

ПАНОРАМА ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

среда, 11 июля 2012 г.

Рублевые облигации

СКБ-банк (B1/—/B)	2
ТКС Банк (B2/—/B)	2
Чувашская Республика (Ba2/—/—)	3
РЖД (Baa1/BBB/BBB)	3
Меткомбанк (B3/—/—) (Череповец)	4
Татфондбанк (B3/—/—)	5

Итоги последних размещений

Газпромбанк (Baa3/BB+/—)	6
--------------------------------	---

Облигационный календарь

Рублевые облигации	##
--------------------------	----

СКБ-банк (B1/—/B) анонсировал вторичное размещение облигаций серии БО-03. Объем выпуска составляет 3 млрд. руб., предлагаемый объем размещения — не более 1,5 млрд. руб. Дюрация ценных бумаг составляет 0,86 года, oferta назначена на 31 мая 2013 г. Доходность бумаг составит 10,27-10,72% при цене вторичного размещения в диапазоне 99,20-99,55%.

Сбор и удовлетворение заявок осуществляет УРАЛСИБ Кэпитал.

Заявки на участие в размещении принимаются с 4 по 10 июля 2012 г. Планируемая дата размещения 11 июля 2012 г.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Ранее, 1 июня, СКБ-банк выкупил по offerте 84,8% бондов БО-03 на 2,5 млрд. руб., из которых предлагает инвесторам 1,5 млрд. руб.

Прайсинг по вторичному размещению предполагает премию к ОФЗ в размере 370-415 б.п. Близкий по дюрации выпуск СКБ, БО-06 котируется достаточно широко на уровне 97,8/98,39, что соответствует доходности 11,14%/10,47% и премии к ОФЗ 455/385 б.п. (средний спред — 420 б.п.). Последние сделки по бумаге были по 98,28 (доходность — 10,59%, спред — 400 б.п.).

В результате выпуск по верхней границе прайсинга предлагается практически без премии. На текущем рынке от эмитента хотелось бы увидеть более щедрую премию при размещении. Так, например, новый годовой выпуск ТКС Банка маркируется на рынке с премией к собственной кривой в размере 80-130 б.п.

Кроме того, при более длинной дюрации (1,5-1,8 года) на рынке выпуски банков с более высоким рейтингом (МКБ, КЕБ, ОТП) дают премию к ОФЗ в размере 420-460 б.п., что выглядит более интересно.

В результате, на наш взгляд, участие во вторичном размещении выпуска СКБ-банка выглядит неинтересно.

СКБ-банк, БО-03

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B1/—/B
Объем эмиссии	1 500 000 000 рублей
Срок обращения / offerта / купонный период	1,4 года / 0,9 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Вторичное размещение. Book-building, формирование книги с 4 по 10 июля. Размещение — 11 июля
Организаторы	УРАЛСИБ Кэпитал.
Маркетингуемый диапазон доходности	10,27%-10,72% (цена 99,2-99,55)
Спрэды к бенчмаркам	370-415 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Параметры размещения выглядят неинтересно.

ТКС Банк, БО-05

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B2/—/B
Объем эмиссии	1 500 000 000 рублей
Срок обращения / offerта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 9 по 13 июля. Размещение — 17 июля
Организаторы	Промсвязьбанк, Тройка Диалог, НОМОС
Маркетингуемый диапазон ставки купона	13,75-14,25% (УТР 14,22-14,76%)
Спрэды к бенчмаркам	775 - 830 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Рекомендуем участвовать в выпуске

ТКС Банк (B2/—/B) открыл книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-05 на 1,5 млрд. руб.

Заявки принимают Промсвязьбанк, ИК «Тройка Диалог» и Номос-банк до 15:00 мск 13 июля. Техническое размещение 3-летних бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 17 июля.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 13,75-14,25% (УТР 14,22-14,76%) годовых к годовой offerте.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Объявленный диапазон ставки купона по новому выпуску облигаций ТКС Банка серии БО-05 в диапазоне 13,75% — 14,25% (УТР 14,22% — 14,76%) к offerте через 1 год предполагает премию 75-130 б.п. к собственной кривой доход-

ности, что делает покупку новой бумаги интересной.

На вторичном рынке облигации банков с сопоставимыми масштабами бизнеса и кредитными рейтингами на уровне «B» (НОТА-Банк, МЕТКОМБАНК, КБ Ренессанс Капитал, Металлинвестбанк, Азиатско-Тихоокеанский Банк) торгуются с доходностью порядка 12% годовых при дюрации близкой к одному году. Таким образом, доходность нового выпуска биржевых облигаций ТКС Банка предполагает премию 220-255 б.п. к кривой доходности бенчмарков, что выглядит интересно даже по нижней границе прайсинга.

