выпуску РЕСО-Гарантия смотрится неинтересно.

#### Ключевые финансовые показатели эмитентов, млрд. руб. на 01.01.2012 г. по МСФО-отчетности

	РЕСО-Гарантия	КЕБ	ОТП Банк	КБ Восточный	Банк Петрокоммерц	НОМОС-БАНК
Рейтинг	—/BB+ /—	Ba3 /—/BB-	Ba2 /—/BB	B1 /—/—	Ba3 / B+ /—	Ba3 /—/BB
Активы	83,9	97,88	116,91	137,12	199,7	662,1
Капитал	15,0	15,99	19,93	16,21	28,1	75,7
Чистая прибыль	3,6	2,77	5,46	4,61	0,4	12,1
ROAE	24,5%	18,2%	31,7%	34,4%	1,6%	18,5%

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.
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	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

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.
Русское море, БО-01	—/—/—	27.06.2012	1 000	3.0 / 1.0	12,50%	12,89%	595
Самарская область, 35008	Ba1/BB+/—	20.06.2012	15 000	5.5 / —	9,0%	9,31%	175
Металлинвестбанк, 01	B2/—/—	19.06.2012	1 500	3.0 / 0.5	10,15%	10,15%	350
Липецкая область, 34007	—/BB/—	01.06.2012	2 500	5.0 / —	9,00%	9,20%	170
ЮТэйр, БО-08	с	29.05.2012	1 500	3.0 / 1.5	10,00%	10,38%	330
ЮТэйр, БО-16	—/—/—	29.05.2012	1 000	3.0 / 1.0	8,71%	9,0%	230
СМП Банк, 01	B3/—/—	29.05.2012	3 000	5.0 / 0.5	10,25%	10,25%	405
Якутия, 35004	—/BB/BB+	17.05.2012	2 500	5.0 / —	8,77%	8,99%	175
Волгоградская область, 35002	—/—/В В-	04.05.2012	5 000	5.0 / —	8,99%	8,98%	190
Русский Стандарт, БО-06	Ba3/B+/B+	03.05.2012	5 000	3.0 / 1.5	9,40%	9,62%	300
НМТП, БО-02	Ba3/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	B2/—/—	27.04.2012	1 500	3.0 / 1.0	10,25%	10,51%	410
МКБ, БО-03	B1/B+/B+	27.04.2012	4 000	3.0 / 1.0	9,25%	9,46%	305
ФСК ЕЭС, 12	Baa2/BBB/—	27.04.2012	10 000	7.0 / 4.0	8,10%	8,26%	95
ЛК Уралсиб, БО-07	—/—/В В-	25.04.2012	2 000	3.0 / —	11,00%	11,46%	495
Связь-банк, 04	—/BB/BB	25.04.2012	5 000	10.0 / 1.0	8,75%	8,94%	280
ЮТэйр-Финанс, БО-06, 07	—/—/—	25.04.2012	3 000	3.0 / 1.0	10,00%	10,38%	430
Трансмашхолдинг, БО-01	—/—/—	24.04.2012	3 000	1.75 / —	6,5% / 94,65	10,14%	345
Ленэнерго, 04	Ba2/—/—	24.04.2012	3 000	5.0 / 3.0	8,50%	8,68%	160
УОМЗ, 04	—/—/—	24.04.2012	1 500	3.0 / 1.5	10,50%	10,78%	435
КАРКАДЕ, 02	— / — / В+	20.04.2012	1 500	3.0 / 1.0	13,0%	13,65%	715
Связь-банк, 05	—/BB/BB	19.04.2012	5 000	3.0 / —	9,50%	9,73%	265
ТКС Банк, БО-04	B2/—/В	19.04.2012	1 500	3.0 / 1.0	13,25%	13,69%	735
Центр-инвест, БО-02	Ba3/—/—	19.04.2012	1 500	3.0 / 1.0	9,70%	9,93%	360
РОСНАНО, 04 и 05	—/BB+/—	18.04.2012	20 000	7.0 / -	ИПЦ+250 б.п.	—	—
Теле2, 07	—/—/BB	17.04.2012	6 000	10.0 / 3.0	9,10%	9,31%	220
РСХБ, 16	Baa1/—/BBB	16.04.2012	10 000	10.0 / 3.0	8,55%	8,73%	165
Банк Зенит, БО-07	Ba3/—/В+	12.04.2012	5 000	3.0 / 2.0	9,20%	9,41%	265
Меткомбанк, 01	B3/—/—	12.04.2012	2 000	3.0 / 1.0	10,75%	11,04%	485
Банк Интеза, 03	Baa3/—/—	10.04.2012	5 000	3.0 / 1.5	9,00%	9,20%	275
Татфондбанк, БО-05	B3/—/—	10.04.2012	2 000	3.0 / 1.0	11,00%	11,30%	520
Мечел, БО-05,06,07,11,12	B1/—/—	10.04.2012	15 000	3.0 / -	11,25%	11,57%	450
АИЖК, 21	Baa1/BBB/—	09.04.2012	15 000	8.0 / -	8,80%	9,10%	180
МСП Банк, 01	Baa2/BBB/—	29.03.2012	5 000	10.0 / 2.0	8,70%	8,90%	215

