

ПАНОРАМА ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

вторник, 12 февраля 2013 г.

Рублевые облигации в процессе размещения

| | |
|--|---|
| Банк Восточный экспресс (B1/—/—) | 2 |
| ЛОКО-Банк (B2/—/В+)..... | 2 |
| МОЭСК (Ва2/BB—/—) | 3 |
| Азиатско-Тихоокеанский банк (B2/—/—)..... | 3 |
| Кредит Европа банк (Ва3/—/BB-)..... | 4 |
| ВТБ (Ваа1/BBB/BBB) | 4 |
| Газпром Капитал (SPV Газпрома (Ваа1/BBB/BBB))..... | 5 |
| СДМ-банк (—/—/В) | 5 |

Итоги последних размещений

| | |
|--|----|
| Юникредит банк (—/BBB/BBB+) | 6 |
| РусГидро (Ва1/BB+/BB+) | 6 |
| Башнефть (Ва2/—/BB)..... | 7 |
| Меткомбанк (B2/—/—)..... | 7 |
| Татфондбанк (B3/—/—) | 8 |
| Металлоинвест (Ва3/BB—/BB-) | 8 |
| Гидромашсервис (—/В+/—) | 9 |
| АФК Система (Ва3/BB/BB-)..... | 10 |
| Микояновский мясокомбинат (—/—/—)..... | 10 |
| Трансконтейнер (Ва3/—/BB+)..... | 11 |
| Банк Авангард (B2/—/—) | 12 |

Облигационный календарь

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

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

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

Организаторы: Промсвязьбанк, БК «Регион».

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

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

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Основным ориентиром для позиционирования субординированного рублевого выпуска облигаций Банка Восточный Экспресс выступает субординированный рублевый выпуск облигаций ОАО «МКБ» серии 11, размещение которого прошло 11.12.2012 г. со ставкой купона 12,25% годовых на 3

млрд. руб. и сроком погашения через 5,5 лет. На текущий момент бумага торгуется вблизи номинала при премии к кривой ОФЗ в размере 635 б.п. и 175 б.п. премии к собственной несубординированной кривой.

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

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

ЛОКО-Банк (B2/—/В+) планирует с 6 по 12 февраля провести сбор заявок инвесторов на приобретение 3-летних биржевых облигаций серии БО-02 на сумму 3 млрд. рублей. Техническое размещение бондов запланировано на 14 февраля, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторы: Банк ЗЕНИТ, ИК «ЛОКО-Инвест» и НОМОС-БАНК.

Ориентир ставки 1-го купона - 10,25-10,75% (УТР 10,51-11,04%) годовых к годовой оферте.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

В конце января ЛОКО-Банк установил ставки 5-6-го купонов по облигациям серии БО-01 в размере 9,9% годовых; оферта по выпуску пройдет 12 февраля. На текущий момент ломбардная бумага торгуется на уровне номинала при премии к кривой ОФЗ в размере 430 б.п.

Новый годовой выпуск банка предполагает премию к кривой госбумаг на уровне 465-520 б.п. или 35-90 б.п. к собственной кривой, проведенной через выпуск БО-01.

На наш взгляд, данный уровень премии за первичное размещение и временное отсутствие ломбарда по бумаге выглядит интересно; рекомендуем участвовать в данном выпуске.

| ЛОКО-Банк, БО-02 | |
|---|---|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | B2/—/В+ |
| Объем эмиссии | 3 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 3 года / 1 год / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 6 –12 февраля. Размещение — 14 февраля |
| Организаторы | Банк ЗЕНИТ, ИК «ЛОКО-Инвест» и НОМОС-БАНК |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 10,25-10,75% (УТР 10,51-11,04%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 465-520 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | Выпуск выглядит интересно |

| МОЭСК, БО-03 | |
|---|---|
| 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 | Аукцион по купону 13 февраля. |
| Организаторы | Газпромбанк |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | не более 8,65% (YTM 8,84%) |
| Спрэды к бенчмаркам | не более 275 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | рекомендуем спекулятивное участие в выпуске ближе к верхней границе |

МОЭСК (Ba2/BB-/—) 13 февраля планирует начать размещение 3-летних биржевых облигаций серии БО-03 на 5 млрд руб., говорится в сообщении компании. Размещение будет проходить по открытой подписке в форме конкурса на ставку 1-го купона на ФБ ММВБ.

Организатор: Газпромбанк.

Ориентир по ставке купона - не выше 8,65% (YTM 8,84%) годовых к погашению через 3 года.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Распределительные сетевые компании продолжают свою экспансию на долговой рынок – с сентября прошлого года было размещено 5 выпусков МРСК на 21 млрд. руб., в т.ч. 2 выпуска МОЭСК.

Напомним, в 2012 г. ФСК получила в управление ОАО "Холдинг МРСК", объединяющее 11 межрегиональных и 5 региональных распределительных электросетевых компаний (МРСК и РСК). В 2013 году госпакет ФСК будет внесен в компани

панию "Российские сети" (такое название получит "Холдинг МРСК", который выбран центром консолидации). В этом ключе кредитный анализ МРСК становится второстепенным, а ключевыми факторами привлекательности облигаций МРСК становится их доходность и потенциальная ликвидность на рынке.

Верхняя границе прайсинг 3-го выпуска МОЭСК предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 280 б.п. при 255-265 б.п. премии по 3-летним облигациям МРСК. В результате верхний ориентир прайсинга выглядит спекулятивно интересно, предлагая премию 15-25 б.п. к сопоставимым выпускам. Вместе с тем активная экспансия МРСК на рынок может начать оказывать давление на котировки бумаг, которое выльется в расширение спрэдов к ОФЗ.

В целом, рекомендуем спекулятивное участие в выпуске ближе к верхней границе.

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

Организаторы: Промсвязьбанк, ВТБ Капитал и Номос-банк.

Ориентир ставки 1-го купона - 10,50-11% (YTP 10,78-11,30%) годовых к 1,5-годовой оферте.

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

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

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

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

Также мы обращаем внимание, что по масштабам бизнеса и кредитному профилю АТБ сравним с ЛОКО-Банком (75-е место по чистым активам по итогам 2012 г.). Банки сравнимы по величине активов и капиталу, обладают диверсифицированной структурой активов и пассивов с приоритетом на розничный бизнес. При этом экстраполированная кривая на длине 1,5 лет соответствует доходности 10,5% годовых, а маркетинг по новому выпуску Банка с годовой офертой идет со ставкой купона 10,25-10,75% (YTP 10,51-11,04%) годовых.

Отметим, что в обращении находится только дебютный короткий выпуск АТБ, 01 на 1,5 млрд. руб. с офертой в мае 2013 г., в результате чего мы не ожидаем проблем с открытием новых лимитов на готовящийся выпуск эмитента.

Учитывая сильные позиции АТБ в регионах присутствия, масштабы и эффективность бизнеса, на наш взгляд, уровень ставки купона первичного размещения займа в диапазоне 10,50-11% (УТР 10,78-11,30%) годовых выглядит привлекательно, позволяя получить 30-80 б.п. премии к кривой ЛОКО-Банка и порядка 25 б.п. к прайсингу его нового выпуска.

| Кредит Европа Банк, БО-04 | |
|---|---|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | Вa3/—/BB– |
| Объем эмиссии | 5 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 3 года / 1 год / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 13 –15 февраля. Размещение — 19 февраля |
| Организаторы | Альфа-банк, ВТБ Капитал, Номос-банк, РСХБ |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 9,30-9,80% (УТР 9,52-10,04%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 375-425 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | участие в новом выпуске банка может быть интересно от середины маркетируемого диапазона |

Кредит Европа банк (Вa3/—/BB–) планирует с 11:00 мск 13 февраля по 16:00 мск 15 февраля провести сбор заявок инвесторов на трехлетние биржевые облигации серии БО-04 объемом 5 млрд рублей. Техническое размещение бондов запланировано на 19 февраля, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторы: Альфа-банк, ВТБ Капитал, Номос-банк, РСХБ.

Ориентир ставки 1-го купона составляет 9,30-9,80% (УТР 9,52-10,04%) годовых к годовой оферте.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Кредит Европа Банк имеет сформированную кривую на дюрации до 1,2 года, которая на длинном конце дает порядка 405-415 б.п. премии к кривой ОФЗ (БО-01), а на среднем участке – около 370 б.п. (БО-03 при дюрации 0,7 года).

Прайсинг по новому выпуску серии БО-04 с годовой офертой предлагает премию к кривой госбумаг на уровне 375-425 б.п. В результате, участие в новом выпуске банка может быть интересно от середины маркетируемого диапазона

при премии от 400 б.п. к кривой госбумаг.