В условиях наличия уже пяти обращающихся выпусков рублевых облигаций и одного выпуска еврооблигаций мы предвидим сложности с открытием лимитов на новую бумагу со стороны риск-менеджмента консервативных инвесторов. Вместе с этим мы обращаем внимание на устойчиво высокие темпы роста бизнеса и усиление кредитного профиля ТКС Банка. Высокая прибыльность, регулярная докапитализация, расширение состава акционеров, хорошая позиция по ликвидности и высокое качество кредитного портфеля отражаются в повышении кредитных рейтингов Банка. Напомним, что в марте текущего года агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг ТКС Банка в иностранной валюте на уровне «B» и пересмотрело прогноз по рейтингу со «Стабильного» на «Позитивный».

Также мы обращаем внимание на то, что объявленный прайсинг предоставляет самый высокий уровень премии среди первичных размещений облигаций банков в текущем году. При сохранении благоприятного внешнего фона мы предвидим спрос на новый выпуск облигаций ТКС Банка ближе к нижней границе маркируемого диапазона.

Чувашская Республика (Ba2/—/—) планирует 18 июля провести размещение облигаций объемом 1,5 млрд. руб. Чувашия разместит 3-летние бонды по открытой подписке на ФБ ММВБ в ходе аукциона по определению их цены.

По бондам будет выплачено 12 квартальных купонов. Ставка 1-2 купона установлена равной 9,25% годовых, 3-6 купонов — 9% годовых, 7-10 купонов — 8,75% годовых, 11-12 купонов — 8,5% годовых. Бонды имеют амортизационную структуру погашения: каждый год с момента размещения будет погашаться треть номинала бумаг. Дюрация выпуска составит около 1,8 года.

Ориентир доходности облигаций установлен в диапазоне 8,25-9,25% годовых, чему соответствует цена размещения на уровне 101,74-100,4% от номинала.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Прайсинг по новому выпуску Чувашии дан достаточно широко — 8,25-9,25% годовых, что соответствует премии к кривой госбумаг на уровне 130-230 б.п. Облигации крупных регионов с рейтингом ВВ+/ВВ торгуются на рынке с премией 145 б.п. (Красноярский кр., Самарская обл., Краснодарский кр.); небольшие регионы с рейтингом ВВ/ВВ-дают порядка 180-205 б.п. (за исключением недооцененной Вологодской обл., которая дает премию 225 б.п.).

Чувашия имеет рейтинг на уровне Ba2/Стабильный, при этом является относительно небольшим регионом с доходами бюджета в размере 30,9 млрд. руб. за 2011 г. В результате участие в размещении было бы интересно при спреде к ОФЗ от 200 б.п., что соответствует доходности от 8,95% годовых.

Отметим, что дополнительным позитивным фактором для субфедеральных и муниципальных облигаций выступит либерализация рынка вместе с ОФЗ. Вместе с тем прямой доступ нерезидентов к торгам облигациями РИМОВ вряд ли заметно отразится на их котировках — большинство регионов имеют рейтинги ниже инвестиционного уровня, а ликвидность облигаций остается низкой.

Чувашия, 34009	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba2/—/—
Объем эмиссии	1 500 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / — / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Аукцион по цене 18 июля
Организаторы	Тройка Диалог
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон доходности	8,25-9,25% (цена 101,74-100,4%)
Спрэды к бенчмаркам	130-230 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Рекомендуем участвовать в выпуске с доходностью от 8,95% годовых

РЖД, 32	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Baa1/BBB/BBB
Объем эмиссии	10 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	20 лет / 10 лет / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 10 по 12 июля. Размещение — 20 июля
Организаторы	Тройка диалог, ВТБ Капитал, Райффайзенбанк
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	CPI + 210 б.п.
Спрэды к бенчмаркам	—
Рекомендация	Выпуск интересен для УК и фондов

РЖД (Baa1/BBB/BBB) начали сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций 32-й серии объемом 10 млрд. рублей.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 8,75-9% годовых. Ставки последующих купонов до оферты зависят от годового индекса потребительских цен и определяются по формуле: $C_i = ИПЦ_i + 2,1\% - 100\%$.

По выпуску объявлена 10-летняя оферта на выкуп бумаг.

Организаторы: ИК "Тройка диалог", ВТБ Капитал и Райффайзенбанк.

Заявки будут приниматься до 14:00 мск 12 июля. Техническое размещение 20-летних бондов по открытой подписке на ФБ ММВБ планируется осуществить не позднее 20 июля.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Среди котируемых на рынке выпусков, привязанных к инфляции, можно выделить лишь облигации СЗКК, 03 и 04 (—/—/—), погашаемые в 2031 г., со ставкой купона CPI + 300

б.п. и облигации РОСНАНО, 04 и 05 (—/ВВ+/—), погашаемые в 2019 г., со ставкой купона CPI + 250 б.п.