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.
АИЖК, 22	Baa1/BBB/—	29.03.2012	15 000	12.3 / 0.3	7,70%	7,91%	180
Русский стандарт, БО-02	Ba3/B+/B+	27.03.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,00%	9,20%	300
Абсолют Банк, БО-02	Ba3/—/BB+	26.03.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,00%	9,20%	300
ВымпелКом, 0,1, 02, 04	Ba3/BB/—	20.03.2012	35 000	10.0 / 3.0	8,85%	9,05%	220
ВТБ, БО-03, БО-04	Baa1/BBB/BBB	20.03.2012	10 000	3.0 / 2.0	8,00%	8,24%	150
Металлоинвест, 01, 05, 06	Ba3/—/B B-	19.03.2012	25 000	10.0 / 3.0	9,00%	9,20%	235
Банк Уралсиб, 04	Ba3/BB-/BB-	16.03.2012	5 000	5.0 / 1.5	8,75%	8,94%	245
ВЭБ, 21	Baa1/BBB/BBB	13.03.2012	15 000	20.0 / 3.0	8,40%	8,58%	150
ТГК-1, 04	—/—/—	11.03.2012	2 000	10.0 / —	ИПЦ+150 б.п.	—	—
НПК, БО-01, БО-02	B1/—/—	06.03.2012	5 000	3.0 / —	10,00%	10,25%	320
Русфинанс банк, БО-02	Baa3/—/—	06.03.2012	4 000	3.0 / 1.5	8,75%	8,94%	245
ОТП Банк, БО-02	Ba2/—/BB	06.03.2012	6 000	3.0 / 2.0	10,50%	10,78%	405
Трансаэро, БО-01	—/—/—	06.03.2012	2 500	3.0 / 1.5	12,50%	12,89%	640
Банк Петрокоммерц , БО-01	Ba3/B+/—	06.03.2012	3 000	3.0 / 1.5	8,90%	9,10%	265
Юникредит банк, БО-02, 03	—/BBB/BBB+	02.03.2012	5 000	3.0 / 1.5	8,50%	8,68%	215
ЗСД, 03, 04, 05	Baa3/—/—	02.03.2012	15 000	20.0 / 5.0	9,15%	9,36%	195
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/—/B B-	22.02.2012	5 000	3.0 / 1.0	8,75%	8,94%	280
Татфондбанк, БО-04	B3/—/—	21.02.2012	3 000	3.0 / 1.0	11,25%	11,57%	530
ЛК Уралсиб, БО-09	—/—/BB-	21.02.2012	1 500	3.0 / —	11,50%	12,01%	550
Башнефть, 04	—/—/—	17.02.2012	10 000	10.0 / 3.0	9,00%	9,20%	305
ГИДРОМАШСЕРВИС, 02	—/BB-/—	17.02.2012	3 000	3.0 / —	10,75%	11,04%	400
ММК, БО-08	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
ИА АИЖК 2011-2, А1	Baa1/—/—	13.02.2012	5 936	31.6 / 3.2	8,25% / 99,90	8,61%	240
КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-02	Ba3/—/BB-	10.02.2012	5 000	3.0 / 2.0	10,00%	10,25%	360
Теле2, 05 и 04	—/—/BB	09.02.2012	7 000	10.0 / 2.0	8,9%	9,10%	240
ЛК Уралсиб, БО-05	—/—/BB-	09.02.2012	3 000	3.0 / —	11,50%	12,01%	555
Банк Зенит, БО-04	Ba3/—/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