ВТБ (Вaа1/BBB/BBB) планирует в 11:00 мск 13 февраля открыть книгу заявок инвесторов на 3-летние биржевые облигации серии БО-22 объемом 15 млрд. руб. Заявки будут принимать "ВТБ Капитал" до 17:00 мск 15 февраля. Техническое размещение бондов пройдет 19 февраля по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Ориентир ставки 1-го купона составляет 7,90-8,15% (УТМ 8,14-8,40%) годовых к погашению через 3 года.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Напомним, ВТБ 22 января уже разместил 3-летний выпуск серии БО-21 на 15 млрд. руб. с купоном 8,19% годовых и премией 230 б.п. к кривой ОФЗ. На текущий момент выпуск торгуется на уровне 100,45 по цене с доходностью 8,22% при спреде к ОФЗ 225 б.п.

Прайсинг по новому выпуску Банка предполагает премию к кривой госбумаг в диапазоне 215-240 б.п. (середина прайсинга соответствует экстраполированной кривой, проведенной через выпуск ВТБ, БО-21). В результате, участие в новом выпуске ВТБ выглядит привлекательно не ниже середины маркетируемого диапазона доходности.

| ВТБ, БО-22 | |
|---|---|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | Вaа1/BBB/BBB |
| Объем эмиссии | 15 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 3 года / — / 3 месяца |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 13 –15 февраля. Размещение — 19 февраля |
| Организаторы | ВТБ Капитал |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 7,90-8,15% (УТМ 8,14-8,40%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 215-240 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | участие в новом выпуске банка может быть интересно от середины маркетируемого диапазона |

| Газпром Капитал, 04, 05, 06 | |
|---|--|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | Baa1/BBB/BBB |
| Объем эмиссии | 30 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 3 года / — / 6 месяцев 4 года / — / 6 месяцев 5 года / — / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 18 – 19 февраля. Размещение — 21 февраля |
| Организаторы | Газпромбанк |
| Примечания | Поручитель - Газпром |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 7,50-7,65% (YTM 7,64-7,80%) 7,60-7,80% (YTM 7,74-7,95%) 7,70-7,95% (YTM 7,85-8,11%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 165-180 б.п. к кривой ОФЗ 3Y 165-185 б.п. к кривой ОФЗ 4Y 165-190 б.п. к кривой ОФЗ 5Y |
| Рекомендация | Прайсинг выглядит интересно. |

Газпром Капитал (SPV Газпрома (Baa1/BBB/BBB)) предварительно планирует открыть с 18 по 19 февраля книгу заявок на покупку облигаций с тремя разными сроками обращения на общую сумму 30 млрд. руб., поручителем по которым выступает ОАО «Газпром». Размещение бумаг запланировано 21 февраля.

Организатор: Газпромбанк.

Ориентир купона 5-летних облигаций серии 04 на 5 млрд. руб. составляет 7,70-7,95% (YTM 7,85-8,11%) годовых, по 4-летним облигациям серии 05 на 10 млрд. руб. - 7,60-7,80% (YTM 7,74-7,95%) процента, по 3-летним облигациям серии 06 на 15 млрд. руб. - 7,50-7,65% (YTM 7,64-7,80%) годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

На локальном рынке индикативом для кривой доходности облигаций Газпрома выступает короткий выпуск серии 11 с дюрацией 1,3 года, который торгуется с премией к кривой госбумаг на уровне 100-110 б.п. Данный уровень премии справедлив и для долларовых евробондов Газпрома относительно суверенной кривой.

Прайсинг по новым выпускам Газпром Капитала предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 165-185 б.п. или порядка 60-80 б.п. к экстраполированной кривой Газпрома. Для сравнения в 2011 г. Газпром Капитал размещал дебютный годовой бонд с премией около 100 б.п. к кривой Газпрома. С учетом текущей компрессии спрэдов по сравнению с 2011 г. премия по новым бондам Газпром Капитала на уровне 60-80 б.п. к кривой Газпрома выглядит привлекательно, рекомендуем участвовать в данных выпусках.

СДМ-банк (—/—/В) планирует с 25 по 27 февраля провести сбор заявок инвесторов на трехлетние облигации 1-й серии объемом 1,5 млрд. рублей. Техническое размещение бондов запланировано на 1 марта, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторы: Райффайзенбанк, Банк Открытие.

Ориентир ставки 1-го купона составляет 12,25-12,75% (YTP 12,63-13,16%) годовых к годовой оферте.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

СДМ-Банк (Fitch - "B") - российский универсальный коммерческий банк, специализирующийся на кредитовании малого и среднего бизнеса, работе с физическими лицами. Большая часть бизнеса Банка сосредоточена в Москве и Московской области. Банк обладает 14 отделениями, 24 операционными кассами и 9 региональными филиалами.

По МСФО-отчетности на 30.09.2012 г. СДМ-Банк обладал активами в размере 30,2 млрд. руб., кредитным портфелем - 15,7 млрд. руб., портфелем ценных бумаг - 8,8 млрд. руб. В 2012 г. СДМ-Банк демонстрирует хорошую эффективность. За 9м2012 г. получена чистая прибыль 496 млн. руб., рентабельность капитала составила 20,6%. Показатели достаточности капитала СДМ-Банка находятся на комфортном уровне: N1=12,51% на 01.01.2013 г., Tier1=14,7% и Tier2=16,5% на 01.10.2012 г. Бенефициаром Банка является его основатель - Анатолий Ландсман (66,22%), 15% акций принадлежит ЕБРР.

Прайсинг первичного размещения облигационного займа СДМ-Банка (YTP 12,63 – 13,16% годовых оферте через 1 год) предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 690 – 745 б.п. и премию 110 – 160 б.п. к кривой доходности более крупных банков с кредитным рейтингом на уровне «B2» (ТКС-Банк, Ренессанс Капитал, АТБ, Меткомбанк, ЛОКО-Банк). Вместе с тем, участие в займе представляется интересным ближе к верхней границе маркетируемого диапазона, поскольку небольшой размер Банка и относительно небольшой размер займа не позволяют рассчитывать на хорошую ликвидность выпуска. В качестве ближайшего ориентира при позиционировании займа СДМ-Банка выступают итоги первичного размещения облигаций Татфондбанка серии БО-7, которое состоялось 08.02.2013 г. со ставкой купона 12,75% годовых (оферта через 1 год).

| СДМ-банк, 01 | |
|---|--|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | —/—/В |
| Объем эмиссии | 1,5 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 3 года / 1 год / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 25 – 27 февраля. Размещение — 1 марта |
| Организаторы | Райффайзенбанк, Банк Открытие |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 12,25-12,75% (YTP 12,63-13,16%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 690 - 745 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | участие в займе представляется интересным ближе к верхней границе маркетируемого диапазона |

| Юникредит Банк, БО-05, БО-06 | |
|---|---|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | —/BBB/BBB+ |
| Объем эмиссии | 10 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 3 года / — / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 6–8 февраля. Размещение — 14 февраля |
| Организаторы | Промсвязьбанк, Юникредит Банк |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 8,70-8,90% (YTM 8,89-9,10%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 275-305 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | прайсинг выглядит привлекательно даже по нижней границе |

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

Организаторы: Промсвязьбанк, Юникредит Банк.

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

Объем размещения увеличен до 10 млрд. руб. за счет выпуска серии БО-07.

Ставка установлена в размере 8,6% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

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

Прайсинг Юникредит Банка на уровне 8,70-8,90% (YTM 8,89-9,10%) годовых предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 275-305 б.п. и порядка 15-45 б.п. к выпускам Росбанк, БО-05, 06, которые на рынке торгуются на уровне 100,75 по цене.

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

РусГидро (Ва1/BB+/BB+) планирует 7-8 февраля провести сбор заявок инвесторов на приобретение 10-летних облигаций 7-8-й серий на общую сумму 20 млрд. рублей. Техническое размещение бондов запланировано на 14 февраля, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

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

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

Ставка установлена в размере 8,5% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Прайсинг РусГидро предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 235-260 б.п. и 70-95 б.п. к ФСК ЕЭС (Ваа2/BBB/—). Отметим, что РусГидро не имеет инвестиционного рейтинга (показатель чистый долг/EBITDA по итогам 9М2012 г. – 1,9х), в результате чего позиционирование облигаций целесообразно вести относительно крупнейших эмитентов II эшелона, в частности, кривой МТС (Ва2/BB/BB+), которая торгуется с премией 230 б.п. к ОФЗ.

При этом более короткие выпуски РусГидро серии 01 и 02 при дюрациях 2,86 года дают порядка 190 б.п. премии к кривой госбумаг, что сопоставимо с выпусками НЛМК (Ваа3/BBB–/BBB–) и Ростелекома (—/BB+/BBB–), попадающих в инвестиционную категорию кредитных рейтингов.