РЖД в силу более высокого кредитного рейтинга предлагают инвесторам премию к инфляции в размере 210 б.п., что в целом выглядит справедливо. Кроме того купоны 1 и 2 будут фиксированными на уровне 8,75-9,0% годовых и не будут отражать текущую рекордно низкую инфляцию (рассчитанный по формуле купон составил бы только 5,7% годовых).

В результате, на наш взгляд, флоутер от РЖД, привязанный к инфляции, в свете растущих инфляционных ожиданий будет крайне интересен долгосрочным инвесторам, в первую очередь УК и пенсионным фондам, ориентированным на стратегию buy&hold. Для активных инвесторов из-за потенциально низкой ликвидности нового выпуска РЖД более интересно будут выглядеть долгосрочные ОФЗ, в которых можно реализовывать различные спекулятивные стратегии.

Меткомбанк (B3/—/—) (Череповец) планирует в середине июля разместить в ходе сбора заявок биржевые облигации серии БО-05 на 1,5 млрд. рублей.

Организатор: ВТБ Капитал, Газпромбанк, Россельхозбанк.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен на уровне 11,0% (УТР 11,3%) годовых к годовой оферте.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

МЕТКОМБАНК, согласно МСФО-отчетности, на 01.01.2012 г. обладал активами в размере 25,1 млрд. руб. Темпы роста банка опережают средние показатели по отрасли. В 2011 г. активы МЕТКОМБАНКА выросли на 27%. Количество офисов банка за 2011 год выросло в два раза: с 12 до 23 подразделений в крупнейших городах центральной части России. Прирост ресурсной базы в 2011 году был обеспечен главным образом за счет увеличения объема средств корпоративных клиентов (с 7,9 до 13,0 млрд. руб.). Привлеченные средства Банк направил на увеличение розничного кредитного портфеля, который вырос с 3,6 до 11,2 млрд. руб. Увеличение высокомаржинального кредитования обеспечило рост чистых процентных доходов в 2011 г. на 65%. В то же время рост операционных расходов, а также убытки по операциям с ценными бумагами привели к снижению чистой прибыли Банка за 2011 г. до 170 млн. руб. по сравнению с 246 млн. руб. за 2010 г. Помимо низкой рентабельности риском МЕТКОМБАНКА является традиционно низкий уровень обеспеченности капиталом. Показатель Н1 на 01.04.2012 г. составлял 11,7%.

По нашему мнению, на текущем рынке предлагаемый ориентир ставки купона по облигационному займу МЕТКОМБАНКА серии БО-5 выглядит малопривлекательно. Для инвесторов, готовых принимать риск розничных банков 3-го эшелона, есть более интересные альтернативы на вторичном рынке. Так, облигации ряда превосходящих МЕТКОМБАНК по размеру бизнеса и уровню кредитных рейтингов бенчмарков торгуются на вторичном рынке с доходностью 12,0 -13,0% годовых при дюрации около 1 года. При позиционировании нового займа МЕТКОМБАНКА мы обращаем внимание на следующие выпуски: Татфондбанк БО-5 (B2/—/—; активы — 83,1 млрд. руб.), Ренессанс капитал БО-3 (B2/B/B; активы — 61,6 млрд. руб.), ТКС Банк БО-4 (B2/—/В; активы — 27,5 млрд. руб.).

Меткомбанк, БО-05	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B3/—/—
Объем эмиссии	1 500 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	середина июля
Организаторы	ВТБ Капитал, Газпромбанк, Россельхозбанк
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	11,0% (УТР 11,3%)
Спрэды к бенчмаркам	395 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	ориентир по ставке выглядит достаточно агрессивно; не рекомендуем участие в выпуске

Татфондбанк, БО-07	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B3/—/—
Объем эмиссии	2 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	июль
Организаторы	Промсвязьбанк, БК «Регион»
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	12,25-12,75% (УТР 12,64-13,17%)
Спрэды к бенчмаркам	620-670 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Рекомендуем участвовать в выпуске

Татфондбанк (B3/—/—) планирует в июле провести book building биржевых облигаций серии БО-07 объемом 2 млрд. руб.

Организаторы: Промсвязьбанк, БК «Регион».

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 12,25-12,75% (УТР 12,64-13,17%) годовых к годовой оферте.