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.
Росбанк, АЗ	Ваа2/BB+/BBB+	03.02.2012	3 600	1.76 / -	6,9% / 96,6	9,22%	255
Газпромбанк, БО-03	Ваа3 /BB+/-	01.02.2012	10 000	3.0 / 2.0	8,50%	8,68%	175
ВТБ, БО-07	Ваа1/BBB/BBB	27.01.2012	10 000	3.0 / 1.0	7,95%	8,19%	200
ИКС 5 Финанс, 04	B2 / B+ / —	23.01.2012	3 600	4.4 / 2.4	7,50% / 96.67	9.55%	245
Аэроэкспресс, 01	—/—/—	20.01.2012	3 500	5,0 / —	11,00%	11,30%	335
ЛК УРАЛСИБ, БО-02	—/—/BB-	16.01.2012	2 000	3.0 / —	11,50%	12,01%	450
Республика Коми, 32010	Ва2/—/BB+	30.12.2011	2 100	5.0 / —	9.5% / 100.18	9,50%	175
ИА Возрождение 1, класс А	—/—/—	27.12.2011	2 932	32.7 / —	8,95%	9,25%	175
ТГК-1, 03	—/—/—	27.12.2011	2 000	10 / —	ИПЦ+150 б.п.	—	—
ВТБ, БО-06	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/B+/-	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	B2/ B-/-	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/B B-/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	—/—/В B-	02.12.2011	1 000	5.0 / —	9,99%	10,15%	235
Татфондбанк, БО-03	B3/—/—	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-/BB B-	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.	—	—

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.
Краснодар, 34002	Ba2/—/—	10.11.2011	1 100	4.0 / —	9,00%	9,20%	180
Газпром Капитал, 03	—/—/—	10.11.2011	15 000	3.0 / 1.0	7,50%	7,64%	125
ДельтаКредит, 08-ИП	Baa2/ — /—	09.11.2011	5 000	5.0 / 3.0	8,33%	8,50%	115
Россельхозбанк, 15	Baa1/—/BBB	08.11.2011	10 000	10.0 / 2.0	8,75%	8,94%	165
ОТП Банк , БО-03	Ba2/—/BB	03.11.2011	4 000	3.0 / 1.0	10,50%	10,78%	420
ВЭБ-лизинг, 09	—/BBB/BBB	02.11.2011	5 000	10.0 / 3.0	8,80%	8,99%	165
ВЭБ-лизинг, 08	—/BBB/BBB	01.11.2011	5 000	10.0 / 3.0	8,80%	8,99%	165
ФСК ЕЭС, 15	Baa2/BBB/—	27.10.2011	10 000	12.0 / 3.0	8,75%	8,94%	115

**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

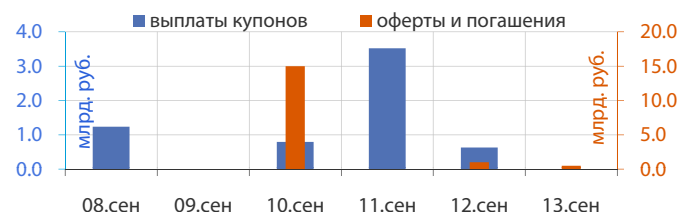
<b>07 сентября 2012 г.</b>	<b>193.20</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Дальневосточная генерирующая компания, 01	193.20	млн. руб.
<b>08 сентября 2012 г.</b>	<b>1 236.43</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Банк Национальный Стандарт, 01	73.70	млн. руб.
▶ Москва, 62	1 146.95	млн. руб.
▶ ССМО ЛенСпецСМУ, 01	15.78	млн. руб.
<b>10 сентября 2012 г.</b>	<b>793.42</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Магнит, БО-01	41.14	млн. руб.
▶ Магнит, БО-02	41.14	млн. руб.
▶ Магнит, БО-03	61.71	млн. руб.
▶ Магнит, БО-04	82.28	млн. руб.
▶ Москва, 63	567.15	млн. руб.
<b>11 сентября 2012 г.</b>	<b>3 518.07</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 03	52.95	млн. руб.
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 04	51.00	млн. руб.
▶ Внешэкономбанк, 21	628.20	млн. руб.
▶ Группа ЛСР (ОАО), БО-02	99.72	млн. руб.
▶ ИРКУТ, БО-01	230.60	млн. руб.
▶ Мечел, БО-02	243.10	млн. руб.
▶ ОАК, 01	1 846.11	млн. руб.
▶ Полипласт, 02	48.86	млн. руб.
▶ Свердловская область, 34001	69.33	млн. руб.
▶ ТГК-1, 01	151.60	млн. руб.
▶ ХКФ Банк, 06	96.60	млн. руб.
<b>12 сентября 2012 г.</b>	<b>629.23</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 5 (1-ИП)	323.55	млн. руб.
▶ Сибирская Аграрная Группа, 02	0.25	млн. руб.
▶ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-01	100.98	млн. руб.
▶ ЮниКредит Банк, 01-ИП	204.45	млн. руб.
<b>14 сентября 2012 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Группа ЛСР, 03	3.00	млрд. руб.
<b>17 сентября 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ НЛМК, 07	5.00	млрд. руб.
<b>25 сентября 2012 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Первобанк, БО-03	2.00	млрд. руб.