В результате, на наш взгляд, при премии к кривой МТС в размере 5-30 б.п. прайсинг РусГидро выглядит спекулятивно интересно от середины маркетируемого диапазона.

| РусГидро, 07, 08 | |
|---|---|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | Va1/BB+/BB+ |
| Объем эмиссии | 20 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 10 лет / 5 лет / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 7–8 февраля. Размещение — 14 февраля |
| Организаторы | Sberbank CIB, ВТБ Капитал и Связь-банк |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 8,50-8,75% (YTP 8,68-8,94%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 235-260 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | прайсинг выглядит интересно от середины маркетируемого диапазона |

| Башнефть, 06, 07, 08, 09 | |
|---|--|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | Ba2/—/BB |
| Объем эмиссии | 30 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 10 лет / 5 лет / 6 месяцев 10 лет / 7 лет / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 4 –7 февраля. Размещение — 12 февраля |
| Организаторы | Газпромбанк |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 8,50-8,70% (УТР 8,68-8,89%) 5Y 8,70-8,95% (УТР 8,89-9,15%) 7Y |
| Спрэды к бенчмаркам | 235-255 б.п. к кривой ОФЗ 5Y 235-265 б.п. к кривой ОФЗ 7Y |
| Рекомендация | участие в новых выпусках может быть интересно ближе к верхней границе прайсинга при получении премии к рынку от 25-30 б.п. |

Башнефть (Ba2/—/BB) планирует открыть с 4 по 7 февраля книгу заявок на покупку четырех выпусков 10-летних облигаций на общую сумму 30 млрд. руб. Размещение всех выпусков облигаций запланировано 12 февраля.

Организатор: Газпромбанк.

Нефтяная компания предложит инвесторам выпуски 06 и 08 на общую сумму 15 миллиардов рублей с офертой на досрочный выкуп через 5 лет и выпуски 07 и 09 - на аналогичную сумму с 7-летней офертой.

Ориентир купона облигаций с 5-летней офертой составляет 8,50-8,70% (УТР 8,68-8,89%) годовых, бумаг с 7-летней офертой - соответственно 8,70-8,95% (УТР 8,89-9,15%) годовых.

Ставка 1-го купона облигаций "Башнефти" 6-й и 8-й серий - 8,65%, 7-й и 9-й серий - 8,85%

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Прайсинг по новым выпускам Башнефти предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 235-255 б.п. для 5-летним бумагам и 235-265 б.п. – для 7-летних бумаг или 5-25 б.п. и 5-35 б.п. премии к собственной кривой.

Как мы уже отмечали, из-за новой методики ЦБ расчета рыночного риска, привлекательность BB-бумаг заметно снижается, т.к. они оказывают существенно БОльшее давление на капитал банков по сравнению с бумагами I эшелона, что не компенсируется достаточно узкими спредами по доходности.

В этом ключе, покупка длинных бумаг неинвестиционного рейтинга выглядит интересна лишь в рамках спекулятивных позиций при наличии очевидных премий к рынку. В этом ключе участие в новых выпусках Башнефти может быть интересно ближе к верхней границе прайсинга при получении премии к рынку от 25-30 б.п.

Меткомбанк (B2/—/—) с 29 января по 5 февраля проводит сбор заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 на сумму 1,5 млрд. руб. в рамках вторичного размещения. Техническое размещение бондов пройдет 6 февраля по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторы: Газпромбанк.

Размещение проводится по цене не ниже 100% от номинала. Ставка купона установлена в размере 11% (11,3%) годовых к погашению через 1,5 года.

Повторно размещено в рынок бумаг на 622 млн. руб.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Отметим, что Меткомбанк за счет афелированности с ключевым акционером Северстали имеет рейтинг на уровне B2, тогда как по размеру активов существенно уступает банкам рейтинговой категории «B» (87-е место по чистым активам по итогам 9 мес. 2012 г. - 45,8 млрд. руб.).

Вместе с тем ставка купона на уровне 11% годовых для ломбардной бумаги на 1,5 года выглядит умеренно интересно в текущих условиях для формирования средне- и долгосрочной carry-позиции и соответствует верхней границе прайсинга нового выпуска АТБ (B2/—/—). При этом стоит отметить, что более длинный выпуск Восточный Экспресс, БО-10 (дюрация 1,73 года) остается интересным со спекулятивной точки зрения, торгуясь по кривой на 20-40 б.п. выше Меткомбанка при более высоком рейтинге КБ Восточный.

| Меткомбанк, БО-01 | |
|---|---|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | B2/—/— |
| Объем эмиссии | 2 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 1,5 года / — / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 29 января – 5 февраля. Размещение — 6 февраля |
| Организаторы | Газпромбанк |
| Примечания | Купон – 11% годовых |
| Маркетируемый диапазон цены | Не менее 100% |
| Спрэды к бенчмаркам | 540 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | Параметры размещения выглядят умеренно интересно для формирования среднесрочной позиции |

| Татфондбанк, БО-07 | |
|---|---|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | ВЗ/—/— |
| Объем эмиссии | 2 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 3 года / 1 год / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 30 января – 6 февраля. Размещение — 8 февраля |
| Организаторы | Промсвязьбанк и ГК «Регион» |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 12,5-13% (УТР 12,89-13,42%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 720-760 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | Параметры размещения выглядят интересно |

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

Организаторы: Промсвязьбанк и ГК «Регион».

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

Ставка купона установлена в размере 12,75% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

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

ли.

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

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

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

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

Организаторы: Sberbank CIB, ВТБ Капитал.

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

Ставка купона установлена в размере 8,9% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

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

Прайсинг Металлоинвеста предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 290-340 б.п. при дюрации около 4,1 года. Индикативные уровни котировок самых длинных бондов Евраз на локальном рынке серии 05 и 07 с дюрацией 3,0 года предполагают премию к ОФЗ в диапазоне 320-340 б.п. В этом ключе в новых 5-летних выпусках Металлоинвеста при текущем положении кривой госбумаг имеет смысл участвовать ближе к верхней границе маркетируемого диапазона доходности.

| Металлоинвест, 02, 03 | |
|---|---|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | ВаЗ/ВВ–/ВВ– |
| Объем эмиссии | 10 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 10 лет / 5 лет / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 5 – 6 февраля. Размещение — 8 февраля |
| Организаторы | Sberbank CIB, ВТБ Капитал |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 9,0-9,50% (УТР 9,20-9,73%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 290 - 340 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | бумаги выглядят интересно ближе к верхней границе прайсинга |

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

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

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

Организаторы: ВТБ Капитал, Sberbank CIB.

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

Ставка купона установлена в размере 10,1% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

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

Goessnitz за €25 млн. Оба приобретения были профинансированы за счет долга.

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

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

В целом, для инвесторов, лояльных к риску эмитента, участие в размещении выглядит интересно ближе к верхней границе маркетингуемого диапазона. Дефицит доходных ломбардных бумаг эмитентов реального сектора на рынке также будет способствовать формированию дополнительного спроса на выпуск. Вместе с тем рост долговой нагрузки и потеря рейтинга «BB» не способствуют улучшению кредитного профиля эмитента. Кроме того, при текущей плоской форме кривой ОФЗ в качестве альтернативы могут выступить более короткие банковские облигации с сопоставимой доходностью. Также рекомендуем обратить внимание на выпуск ЛенСпецСМУ, ОЗ (—/В+/—) с дюрацией 3,08 года, который торгуется с доходностью 12,94% годовых.

АФК Система (Ва3/ВВ/ВВ-) в период с 11:00 мск 29 января по 17:00 мск 31 января собирает заявки инвесторов на вторичное размещение облигаций 3-й серии. Размещение выпуска объемом до 10 млрд рублей запланировано на 5 февраля.

Организаторы: Райффайзенбанк и Газпромбанк.

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

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

Цена размещения установлена на уровне 100,65.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

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

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

АФК Система, 03

| | |
|---|---|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | Ва3/ВВ/ВВ- |
| Объем эмиссии | 10 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 3,8 года / — / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 29 - 31 января. Размещение — 5 февраля |
| Организаторы | Райффайзенбанк и Газпромбанк |
| Примечания | Купон – 8,75% |
| Маркетируемый диапазон цены | 100,0-100,5 (УТМ 8,94% - 8,77%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 270-285 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | для инвесторов, лояльных к риску эмитента, имеет смысл участвовать по цене не выше номинала |

Микояновский мясокомбинат, БО-01

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

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

Организаторы: Sberbank CIB, Россельхозбанк.

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

Ставка купона установлена в размере 12,5% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

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

гионах РФ.

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

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

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

В то же время, как минимум 60% от объема нового займа Микояна имеет все шансы на успешное размещение. В настоящее время у Микояна имеется в обращении выпуск серии 02, который должен быть погашен 07.02.2013 г. По данному выпуску 24.02.2012 г. эмитент прошел оферту. Ставка купона была снижена с 13.5% до 11.3% годовых. В рамках оферты было выкуплено 44.06% от номинального объема выпуска (2 млрд. руб.). Таким образом, можно предположить, что если есть инвесторы, которых в феврале 2012 г. устраивала ставка купона Комбината в размере 11.3%, то они с большим интересом поучаствуют в новом займе со ставкой купона 12,5-13,5% годовых.

Трансконтейнер (Ва3/—/BB+) планирует в 11:00 мск 29 января открыть книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 4-й серии объемом 5 млрд. рублей. Сбор заявок продлится до 17:00 мск 30 января. Техническое размещение 5-летнего выпуска предварительно намечено на 1 февраля и пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторы: Альфа-банк, ВТБ Капитал и Райффайзенбанк.