Банк разместит 3-летние бумаги номиналом 1 тыс. рублей по открытой подписке на ФБ ММВБ.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

В 2011 г. Татфондбанк увеличил активы с 60,0 до 78,9 млрд. руб. Прирост активов за год составил 31,5%, что опережает темп роста российского банковского сектора (+23,2%). В 2011 г. Банк продолжил стратегию наращивания розничного бизнеса, что обеспечило дальнейшую диверсификацию активов. Портфель кредитов физическим лицам в 2011

г. вырос в 2,3 раза — с 3,6 до 8,4 млрд. руб. Источником роста активных операций в 2011 г. стало увеличение объема привлеченных средств клиентов с 30,5 до 39,9 млрд. руб., а также увеличение заимствований на межбанковском рынке и в ЦБ РФ.

Татфондбанк традиционно поддерживает достаточный запас ликвидности. По МСФО-отчетности, на 31.12.2011 г. Банк обладал денежными средствами в размере 6,0 млрд. руб. и ценными бумагами на 10,5 млрд. руб., кроме того, Банк имеет свободные кредитные лимиты в ЦБ РФ.

Развитие розничного бизнеса и снижение стоимости заимствований положительно отразилось на финансовых результатах Татфондбанка. Чистые процентные и комиссионные доходы в 2011 г. выросли на 47% — с 1,4 до 2,1 млрд. руб. В то же время отрицательная переоценка по портфелю ценных бумаг и рост операционных расходов оказали негативное влияние на финансовый результат.

В 2012 — 2013 годах Татфондбанк планирует сохранить высокие темпы роста. На конец 2013 года активы Банка должны составить 140 млрд. руб., корпоративный портфель — 60 млрд. руб., розничный портфель — 40 млрд. руб. До конца текущего года Банк планирует осуществить увеличение акционерного капитала и привлечь субординированный заем. Развитие розничного кредитования должно обеспечить повышение маржинальности Банка. Показатель ROAE в 2013 г. планируется на уровне 15%.

Новый выпуск облигаций Татфондбанка серии БО-7 с доходностью в диапазоне 12,64% - 13,17% годовых предполагает премию 65 -125 б.п. к собственным выпускам серии БО-4 и БО-5, имеющим дюрацию порядка 0,6 - 0,7 года. Данный уровень премии за первичное размещение и небольшое удлинение дюрации долга, на наш взгляд, представляется интересным. Кроме того, мы обращаем внимание, что новый выпуск облигаций Татфондбанка предполагает премию 595 - 650 б.п. к кривой доходности ОФЗ, что превышает уровень премии последних первичных размещений сопоставимых банков. Так, последние размещения СМП Банка, Металлинвестбанка, а также новый выпуск Меткомбанка (г. Череповец) предполагают премию 360-460 б.п. к кривой доходности ОФЗ.

Газпромбанк (Ваа3/BB+/-) приступил к сбору заявок инвесторов на приобретение облигаций 6-й серии объемом 10 млрд. руб.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 8,75-9% годовых, говорится в материалах банка. Ориентир соответствует доходность к 2-летней оферте в размере 8,94-9,2% годовых.

Книга открыта с 16:00 мск 5 июля по 16:00 мск 6 июля 2012 г. Техническое размещение на ФБ ММВБ запланировано на 12 июля.

Ставка установлена в размере 8,85% годовых.

Газпромбанк, 06	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ваа3/BB+/-
Объем эмиссии	10 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	4 года / 2 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 5 по 6 июля. Размещение — 12 июля
Организаторы	Газпромбанк
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	8,75-9,0% (УТР 8,94-9,2%)
Спрэды к бенчмаркам	195-220 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	ориентир по ставке выглядит достаточно агрессивно; не рекомендуем участие в выпуске

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Отметим, что по последним сделкам кривая доходности облигаций ГПБ торгуется на рынке с премией к ОФЗ на уровне 175-180 б.п. В частности, близкий по дюрации выпуск ГПБ, БО-03 котируется на уровне 100,15 - 100,5, что соответствует доходности 8,56% / 8,31% и премии к кривой ОФЗ 180/155 б.п.

Прайсинг по новому 2-летнему выпуску предлагает 195-220 б.п. премии к кривой госбумаг (15-30 б.п. премии к собственной кривой).

В то же время кривая облигаций другого госбанка I эшелона — РСХБ (Ваа1/-/BBB) — дает 200-210 б.п. премии к кривой ОФЗ, что фактически нивелирует премию по новому выпуску ГПБ к вторичному рынку.

На текущем рынке инвесторы ждут от эмитентов более существенных премий — при текущем прайсинге рост котировок нового выпуска ГПБ на вторичном рынке выглядит неочевидным.

В то же время факт открытия книги заявок на одни сутки говорит в пользу заранее сформированного круга потенциальных инвесторов (или одного инвестора), в результате чего, скорее всего, выпуск будет размещен без особых проблем.