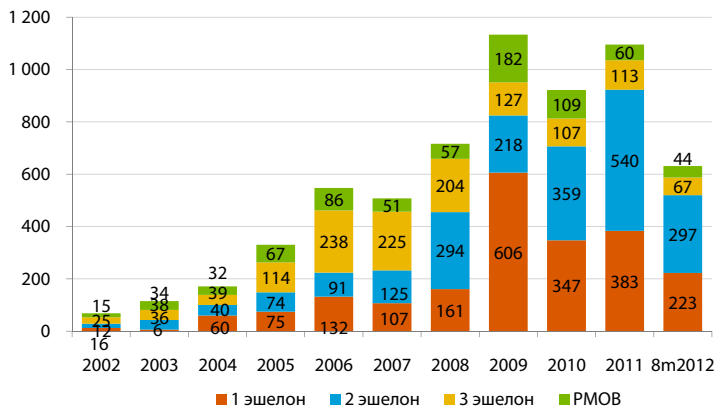
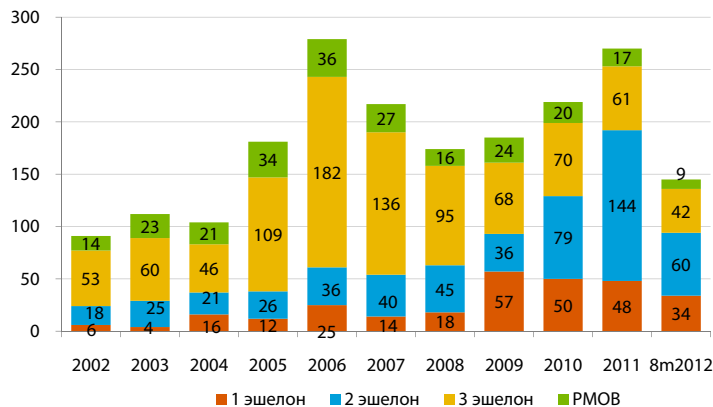
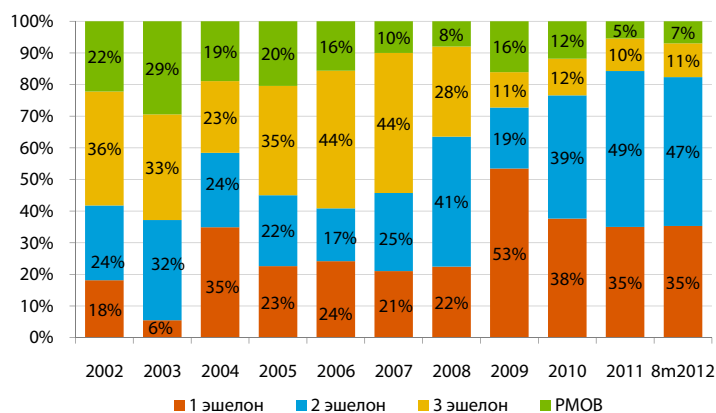
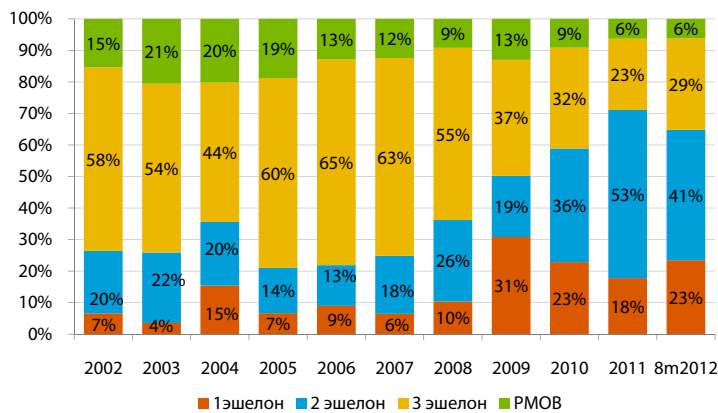
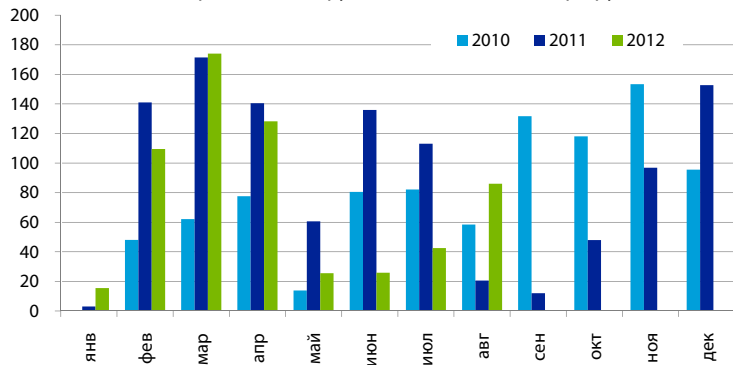
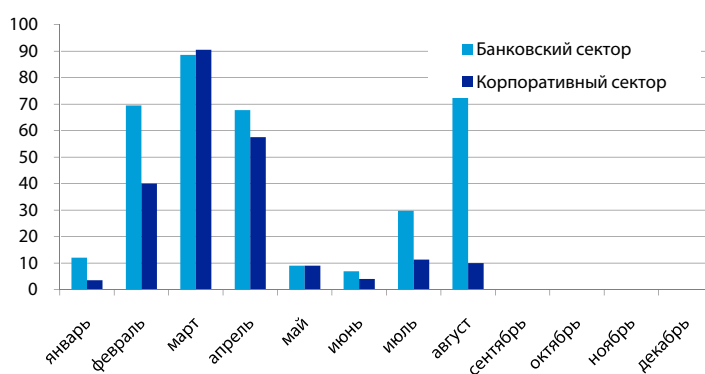
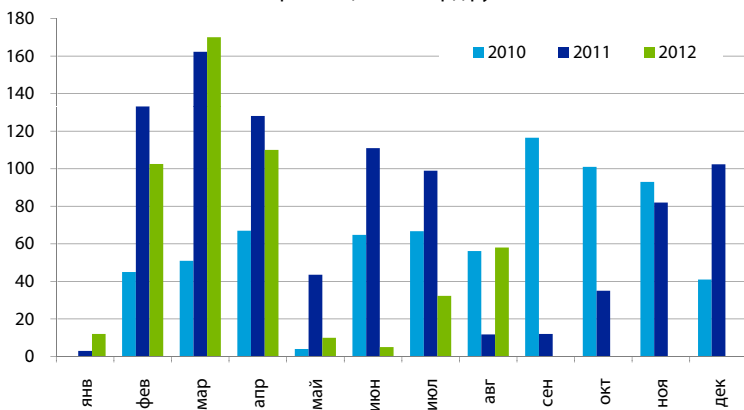
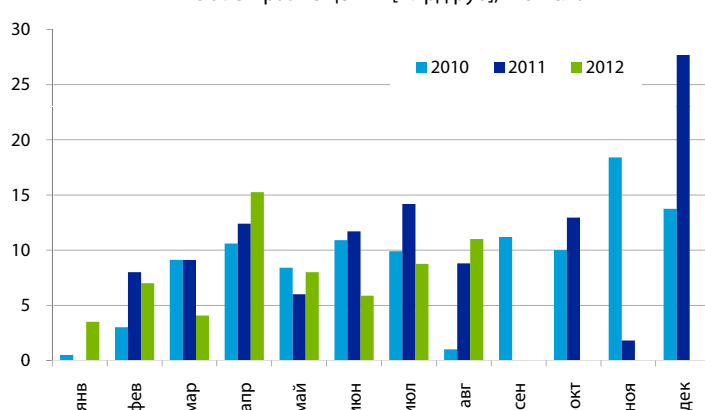
**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<b>10 сентября 2012 г.</b>	<b>15.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ РЖД, 13	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ Элемент Лизинг, 02	Оферта	0.70 млрд. руб.
<b>12 сентября 2012 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Сибирская Аграрная Группа, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.
<b>13 сентября 2012 г.</b>	<b>0.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Ладья-Финанс, 01	Погашение	0.50 млрд. руб.
<b>14 сентября 2012 г.</b>	<b>0.80</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Полипласт, 02	Оферта	0.80 млрд. руб.
<b>17 сентября 2012 г.</b>	<b>31.80</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ МГ Групп, 04	Погашение	1.80 млрд. руб.
▶ СИБУР Холдинг, 04	Оферта	30.00 млрд. руб.
<b>18 сентября 2012 г.</b>	<b>29.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Северсталь, БО-01	Погашение	15.00 млрд. руб.