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

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

Ставка купона установлена в размере 8,35% годовых.

| Трансконтейнер, 04 | |
|---|--|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | Ва3/—/BB+ |
| Объем эмиссии | 5 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 5 лет / — / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 29 -30 января. Размещение — 1 февраля |
| Организаторы | Альфа-банк, ВТБ Капитал и Райффайзенбанк |
| Примечания | — |
| Маркетингуемый диапазон ставки купона | 8,90-9,40% (УТМ 9,10-9,62%) NEW: 8,75-9,00% (УТМ 8,94-9,2%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 290-340 б.п. к кривой ОФЗ NEW: 280- 310 б.п. |
| Рекомендация | Параметры размещения выглядят интересно |

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

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

От ближайших «конкурентов» на облигационном рынке - НМТП (Ва3/BB—/—) и НПК (В1/—/—) – Трансконтейнер выгодно отличается низкая долговая нагрузка, которая по итогам 9 мес. 2012 г. составила 0,5х в терминах Чистый долг / EBITDA против 3,5х у НМТП и 2,4х у Группы Globaltrans, в которую входит НПК.

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

| 9 мес. 2012 г., МСФО, млн. \$ | Трансконтейнер | НМТП | Globaltrans (НПК)* |
|-------------------------------|----------------|-----------|--------------------|
| Рейтинг | Ва3/—/BB+ | Ва3/BB—/— | В1/—/— |
| Активы | 1 417 | 3 959 | 2 691 |
| Капитал | 868 | 1 311 | 967 |
| Долг | 297 | 2 274 | 1 490 |
| Чистый долг | 175 | 2 142 | 1 400 |
| Выручка | 624 | 786 | 665 |
| ЕБИТДА | 265 | 469 | 329 |
| Чистая прибыль | 138 | 320 | 160 |
| Чистый долг/ЕБИТДА | 0.5 | 3.5 | 2.4 |
| Капитал / Чистый долг | 5.0 | 0.6 | 0.7 |
| Рентабельность ЕБИТДА, % | 42.5% | 59.7% | 49.5% |

* - I п/г 2012 г.

| Банк Авангард, БО-01 | |
|---|--|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | B2/—/— |
| Объем эмиссии | 1,5 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 3 года / 1 год / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 25 -30 января. Размещение — 4 февраля |
| Организаторы | Банк Авангард |
| Примечания | — |
| Маркетингуемый диапазон ставки купона | 9,75-10,25% (УТР 9,99-10,51%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 420-470 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | Параметры размещения выглядят не интересно |

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

Организатор: Банк Авангард.

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

Ставка купона установлена в размере 9,7% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

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

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

Ключевые показатели банков по МСФО за 6М2012 г.

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

| 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. |
|----------------------------------|-------------------|-----------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------------------|-----------------------|-------------------|
| Юникредит Банк, БО-05, БО-06 | —/BBB/BBB+ | 14.02.2013 | 10 000 | 3.0 / — | 8,60% | 8,79% | 275 |
| РусГидро, 07, 08 | Ba1/BB+/BB+ | 14.02.2013 | 20 000 | 10.0 / 5.0 | 8,50% | 8,68% | 245 |
| Башнефть, 06, 08 | Ba2/—/BB | 12.02.2013 | 15 000 | 10.0 / 5.0 | 8,65% | 8,84% | 255 |
| Башнефть, 07, 09 | Ba2/—/BB | 12.02.2013 | 15 000 | 10.0 / 7.0 | 8,85% | 9,05% | 260 |
| Металлоинвест, 02, 03 | Ba3/BB-/BB- | 08.02.2013 | 10 000 | 10.0 / 5.0 | 8,90% | 9,10% | 280 |
| Татфондбанк, БО-07 | B3/—/— | 08.02.2013 | 2 000 | 3.0 / 1.0 | 12,75% | 13,16% | 735 |
| Меткомбанк, БО-01 | B2/—/— | 06.02.2013 | 622 | 1.5 / — | 11,00% / 100,0 | 11,30% | 545 |
| АФК Система, 03 | Ba3/BB/BB- | 05.02.2013 | 10 000 | 3.8 / — | 8,75% / 100,65 | 8,72% | 260 |
| Гидромашсервис, 03 | —/B+/— | 05.02.2013 | 3 000 | 5.0 / 3.0 | 10,10% | 10,36% | 430 |
| Банк Авангард, БО-01 | B2/—/— | 04.02.2013 | 1 500 | 3.0 / 1.0 | 9,75% | 9,99% | 420 |
| Микояновский мясокомбинат, БО-01 | —/—/— | 01.02.2013 | 2 000 | 5.0 / 1.0 | 12,50% | 12,89% | 705 |
| Трансконтейнер, 04 | Ba3/—/BB+ | 01.02.2013 | 5 000 | 5.0 / — | 8,35% | 8,52% | 240 |
| Банк Москвы, БО-01 | Ba2/—/BBB | 31.01.2013 | 10 000 | 3.0 / — | 8,05% | 8,30% | 225 |
| МРСК Урала, БО-01 | Ba2/—/— | 31.01.2013 | 3 000 | 3.0 / — | 8,40% | 8,58% | 255 |
| Росбанк, БО-05, БО-06 | Baa3/—/BBB+ | 30.01.2013 | 10 000 | 3.0 / — | 8,80% | 8,99% | 295 |
| Ростелеком, 15, 18 | —/BB+/BBB- | 30.01.2013 | 15 000 | 5.0 / — | 8,20% | 8,37% | 210 |
| ГТЛК, 01, 02 | —/BB-/— | 28.01.2013 | 10 000 | 5.0 / 3.0 | 10,00% | 10,25% | 410 |
| ФСК ЕЭС, 24 | Baa2/BBB/— | 25.01.2013 | 15 000 | 15.0 / 7.0 | 8,00% | 8,16% | 180 |
| ВТБ, БО-21 | Baa1/BBB/BBB | 22.01.2013 | 15 000 | 3.0 / — | 8,19% | 8,45% | 230 |
| Восточный Экспресс, БО-10 | B1/—/— | 25.12.2012 | 3 000 | 3.0 / 2.0 | 12,00% | 12,36% | 600 |
| Тверская обл., 34008 | —/B+/— | 24.12.2012 | 3 000 | 5.0 / — | 9,70% | 10,06% | 365 |
| Транснефть, БО-01, БО-02 | Baa1/BBB/— | 24.12.2012 | 34 000 | 3.0 / 2.0 | 7,50% | 7,64% | 130 |
| ЛК УРАЛСИБ, БО-12, БО-13 | —/—/BB- | 21.12.2012 | 3 500 | 3.0 / — | 10,50% | 10,92% | 455 |
| ЯТЭК, БО-01 | —/—/В- | 21.12.2012 | 3 000 | 3.0 / — | 12,00% | 12,55% | 625 |
| Томская область, 35045 | —/BB/— | 20.12.2012 | 3 000 | 5.5 / — | 8,60% | 8,88% | 245 |
| Абсолют Банк, БО-01 | Ba3/—/BB+ | 20.12.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.5 | 10,50% | 10,78% | 455 |
| Оренбургская область, 34001 | —/—/BB | 20.12.2012 | 4 000 | 5.0 / — | 9,20% | 10,11% | 370 |
| Рязанская область, 34002 | —/—/В+ | 20.12.2012 | 30 | 5.0 / — | 9,50% | 9,84% | 343 |
| Ипотечный агент Номос, 01А | Baa3/—/— | 19.12.2012 | 3 750 | 33.0 / — | 8,75% | 9,04% | 265 |
| Татфондбанк, БО-03 | B3/—/— | 19.12.2012 | 1 200 | 2.0 / 1.0 | 12,25%/99,70 | 12,97% | 670 |
| Внешпромбанк, 02 | B2/В/— | 19.12.2012 | 1 500 | 5.0 / 0.5 | 11,00% | 11,30% | 505 |
| Банк Открытие, 01 | —/В/В | 18.12.2012 | 3 000 | 5.0 / 1.0 | 10,75% | 11,04 | 475 |
| ЛенСпецСМУ, 02 | —/В/— | 18.12.2012 | 5 000 | 5.0 / — | 12,90% | 13,54% | 715 |
| МРСК Центра и Приволжья, БО-01 | Ba2/—/— | 18.12.2012 | 4 000 | 3.0 / — | 9,15% | 9,36% | 300 |
| О'Кей, 02 | —/—/В+ | 18.12.2012 | 3 000 | 5.0 / 3.0 | 10,10% | 10,36% | 400 |
| Воронежская обл., 34005 | —/—/BB | 18.12.2012 | 300 | 5.0 / — | 7,85% | 9,03% | 265 |
| Ставропольский край, 34001 | —/В+/BB | 18.12.2012 | 5 000 | 5.0 / — | 9,20% | 10,20% | 385 |
| Транскапиталбанк, 03 (S) | B1/—/— | 12.12.2012 | 1 000 | 5.5 / — | 13,00% | 13,42% | 690 |
| ИА БЖФ, 01А | —/—/— | 12.12.2012 | 1 101 | 30.0 / — | 8,75% | 9,04% | 250 |
| Главная дорога, 06 | —/—/— | 12.12.2012 | 8 173 | 16.0 / — | CPI+0,5*GDP | 9,80% | — |
| Удмуртия, 34006 | Ba1/—/BB+ | 11.12.2012 | 2 500 | 5.0 / — | 9,10% | 9,96% | 335 |
| МКБ, 11 (S) | B1/В+/BB- | 11.12.2012 | 3 000 | 5.5 / — | 12,25% | 12,63% | 585 |
| Вологодская обл., 34003 | Ba3/—/— | 11.12.2012 | 4 600 | 5.0 / — | 9,75% | 10,11% | 310 |
| ДельтаКредит, 09-ИП | Baa3/—/BBB+ | 11.12.2012 | 5 000 | 5.0 / 3.0 | 9,15% | 9,36% | 285 |
| НЛМК, 08 | Baa3/BBB-/BBB- | 07.12.2012 | 5 000 | 10.0 / 3.0 | 8,40% | 8,58% | 205 |
| Санкт-Петербург, 25039 | Baa1/BBB/BBB | 06.12.2012 | 7 000 | 4.5 / — | 7,94% | 8,10% | 140 |
| АИЖК, 24 | Baa1/BBB/— | 05.12.2012 | 6 000 | 10.0 / 3.0 | 8,25% | 8,51% | 195 |
| Свердловская область, 34002 | —/BB+/— | 05.12.2012 | 3 000 | 5.0 / — | 8,95% | 9,33% | 270 |
| Газпром нефть, 12 | Baa3/BBB-/— | 05.12.2012 | 10 000 | 10.0 / 5.0 | 8,50% | 8,68% | 175 |