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.
Газпромбанк, 06	Ваа3/BB+/-	12.06.2012	10 000	4.0 / 2.0	8,85%	9,05%	205
Банк Зенит, 06	Ва3/—/В+	06.06.2012	670	2.0 / 1.0	9,20%	9,41%	285
Центр-инвест, 02	Ва3/—/—	29.06.2012	1404	2.0 / 1.0	10,40%	10,67%	370
Русское море, БО-01	—/—/—	27.06.2012	1 000	3.0 / 1.0	12,50%	12,89%	595
Самарская область, 35008	Ва1/BB+/-	20.06.2012	15 000	5.5 / —	9,0%	9,31%	175
Металлинвестбанк, 01	В2/—/—	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	В3/—/—	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	Ва3/В+/В+	03.05.2012	5 000	3.0 / 1.5	9,40%	9,62%	300
НМТП, БО-02	Ва3/В В-/—	02.05.2012	4 000	3.0 / —	9,00%	9,20%	215
Домашние деньги, 01	—/—/—	28.04.2012	1 000	3.0 / 1.0	19,00%	19,90%	—
Кольцо Урала, 01	—/В-/—	27.04.2012	1 000	3.0 / 1.0	11,50%	11,83%	540
АТБ, 01	В2/—/—	27.04.2012	1 500	3.0 / 1.0	10,25%	10,51%	410
МКБ, БО-03	В1/В+/В+	27.04.2012	4 000	3.0 / 1.0	9,25%	9,46%	305
ФСК ЕЭС, 12	Ваа2/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	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	—/BB/BB	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	—/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	Ваа1/—/BBB	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

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.
Мечел, БО-05,06,07,11,12	B1/—/—	10.04.2012	15 000	3.0 / -	11,25%	11,57%	450
АИЖК, 21	Baa1/BBB/—	09.04.2012	15 000	8.0 / -	8,80%	9,10%	180
МСП Банк, 01	Baa2/BBB/—	29.03.2012	5 000	10.0 / 2.0	8,70%	8,90%	215
АИЖК, 22	Baa1/BBB/—	29.03.2012	15 000	12.3 / 0.3	7,70%	7,91%	180
Русский стандарт, БО-02	Ba3/B+/B+	27.03.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,00%	9,20%	300
Абсолют Банк, БО-02	Ba3/—/BB+	26.03.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,00%	9,20%	300
ВымпелКом, 0,1, 02, 04	Ba3/BB/—	20.03.2012	35 000	10.0 / 3.0	8,85%	9,05%	220
ВТБ, БО-03, БО-04	Baa1/BBB/BBB	20.03.2012	10 000	3.0 / 2.0	8,00%	8,24%	150
Металлоинвест, 01, 05, 06	Ba3/—/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	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/—/B B-	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

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.
ВЭБ-лизинг, 06	— /BBB/BBB	07.02.2012	10 000	5.0 / -	9,00%	9,20%	215
Газпром нефть, 11	Ваа3/BBB-/—	07.02.2012	10 000	10.0 / 3.0	8,25%	8,42%	127
ЕАБР, 01	Ваа1/BBB/BBB	06.02.2012	5 000	7.0 / 2.0	8,50%	8,77%	190
Росбанк, АЗ	Ваа2/BB+/BBB+	03.02.2012	3 600	1.76 / -	6,9% / 96,6	9,22%	255
Газпромбанк, БО-03	Ваа3 /BB+/—	01.02.2012	10 000	3.0 / 2.0	8,50%	8,68%	175
ВТБ, БО-07	Ваа1/BBB/BBB	27.01.2012	10 000	3.0 / 1.0	7,95%	8,19%	200
ИКС 5 Финанс, 04	B2 / B+ / —	23.01.2012	3 600	4.4 / 2.4	7,50% / 96.67	9,55%	245
Аэроэкспресс, 01	—/—/—	20.01.2012	3 500	5,0 / —	11,00%	11,30%	335
ЛК УРАЛСИБ, БО-02	—/—/BB-	16.01.2012	2 000	3.0 / —	11,50%	12,01%	450
Республика Коми, 32010	Ba2/—/BB+	30.12.2011	2 100	5.0 / —	9.5% / 100.18	9,50%	175
ИА Возрождение 1, класс А	—/—/—	27.12.2011	2 932	32.7 / —	8,95%	9,25%	175
ТГК-1, 03	—/—/—	27.12.2011	2 000	10 / —	ИПЦ+150 б.п.	—	—
ВТБ, БО-06	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	Ba2/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	Ba2/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	Ba1/BB/BB+	09.12.2011	5 000	5.0 / 1.5	9,25%	9,46%	255
Ураниум Уан Инк., 01	—/—/—	07.12.2011	16 500	10.0 / 5.0	9,75%	10,00%	195
Башнефть, БО-01	—/—/—	06.12.2011	10 000	3.0 / 2.0	9,35%	9,57%	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	B2/—/—	01.12.2011	2 000	3.0 / 1.0	12,25%	12,63%	670
Удмуртская республика, 34005	Ba1/—/BB+	01.12.2011	2 000	5.0 / —	10,15%	10,40%	225
Костромская область, 34006	—/—/В+	25.11.2011	4 000	5.0 / —	9.5% / 96.18	11,50%	430
Нижегородская область, 34007	—/—/В+	17.11.2011	8 000	5.0 / —	9,95%	10,10%	270
АКБ РОСБАНК, БО-03	Ваа2/BB+/BBB+	16.11.2011	10 000	3.0 / 1.5	8,95%	9,15%	230
Банк Зенит, БО-03	Ba3/—/В+	15.11.2011	3 000	3.0 / 1.0	8,75%	8,94%	245