▶ АИЖК, 23	Оферта	14.00 млрд. руб.
<b>19 сентября 2012 г.</b>	<b>47.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Желдорипотека, 03	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ Россия, 25069	Погашение	45.00 млрд. руб.
<b>20 сентября 2012 г.</b>	<b>2.70</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ КБ МИА (ОАО), 01	Погашение	2.20 млрд. руб.
▶ Элис, 02	Погашение	0.50 млрд. руб.
<b>24 сентября 2012 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Русфинанс Банк, 08	Оферта	2.00 млрд. руб.
<b>25 сентября 2012 г.</b>	<b>14.30</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Национальный капитал, 01	Погашение	3.00 млрд. руб.
▶ Гражданские самолеты Сухого, 0	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Русфинанс Банк, 09	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-02	Оферта	2.50 млрд. руб.
▶ Транскапиталбанк, 02	Оферта	1.80 млрд. руб.
<b>26 сентября 2012 г.</b>	<b>6.10</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Банк Зенит, БО-02	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Русский Международный Банк, 0	Оферта	1.10 млрд. руб.
<b>27 сентября 2012 г.</b>	<b>0.69</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Ай-ТЕКО, 02	Погашение	0.63 млрд. руб.
▶ ЭГИДА, 01	Оферта	0.06 млрд. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ**