| 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. |
|-----------------------------|-------------------|-----------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------------------|-----------------------|-------------------|
| Томск, 34004 | —/—/— | 04.12.2012 | 1 000 | 4.0 / — | 10,00% | 9,80% | 225 |
| ММК, 18 | Вa3/—/BB+ | 04.12.2012 | 5 000 | 10.0 / 3.0 | 8,70% | 8,89% | 235 |
| ГЛОБЭКСБАНК, БО-07 | —/BB/BB | 04.12.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.0 | 9,00% | 9,20% | 290 |
| Башкирия, 34007 | Вa1/BB+/— | 04.12.2012 | 3 000 | 4.0 / — | 8,75% | 9,04% | 240 |
| РЖД, 12 | Вaa1/BBB/BBB | 03.12.2012 | 14 507 | 4.0 / — | 8,45% / 100,75 | 8,39% | 175 |
| Банк Зенит, БО-06 | Вa3/—/B+ | 28.11.2012 | 1 142 | 1.5 / 0.5 | 8,75% / 100,0 | 8,94% | 285 |
| IFC, 01, 02, 03 | Aaa/AAA/— | 27.11.2012 | 13 000 | 5.0 / — | ИПЦ+300 б.п. | — | — |
| Банк Зенит, БО-03 | Вa3/—/B+ | 19.11.2012 | 1 056 | 2.0 / 1.0 | 9,10% / 100,0 | 9,30% | 295 |
| ЮТэйр-Финанс, БО-09, БО-10 | —/—/— | 16.11.2012 | 3 000 | 3.0 / 1.0 | 11,75% | 12,28% | 590 |
| Краснодарский край, 34004 | Вa1/—/BB+ | 15.11.2012 | 5 609 | 5.0 / — | 8,95% | 9,25% | 250 |
| УБРИР, 02 | —/B/— | 07.11.2012 | 554 | 1.5 / 0.5 | 11,5% / 100,0 | 11,83% | 565 |
| Ростелеком, 17 | —/BB+/BBB- | 07.11.2012 | 10 000 | 5.0 / 3.0 | 8,55% | 8,73% | 185 |
| Европлан, 03 | —/—/BB- | 06.11.2012 | 3 000 | 5.0 / 2.0 | 11,25% | 11,57% | 490 |
| АЛРОСА, БО-01, БО-02 | Вa3/BB-/BB- | 02.11.2012 | 10 000 | 3.0 / — | 8,85% | 9,15% | 225 |
| Русфинанс Банк, БО-03 | Вa1/-/BBB+ | 02.11.2012 | 4 000 | 3.0 / 2.0 | 10,00% | 10,25% | 355 |
| Костромская область, 34006 | —/—/В+ | 01.11.2012 | 1 718 | 4.0 / — | 9,5% / 100,12 | 9,77% | 315 |
| Связь-банк, БО-01 | —/ BB/BB | 01.11.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.0 | 9,00% | 9,20% | 285 |
| ХКФ Банк, БО-01 | Вa3/—/BB- | 29.10.2012 | 748 | 1.5 / — | MPЗМ + 200 б.п. / 100,0 | 9,42% | — |
| МОЭСК, БО-02 | Вa2/BB-/— | 29.10.2012 | 5 000 | 3.0 / — | 8,80% | 8,99% | 210 |
| Роснефть, 04, 05 | Вaa1/BBB-/BBB | 29.10.2012 | 20 000 | 10.0 / 5.0 | 8,60% | 8,78% | 160 |
| Группа ЛСР, 04 | B2/—/B | 26.10.2012 | 2 800 | 5.0 / 2.0 | 11,25% | 11,57% | 500 |
| Внешпромбанк, БО-02 | B2/B/— | 26.10.2012 | 3 000 | 3.0 / 1.0 | 12,0% | 12,36% | 600 |
| Юникредитбанк, БО-04 | —/BBB/BBB+ | 26.10.2012 | 5 000 | 3.0 / 2.0 | 9,10% | 9,31% | 265 |
| Почта России, 02, 03, 04 | —/—/BBB | 26.10.2012 | 9 000 | 7.0 / 3.0 | 8,70% | 8,89% | 200 |
| Красноярский край, 34006 | Вa2/BB+/BB+ | 25.10.2012 | 16 910 | 5.0 / — | 9,00% | 8,89% | 195 |
| Банк Интеза, БО-01 | Вa1/—/— | 25.10.2012 | 3 000 | 3.0 / 1.5 | 9,75% | 9,99% | 350 |
| Российский капитал, 03 | —/B/B+ | 25.10.2012 | 3 000 | 3.0 / 1.0 | 10,80% | 11,09% | 480 |
| ФСК ЕЭС, 21 | Вaa2/BBB/— | 24.10.2012 | 10 000 | 10.0 / 4.5 | 8,75% | 8,94% | 180 |
| ФСК ЕЭС, БО-01 | Вaa2/BBB/— | 24.10.2012 | 10 000 | 3.0 / 2.5 | 8,05% | 8,26% | 150 |
| РСХБ, 17, 18 | Вaa1/—/BBB | 23.10.2012 | 15 000 | 10.0 / 2.0 | 8,35% | 8,52% | 190 |
| Карелия, 34015 | —/—/BB- | 23.10.2012 | 1 500 | 5.0 / — | 9,15% | 9,35% | 255 |
| Газпромбанк, 07 | Вaa3/BBB-/— | 22.10.2012 | 10 000 | 4.0 / 3.0 | 8,50% | 8,67% | 180 |
| АК БАРС БАНК, БО-01 | B1/—/BB- | 18.10.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.0 | 9,65% | 9,88% | 350 |
| БИНБАНК, БО-01 | B2/B/— | 18.10.2012 | 2 500 | 3.0 / 1.0 | 9,85% | 10,23% / 99,95 | 415 |
| Газпромбанк, 10, 11, 12 | Вaa3/BBB-/— | 18.10.2012 | 30 000 | 5, 7, 10 / 3.0 | 8,50% | 8,67% | 175 |
| МРСК Центра, БО-01 | —/BB-/— | 17.10.2012 | 4 000 | 3.0 / — | 8,95% | 9,15% | 225 |
| Акрон, БО-01 | B1/—/B+ | 16.10.2012 | 5 000 | 3.0 / — | 9,75% | 9,99% | 305 |
| РСГ-Финанс, 02 | —/B/— | 16.10.2012 | 2 500 | 3.0 / 1.5 | 13,75% | 14,22% | 770 |
| Татфондбанк, БО-06 | B3/—/— | 16.10.2012 | 2 000 | 3.0 / 1.0 | 13,00% | 13,42% | 705 |
| НОВАТЭК, БО-02, 03, 04 | Вaa3/BBB-/BBB- | 15.10.2012 | 20 000 | 3.0 / — | 8,35% | 8,52% | 155 |
| ВЭБ, 18, 19 | Вaa1/BBB/BBB | 12.10.2012 | 20 000 | 20.0 / 3.0 | 8,55% | 8,73% | 175 |
| НОВИКОМБАНК, БО-04 | B2/—/— | 11.10.2012 | 2 000 | 3.0 / 1.0 | 10,25% | 10,57% | 425 |
| Мегафон Финанс, 05 | —/BBB-/— | 11.10.2012 | 10 000 | 10.0 / 2.0 | 8,05% | 8,2% | 150 |
| КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-03 | Вa3/—/BB- | 09.10.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.0 | 9,80% | 10,04% | 375 |
| Меткомбанк, БО-05 | B2/—/— | 09.10.2012 | 1 500 | 3.0 / 1.0 | 11,75% | 12,10% | 580 |
| Банк Санкт-Петербург, БО-08 | Вa3/—/— | 08.10.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.0 | 9,50% | 9,73% | 335 |
| ФК ОТКРЫТИЕ, 03 | —/—/— | 05.10.2012 | 7 000 | 5.0 / 1.0 | 10,25% | 10,65% | 430 |
| ВТБ, БО-19, БО-20 | Вaa1/BBB/BBB | 04.10.2012 | 20 000 | 3.0 / — | 8,41% | 8,68% | 165 |
| Марий Эл, 34006 | —/—/BB | 04.10.2012 | 1 500 | 3.0 / — | 9,21% | 9,35% | 260 |