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-07	Вaa3/BBB-/BB B-	15.11.2011	10 000	3.0 / —	8,95%	9,15%	165
Банк Русский стандарт, БО-01	Вa3/B+/B+	11.11.2011	5 000	3.0 / 1.0	11,00%	11,30%	490
ING Commercial Banking Россия, 02	Вaa1/—/—	10.11.2011	5 000	3.0 / —	MosPrime3M + 145 б.п.	—	—
Краснодар, 34002	Вa2/—/—	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	Вaa2/ — /—	09.11.2011	5 000	5.0 / 3.0	8,33%	8,50%	115
Россельхозбанк, 15	Вaa1/—/BBB	08.11.2011	10 000	10.0 / 2.0	8,75%	8,94%	165
ОТП Банк , БО-03	Вa2/—/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	Вaa2/BBB/—	27.10.2011	10 000	12.0 / 3.0	8,75%	8,94%	115

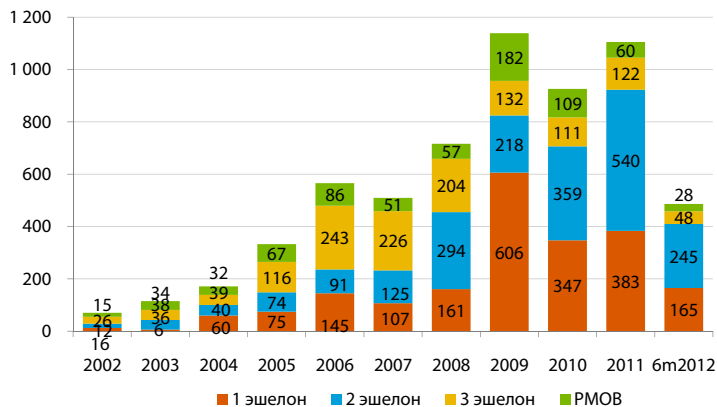
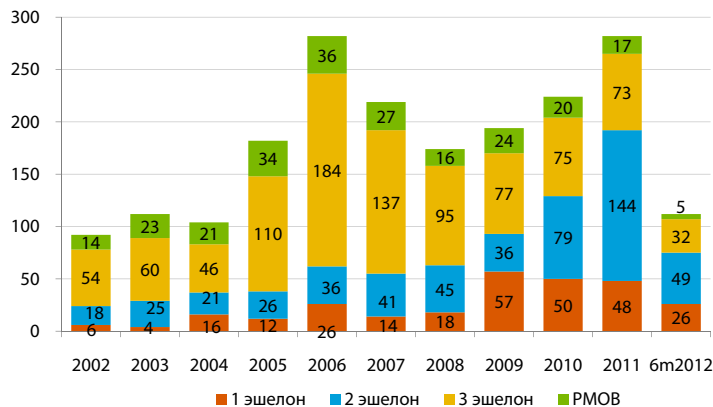
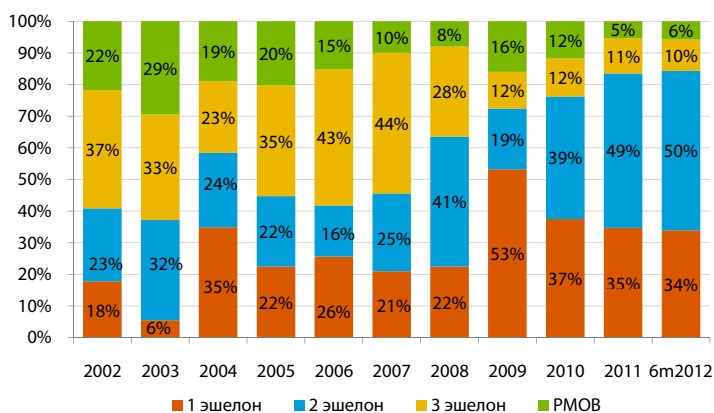
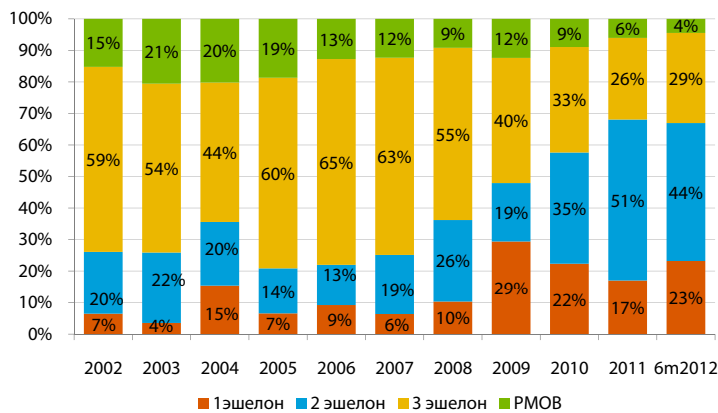
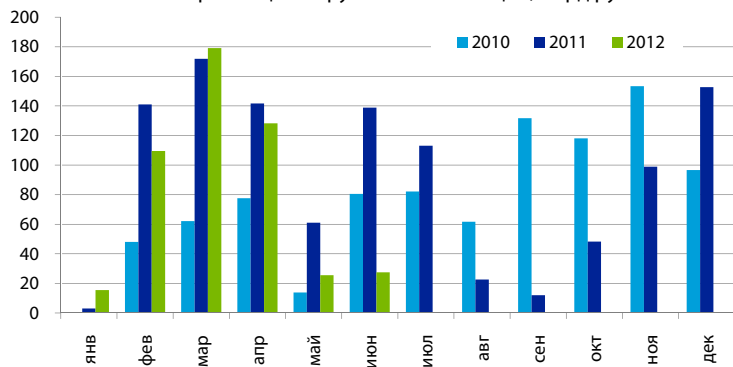
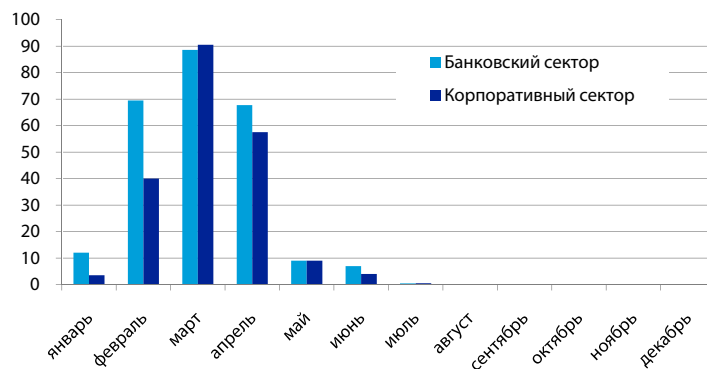
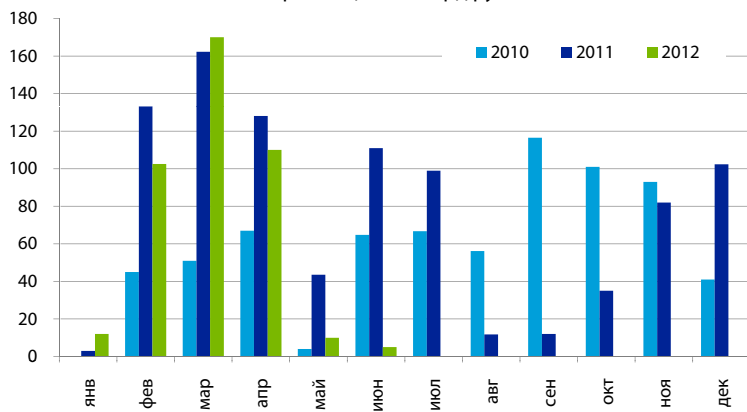
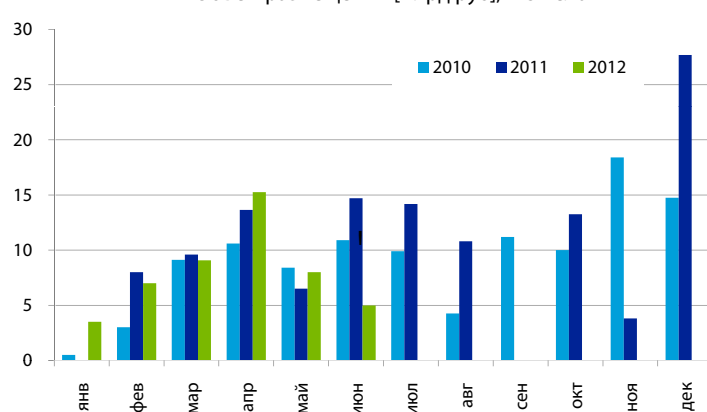
ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