<b>07 сентября 2012 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Новосибирск, 34005	2.00	млрд. руб.
<b>10 сентября 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ НЛМК, БО-04	5.00	млрд. руб.
<b>12 сентября 2012 г.</b>	<b>15.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Росбанк, БО-04	10.00	млрд. руб.
▶ МОЭСК, БО-01	5.00	млрд. руб.
<b>14 сентября 2012 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Группа ЛСР, 03	3.00	млрд. руб.
<b>17 сентября 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ НЛМК, 07	5.00	млрд. руб.
<b>25 сентября 2012 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Первобанк, БО-03	2.00	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](mailto:ib@psbank.ru)

## ОАО «Промсвязьбанк»

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

### Руководство

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

### Аналитическое управление

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:gritskevich@psbank.ru">gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:monastyrshin@psbank.ru">monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
<b>Семеновых Денис Дмитриевич</b> <a href="mailto:semenovkhdd@psbank.ru">semenovkhdd@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:shagov@psbank.ru">shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
<b>Гусев Владимир Павлович</b> <a href="mailto:gusevvp@psbank.ru">gusevvp@psbank.ru</a>	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-83
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:zakharov@psbank.ru">zakharov@psbank.ru</a>	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

### Управление торговли и продаж

<b>Круть Богдан Владимирович</b> <a href="mailto:krutbv@psbank.ru">krutbv@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 311-833-662	Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
<b>Хмелевский Иван Александрович</b> <a href="mailto:khmelevsky@psbank.ru">khmelevsky@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
<b>Федосенко Петр Николаевич</b> <a href="mailto:fedosenkopn@psbank.ru">fedosenkopn@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:apavlenko@psbank.ru">apavlenko@psbank.ru</a>	Старший трейдер	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:rybakova@psbank.ru">rybakova@psbank.ru</a>	Старший трейдер	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Воложев Андрей Анатольевич</b> <a href="mailto:volozhev@psbank.ru">volozhev@psbank.ru</a>	Начальник отдела торговых операций	ICQ 479-915-342	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:zharikov@psbank.ru">zharikov@psbank.ru</a>	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> <a href="mailto:urumov@psbank.ru">urumov@psbank.ru</a>	Трейдер		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06
<b>Целинина Ольга Игоревна</b> <a href="mailto:tselinianoi@psbank.ru">tselinianoi@psbank.ru</a>	Трейдер		Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55

### Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

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

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

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

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