| 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. |
|-----------------------------|-------------------|-----------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------------------|-----------------------|-------------------|
| КАМАЗ, БО-03 | —/—/— | 04.10.2012 | 2 000 | 3.0 / — | 10,50% | 10,78% | 375 |
| Икс 5 Финанс, БО-01 | —/В+ /— | 04.10.2012 | 5 000 | 3.0 / — | 9,50% | 9,73% | 270 |
| ФСК ЕЭС, 25 | Вaa2/BBB/— | 02.10.2012 | 15 000 | 15.0 / 4.0 | 8,60% | 8,78% | 150 |
| УБРиР, БО-01 | —/В/— | 02.10.2012 | 2 000 | 3.0 / 1.0 | 12,50% | 12,89% | 665 |
| Альфа-банк, БО-03 | Вa1/BB/BBB- | 28.09.2012 | 10 000 | 3.0 / 1.0 | 8,45% | 8,63% | 230 |
| МКБ, БО-02 | В1/В+/ВВ- | 25.09.2012 | 3 000 | 3.0 / 1.0 | 9,75% | 9,99% | 365 |
| РЕСО-Гарантия, 02 | —/BB+ /— | 25.09.2012 | 5 000 | 10.0 / 1.0 | 8,70% | 8,89% | 255 |
| Первобанк, БО-03 | В3/—/— | 25.09.2012 | 2 000 | 3.0 / 1.0 | 11,00% | 11,30% | 495 |
| Тульская обл., 34002 | —/—/ВВ- | 25.09.2012 | 5 000 | 3.0 / — | 8,60% | 8,88% | 210 |
| Магнит, БО-07 | —/ВВ- /— | 24.09.2012 | 5 000 | 3.0 / — | 8,90% | 9,10% | 200 |
| МОЭСК, БО-01 | Вa2/BB- /— | 21.09.2012 | 5 000 | 3.0 / — | 8,80% | 8,99% | 190 |
| ИА АИЖК 2012-1 | Вaa1/—/— | 20.09.2012 | 1 779 | 31.3 / 3.1 | 9,0% / 100,55 | 8,93% | 260 |
| НЛМК, 07 | Вaa3/BBB-/BBB- | 17.09.2012 | 5 000 | 10.0 / 2.5 | 8,50% | 8,68% | 180 |
| Группа ЛСР, 03 | В2/—/В | 14.09.2012 | 3 000 | 5.0 / 1.5 | 11,50% | 11,83% | 535 |
| Росбанк, БО-04 | Вaa3/—/BBB+ | 12.09.2012 | 10 000 | 3.0 / 2.0 | 9,30% | 9,52% | 285 |
| НЛМК, БО-04 | Вaa3/BBB-/BBB- | 10.09.2012 | 5 000 | 3.0 / 2.0 | 8,25% | 8,42% | 170 |
| Новосибирск, 34005 | —/ ВВ /— | 07.09.2012 | 2 000 | 5.0 / — | 8,44% | 9,42% | 245 |
| Элемент Лизинг, БО-01 | —/В/— | 06.09.2012 | 1 000 | 3.0 / 1.0 | 13,50% | 13,96% | 760 |
| Промсвязьбанк, БО-07 | Вa2/—/ВВ- | 06.09.2012 | 5 000 | 3.0 / 2.0 | 10,15% | 10,41% | 370 |
| Пробизнесбанк, 07 | В2/—/В- | 04.09.2012 | 2 000 | 3.0 / 1.0 | 11,75% | 12,10% | 580 |
| ВТБ, БО-08 | Вaa1/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 | Вa1/BB/BBB- | 31.08.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.5 | 8,60% | 8,78% | 230 |
| Уралсиб, 05 | В1/ВВ-/ВВ- | 31.08.2012 | 7 000 | 5.0 / 1.5 | 9,70% | 9,94% | 345 |
| Волгоград, 34006 | Вa3/—/— | 29.08.2012 | 1 000 | 5.0 / — | 9,67% | 9,97% | 295 |
| Банк Зенит, 09 | Вa3/—/В+ | 29.08.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.0 | 9,20% | 9,41% | 315 |
| Нижегородская обл., 34008 | —/—/ВВ- | 29.08.2012 | 5 000 | 5.0 / — | 9,85% | 10,02% | 260 |
| Ярославская область, 34011 | —/—/ВВ | 24.08.2012 | 3 000 | 3.0 / — | 9,10% | 9,20% | 220 |
| Петрокоммерц БО-02 | Вa3/В+ /— | 23.08.2012 | 3 000 | 3.0 / 1.0 | 9,20% | 9,41% | 315 |
| Петрокоммерц БО-03 | Вa3/В+ /— | 23.08.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.5 | 9,70% | 9,94% | 340 |
| МСП Банк, 02 | Вaa2/BBB/— | 23.08.2012 | 5 000 | 10.0 / 2.0 | 9,20% | 9,41% | 265 |
| Запсибкомбанк, БО-02 | —/В+ /— | 17.08.2012 | 2 000 | 3.0 / 1.0 | 12,50% | 12,89% | 665 |
| Восточный Экспресс, БО-04 | В1/—/— | 17.08.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.0 | 11,00% | 11,30% | 505 |
| Белгородская область, 34006 | Вa1/—/— | 14.08.2012 | 5 000 | ~2.47/ — | 8,00% | 9,20% | 210 |
| ЛОКО-Банк, БО-3 | В2/—/В+ | 14.08.2012 | 3 000 | 3.0 / 1.0 | 10,75% | 11,04% | 455 |
| Промсвязьбанк, 13 (S) | Вa2/—/ВВ- | 09.08.2012 | 5 000 | 5.5 / — | 12,25% | 12,63% | 492 |
| НОМОС-БАНК, БО-3 | Вa3/—/ВВ | 09.08.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.0 | 9,15% | 9,36% | 280 |
| Ренессанс Капитал, БО-2 | В2/В/В | 09.08.2012 | 2 000 | 3.0 / 1.0 | 12,90% | 13,32% | 682 |
| Республика Хакасия, 34002 | —/—/ВВ- | 09.08.2012 | 2 000 | ~2.08 / — | 9,20 % | 9,52% | 252 |
| ФСК ЕЭС, 22 | Вaa2/BBB/— | 08.08.2012 | 10 000 | 15.0 / 10.0 | ИПЦ+210 б.п. | 9,20% | 165 |
| Связной банк, 01 | В3/—/— | 07.08.2012 | 2 000 | 3.0 / 1.0 | 14,25% | 14,76% | 845 |
| ДельтаКредит, БО-03 | Вaa3/—/— | 07.08.2012 | 4 000 | 3.0 / 1.0 | 9,25% | 9,46 | 320 |
| Самарская область, 35008 | Вa1/ВВ+ /— | 02.08.2012 | 3 457 | ~1.9/— | 9,00% | 9,30% | 240 |
| Липецкая область, 34007 | —/ВВ/— | 20.07.2012 | 1 390 | 5.0 / — | 100/9,00% | 9,20% | 220 |
| РЖД, 32 | Вaa1/BBB/BBB | 20.07.2012 | 10 000 | 20.0 / 10.0 | ИПЦ+210 б.п. | — | — |
| РЖД, 14 | Вaa1/BBB/BBB | 19.07.2012 | 9 063 | 2.7 / — | 100,0/7,85% | 8,00% | 105 |
| Чувашия, 34009 | Вa2/—/— | 18.07.2012 | 1 500 | 3.0 / — | 100,66/9,25% | 8,88% | 220 |
| ТКС Банк, БО-06 | В2/—/В | 17.07.2012 | 2 000 | 3.0 / 1.0 | 13,90% | 14,38% | 805 |
| Газпромбанк, 06 | Вaa3/ВВ+ /- | 12.07.2012 | 10 000 | 4.0 / 2.0 | 8,85% | 9,05% | 205 |
| СКБ-банк, БО-03 | В1/—/В | 11.07.2012 | 1 005 | 1.4 / 0.9 | 99,35/9,50% | 10,53% | 395 |
| Банк Зенит, 06 | Вa3/—/В+ | 06.07.2012 | 670 | 2.0 / 1.0 | 100,0/9,20% | 9,41% | 285 |