12 июля 2012 г.	692.18	млн. руб.
▶ ВЭБ-лизинг, 01	211.90	млн. руб.
▶ ММК, БО-06	179.50	млн. руб.
▶ Минфин Республики Саха (Якутия), 35001	19.83	млн. руб.
▶ ООО Дикая Орхидея, 02	25.43	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 12	191.95	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, 03	63.57	млн. руб.
13 июля 2012 г.	452.51	млн. руб.
▶ Новая перевозочная компания, 01	48.42	млн. руб.
▶ Новопластуновское, 01	0.49	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 13	191.95	млн. руб.
▶ Стройтрансгаз, 2	211.65	млн. руб.
15 июля 2012 г.	957.41	млн. руб.
▶ АИЖК, 05	24.18	млн. руб.
▶ АИЖК, 06	36.90	млн. руб.
▶ АИЖК, 07	76.60	млн. руб.
▶ АИЖК, 17	180.48	млн. руб.
▶ АИЖК, 18	139.65	млн. руб.
▶ АИЖК, 22	341.70	млн. руб.
▶ Удмуртская республика, 25002	103.55	млн. руб.
▶ Удмуртская республика, 25003	54.35	млн. руб.
16 июля 2012 г.	57.34	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-02	57.34	млн. руб.
17 июля 2012 г.	1 338.30	млн. руб.
▶ ING Commercial Banking Россия, 01	94.00	млн. руб.
▶ Авиакомпания Сибирь, 01	206.43	млн. руб.
▶ Газпром нефть, 03	588.40	млн. руб.
▶ ЛР-Инвест, 01	68.56	млн. руб.
▶ Мечел, 05	155.80	млн. руб.
▶ Московский Кредитный банк, 07	97.34	млн. руб.
▶ Нижне-Ленское-Инвест, 03	69.81	млн. руб.
▶ Ярославская обл, 34010	57.96	млн. руб.
12 июля 2012 г.	10.00	млрд. руб.
▶ Газпромбанк, 06	10.00	млрд. руб.
17 июля 2012 г.	1.50	млрд. руб.
▶ ТКС Банк, БО-05	1.50	млрд. руб.
18 июля 2012 г.	1.50	млрд. руб.
▶ Чувашия, 34009	1.50	млрд. руб.
20 июля 2012 г.	10.00	млрд. руб.
▶ РЖД, 32	10.00	млрд. руб.
июль 2012 г.	3.50	млрд. руб.
▶ Меткомбанк, БО-05	1.50	млрд. руб.
▶ Татфондбанк, БО-07	2.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

13 июля 2012 г.	20.00	млрд. руб.
▶ Стройтрансгаз, 2	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ ВТБ, 06	Оферта	15.00 млрд. руб.
15 июля 2012 г.	2.50	млрд. руб.
▶ Удмуртская республика, 25002	Погашение	2.50 млрд. руб.
17 июля 2012 г.	19.30	млрд. руб.
▶ Авиакомпания Сибирь, 01	Погашение	2.30 млрд. руб.
▶ ЛР-Инвест, 01	Погашение	0.50 млрд. руб.
▶ Ростелеком, 12	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ АИЖК, 22	Оферта	15.00 млрд. руб.
19 июля 2012 г.	8.40	млрд. руб.
▶ МДМ Банк, 07	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Пеноплэкс Финанс, 02	Погашение	2.50 млрд. руб.
▶ Интерград, 01	Оферта	0.90 млрд. руб.
23 июля 2012 г.	12.00	млрд. руб.
▶ Газпром нефть, 03	Оферта	8.00 млрд. руб.
▶ Росгосстрах, 01	Оферта	4.00 млрд. руб.
24 июля 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ МКБ, 07	Оферта	2.00 млрд. руб.
26 июля 2012 г.	15.00	млрд. руб.
▶ МТС, 05	Оферта	15.00 млрд. руб.
30 июля 2012 г.	8.00	млрд. руб.
▶ Мечел, 04	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ ТД Копейка (ОАО), БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
31 июля 2012 г.	1.00	млрд. руб.
▶ ИА Республики Татарстан, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
01 августа 2012 г.	155.0	млрд. руб.
▶ Россия, 25073	Погашение	150.0 млрд. руб.
▶ Банк Стройкредит, БО-01	Оферта	1.00 млрд. руб.
▶ Банк Стройкредит, БО-02	Оферта	1.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, 11	Оферта	3.00 млрд. руб.
02 августа 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Мираторг Финанс, 01	Погашение	2.50 млрд. руб.
▶ ЛОКО-Банк(ЗАО), 05	Оферта	2.50 млрд. руб.
03 августа 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-04	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-06	Оферта	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

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