| 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. |
|------------------------------|-------------------|-----------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------------------|-----------------------|-------------------|
| Центр-инвест, 02 | Ba3/—/— | 29.06.2012 | 1 404 | 2.0 / 1.0 | 100,0/10,40% | 10,67% | 370 |
| Русское море, БО-01 | —/—/— | 27.06.2012 | 1 000 | 3.0 / 1.0 | 12,50% | 12,89% | 595 |
| Самарская область, 35008 | 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 | —/—/BB- | 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/B B-/— | 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 | —/B-/— | 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 |
| 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/—/В В- | 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 |

| 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. |
|-----------------------------|-------------------|-----------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------------------|-----------------------|-------------------|
| 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 | Vaa3/—/— | 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 | Va2/—/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 | Va3/—/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 | Va3/—/B+ | 14.02.2012 | 3 000 | 3.0 / 1.0 | 8,90% | 9,10% | 300 |
| ИА АИЖК 2011-2, А1 | Vaa1/—/— | 13.02.2012 | 5 936 | 31.6 / 3.2 | 8,25% / 99,90 | 8,61% | 240 |
| КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-02 | Va3/—/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 | Va3/—/B+ | 07.02.2012 | 3 000 | 3.0 / 1.0 | 8,90% | 9,10% | 295 |
| РСХБ, БО-02/БО-03 | Vaa1/—/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 | Vaa3/BBB-/— | 07.02.2012 | 10 000 | 10.0 / 3.0 | 8,25% | 8,42% | 127 |
| ЕАБР, 01 | Vaa1/BBB/BBB | 06.02.2012 | 5 000 | 7.0 / 2.0 | 8,50% | 8,77% | 190 |
| Росбанк, АЗ | Vaa2/BB+/BBB+ | 03.02.2012 | 3 600 | 1.76 / - | 6,9% / 96,6 | 9,22% | 255 |
| Газпромбанк, БО-03 | Vaa3/BB+/— | 01.02.2012 | 10 000 | 3.0 / 2.0 | 8,50% | 8,68% | 175 |
| ВТБ, БО-07 | Vaa1/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 |

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

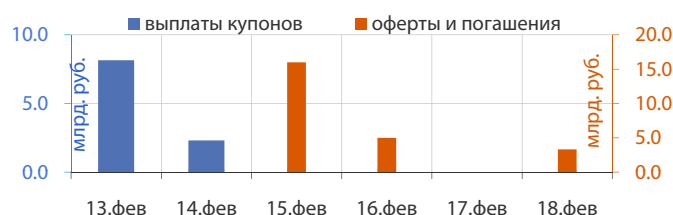
| 13 февраля 2013 г. | 8 145.90 | млн. руб. |
|--|-----------------|------------------|
| ▶ Банк Держава, 01 | 15.71 | млн. руб. |
| ▶ Газпром, 09 | 180.25 | млн. руб. |
| ▶ НОТА-Банк, 01 | 54.85 | млн. руб. |
| ▶ РейлТрансАвто (РТА), 02 | 45.81 | млн. руб. |
| ▶ Россия, 46020 | 4 645.35 | млн. руб. |
| ▶ Россия, 46021 | 3 201.44 | млн. руб. |
| ▶ Хортекс-Финанс, 01 | 2.49 | млн. руб. |
| 14 февраля 2013 г. | 2 306.86 | млн. руб. |
| ▶ Банк Зенит, БО-05 | 134.61 | млн. руб. |
| ▶ ДИГ-Банк, 04 | 0.66 | млн. руб. |
| ▶ Каравай, 06 | 5.61 | млн. руб. |
| ▶ Краснодарский край, 34004 | 267.72 | млн. руб. |
| ▶ ММК, БО-08 | 204.20 | млн. руб. |
| ▶ Минфин Республики Саха (Якутия), 35004 | 54.65 | млн. руб. |
| ▶ ОАО ДОМО, 01 | 69.80 | млн. руб. |
| ▶ Россельхозбанк, 03 | 461.20 | млн. руб. |
| ▶ Россия, 39003(ГСО-ФПС) | 1 069.53 | млн. руб. |
| ▶ Ярославская область, 34009 | 38.88 | млн. руб. |

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

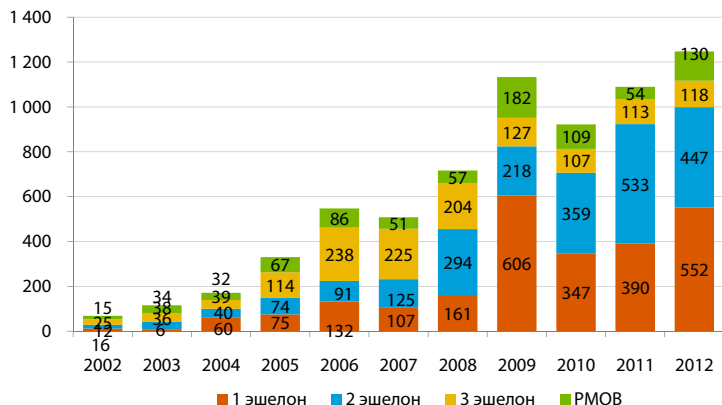
| 13 февраля 2013 г. | 5.00 | млрд. руб. |
|-----------------------------|--------------|-------------------|
| ▶ МОЭСК, БО-03 | 5.00 | млрд. руб. |
| 14 февраля 2013 г. | 37.50 | млрд. руб. |
| ▶ Юникредит Банк, БО-06 | 5.00 | млрд. руб. |
| ▶ Юникредит Банк, БО-05 | 5.00 | млрд. руб. |
| ▶ РусГидро, 07 | 10.00 | млрд. руб. |
| ▶ РусГидро, 08 | 10.00 | млрд. руб. |
| ▶ Восточный Экспресс, 02 | 4.50 | млрд. руб. |
| ▶ ЛОКО Банк, БО-02 | 3.00 | млрд. руб. |
| 19 февраля 2013 г. | 23.00 | млрд. руб. |
| ▶ АТБ, БО-01 | 3.00 | млрд. руб. |
| ▶ Кредит Европа Банк, БО-04 | 5.00 | млрд. руб. |
| ▶ ВТБ, БО-22 | 15.00 | млрд. руб. |
| 20 февраля 2013 г. | 2.50 | млрд. руб. |
| ▶ РЕСО-Лизинг, 01 | 2.50 | млрд. руб. |
| 21 февраля 2013 г. | 30.00 | млрд. руб. |
| ▶ Газпром Капитал, 04 | 5.00 | млрд. руб. |
| ▶ Газпром Капитал, 05 | 10.00 | млрд. руб. |
| ▶ Газпром Капитал, 06 | 15.00 | млрд. руб. |
| 01 марта 2013 г. | 1.50 | млрд. руб. |
| ▶ СДМ-Банк, 01 | 1.50 | млрд. руб. |

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

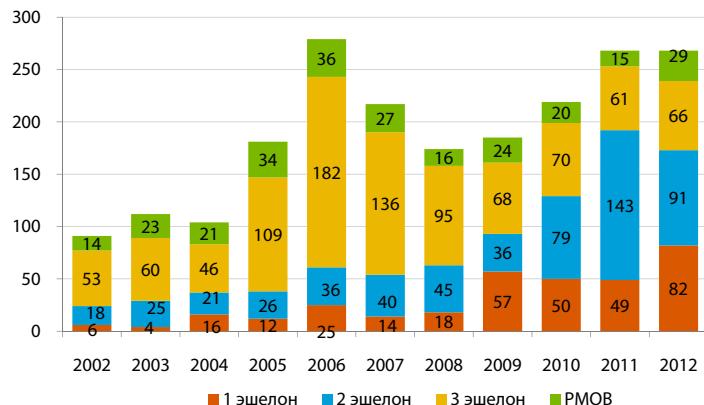
| 15 февраля 2013 г. | 16.00 | млрд. руб. |
|----------------------------------|--------------|-------------------|
| ▶ Северсталь, БО-02 | Погашение | 10.00 млрд. руб. |
| ▶ Северсталь, БО-04 | Погашение | 5.00 млрд. руб. |
| ▶ Алеф-Банк, 01 | Оферта | 1.00 млрд. руб. |
| 16 февраля 2013 г. | 5.00 | млрд. руб. |
| ▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-01 | Погашение | 5.00 млрд. руб. |
| 18 февраля 2013 г. | 3.30 | млрд. руб. |
| ▶ Банк Держава, 01 | Оферта | 0.30 млрд. руб. |
| ▶ Банк Зенит, БО-05 | Оферта | 3.00 млрд. руб. |
| 19 февраля 2013 г. | 3.00 | млрд. руб. |
| ▶ Ростелеком, 10 | Оферта | 3.00 млрд. руб. |
| 20 февраля 2013 г. | 1.00 | млрд. руб. |
| ▶ НОТА-Банк, 01 | Оферта | 1.00 млрд. руб. |
| 25 февраля 2013 г. | 8.00 | млрд. руб. |
| ▶ Мосэнерго, 02 | Оферта | 5.00 млрд. руб. |
| ▶ Татфондбанк, БО-04 | Оферта | 3.00 млрд. руб. |
| 26 февраля 2013 г. | 6.00 | млрд. руб. |
| ▶ Макромир-Финанс, 01 | Погашение | 1.00 млрд. руб. |
| ▶ Татфондбанк, 06 | Погашение | 2.00 млрд. руб. |
| ▶ ТрансКонтейнер, 01 | Погашение | 3.00 млрд. руб. |
| 27 февраля 2013 г. | 15.00 | млрд. руб. |
| ▶ ВБД ПП, 03 | Погашение | 5.00 млрд. руб. |
| ▶ Промсвязьбанк, БО-02 | Оферта | 5.00 млрд. руб. |
| ▶ Промсвязьбанк, БО-04 | Оферта | 5.00 млрд. руб. |
| 28 февраля 2013 г. | 3.00 | млрд. руб. |
| ▶ МКБ, БО-01 | Оферта | 3.00 млрд. руб. |
| 04 марта 2013 г. | 2.00 | млрд. руб. |
| ▶ Росгосстрах Банк, 03 | Оферта | 2.00 млрд. руб. |
| 05 марта 2013 г. | 10.00 | млрд. руб. |
| ▶ НЛМК, БО-06 | Погашение | 10.00 млрд. руб. |
| 07 марта 2013 г. | 9.00 | млрд. руб. |
| ▶ АФК Система, 01 | Погашение | 6.00 млрд. руб. |
| ▶ Восточный Экспресс Банк, БО-01 | Погашение | 1.00 млрд. руб. |
| ▶ СБ Банк, БО-01 | Оферта | 2.00 млрд. руб. |
| 08 марта 2013 г. | 5.00 | млрд. руб. |
| ▶ ДГК, 01 | Погашение | 5.00 млрд. руб. |



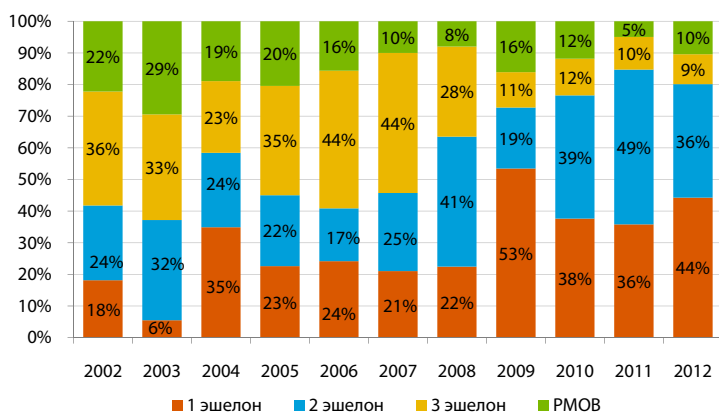
Объем размещенных рублевых облигаций (по эшелонам), млрд. руб.



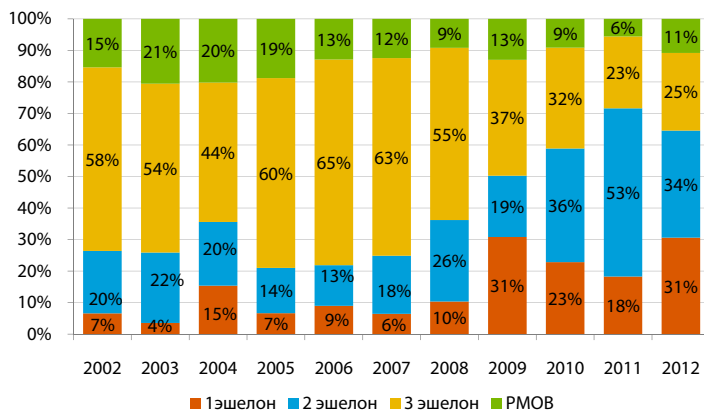
Количество размещенных эмиссий рублевых облигаций (по эшелонам)



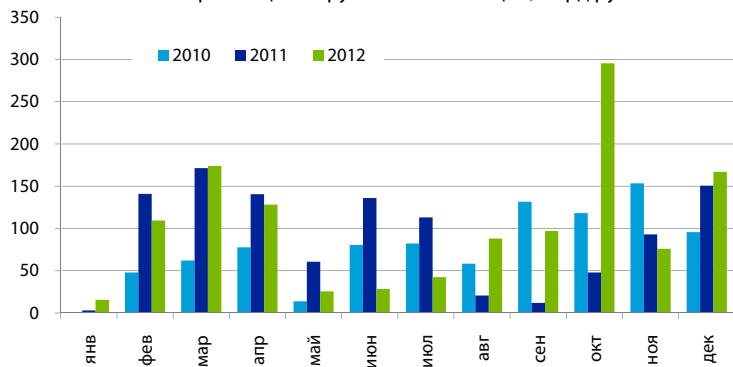
Структура первичных размещений (по номинальному объему)



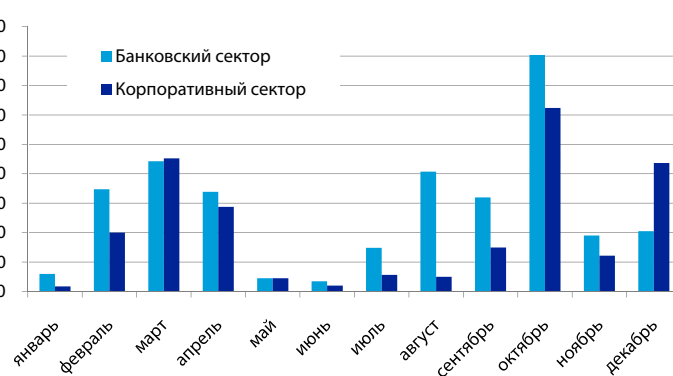
Структура первичных размещений (по количеству выпусков)



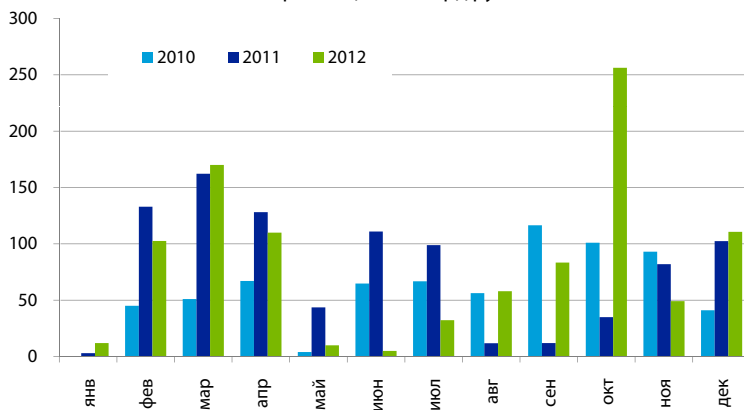
Объем размещенных рублевых облигаций, млрд руб



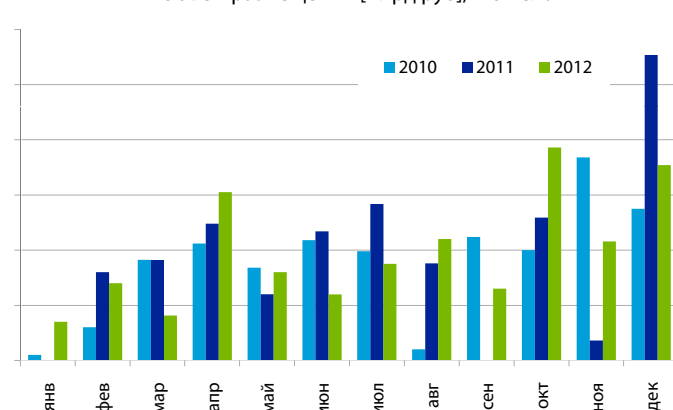
Объем размещений [млрд. руб.] по секторам за 2012 год



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 semenovkhd@psbank.ru | Рынок облигаций | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01 |
| Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru | Рынки акций | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34 |
| Гусев Владимир Павлович gusevvp@psbank.ru | Рынки акций | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-83 |
| Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru | Валютные и товарные рынки | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75 |

Управление торговли и продаж

| | | | |
|--|------------------------------------|-----------------|--|
| Круть Богдан Владимирович krutbv@psbank.ru | Синдикация и продажи | ICQ 311-833-662 | Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13 |
| Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru | Синдикация и продажи | ICQ 595-431-942 | Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18 |
| Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru | Синдикация и продажи | ICQ 639-229-349 | Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92 |
| Целинина Ольга Игоревна tselinaoi@psbank.ru | Синдикация и продажи | ICQ 634-915-314 | Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55 |
| Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru | Начальник отдела торговых операций | ICQ 479-915-342 | Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58 |
| Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru | Старший трейдер | ICQ 329-060-072 | Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23 |
| Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru | Старший трейдер | ICQ 119-770-099 | Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41 |
| Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru | Трейдер | | Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35 |
| Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru | Трейдер | | Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06 |

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

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

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

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

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