

ПАНОРАМА ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

пятница, 14 декабря 2012 г.

Рублевые облигации в процессе размещения

| | |
|---|----|
| МРСК Центра и Приволжья (Ba2/—/—)..... | 2 |
| ЛенСпецСМУ (—/В/—)..... | 2 |
| Банк «Открытие» (—/В/В)..... | 3 |
| Внешпромбанк (B2/В/—)..... | 4 |
| Татфондбанк (B3/—/—)..... | 5 |
| Ситроникс (B3/—/В-)..... | 6 |
| ЮУ КЖСИ (—/—/BB+)..... | 6 |
| ЯТЭК (—/—/В-)..... | 7 |
| Восточный Экспресс Банк (B1/—/—)..... | 8 |
| Томская область (—/BB/—)..... | 9 |
| Life Consumer Finance B.V. (—/BBB/—)..... | 10 |

Итоги последних размещений

| | |
|-------------------------------------|----|
| Воронежская область (—/—/BB)..... | 11 |
| О'Кей (—/—/В+)..... | 11 |
| Вологодская область (Ba3/—/—)..... | 12 |
| Санкт-Петербург (Baa1/BBB/BBB)..... | 13 |
| Мосэнерго (—/BB/—)..... | 14 |
| НЛМК (Baa3/BBB-/BBB-)..... | 14 |
| Томск (—/—/—)..... | 15 |
| Росгосстрах (—/—/—)..... | 16 |
| ММК (Ba3/—/BB+)..... | 17 |
| Банк Глобэкс (—/BB/BB)..... | 17 |
| Альфа Укрфинанс (—/—/В-)..... | 18 |
| РЖД (Baa1/BBB/BBB)..... | 19 |
| АИЖК (Baa1/BBB/—)..... | 19 |
| Газпром нефть (Baa3/BBB-/—)..... | 20 |
| Банк Зенит (Ba3/—/В+)..... | 21 |
| Свердловская область (—/BB+/—)..... | 21 |

Облигационный календарь

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

МРСК Центра и Приволжья, БО-01

| | |
|---|---|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | Ba2/—/— |
| Объем эмиссии | 4 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 3 года / — / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building 10-14 декабря, размещение 18 декабря |
| Организаторы | Sberbank CIB, ВТБ Капитал |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 9,25-9,5% (YTM 9,46-9,73%) NEW: 9,1-9,25% (YTM 9,31-9,46%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 295-320 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | участие в новом выпуске выглядит интересно при спреде от 300 б.п. к ОФЗ |

МРСК Центра и Приволжья (Ba2/—/—) открыло книгу заявок в рамках book building биржевых облигаций серии БО-01 объемом 4 млрд рублей. Предложения принимаются с 13:00 мск 10 декабря до 15:00 мск 14 декабря.

Организаторы: Sberbank CIB, ВТБ Капитал.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 9,25-9,5% (YTM 9,46-9,73%) годовых к погашению через 3 года.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Ранее в конце ноября компания планировала провести размещение с более широким ориентиром по доходности. Отметим, что размещенные несколько месяцев назад облигации крупнейших распределительных компаний – МОЭСК (Ba2/BB-/—) и МРСК Центра (—/BB-/—), сейчас торгуются на рынке с доходностью 8,99% и 9,2% годовых соответственно (спред к ОФЗ – 250 и 280 б.п.), тогда как прайсинг нового выпуска МРСК Центра и Приволжья дает 295-320 б.п. премии к

ОФЗ.

При этом МРСК Центра и Приволжья уступает данным МРСК, как по объему выручки, так и по уровню долговой нагрузке – показатель долг / EBITDA компании ожидается по итогам 2012 г. на уровне 2,5x. В целом текущий прайсинг по выпуску МРСК Центра и Приволжья отражает дифференциацию в кредитном профиле региональных МРСК.

Ориентиры по новому прайсингу на уровне 9,1-9,25% (YTM 9,31-9,46%) дают порядка 295-310 б.п. На наш взгляд, участие в новом выпуске выглядит интересно от середины маркетируемого диапазона при премии от 45 б.п. к МРСК Центра и МОЭСК (от 300 б.п. к ОФЗ).

ЛенСпецСМУ (—/В/—) планирует 12 декабря открыть книгу заявок инвесторов на облигации 2-й серии объемом 5 млрд руб. Заявки будут приниматься до 14 декабря. Техническое размещение выпуска запланировано на 18 декабря.

Организаторы: Райффайзенбанк, Альфа-банк и Промсвязьбанк.

Пятилетние бонды имеют квартальные купоны и амортизационную структуру погашения. По 11% от номинальной стоимости будет погашаться в дату выплаты 12-19-го купонов, 12% - в дату выплаты 20-го купона.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 12,50-13,00% (YTM 13,10-13,65%) годовых к погашению.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

ЛенСпецСМУ – крупнейший строительный холдинг Северо-Западного региона России с 25-ти летним успешным опытом развития. ЛенСпецСМУ обладает диверсифицированным портфелем проектов строительства жилой недвижимости в Санкт-Петербурге общей площадью около 2,0 млн кв. м с горизонтом освоения до 2020 г. В структуре портфеля порядка 80% занимает жилая недвижимость, 15% - паркинги, 5% - коммерческая недвижимость. Вертикальная интеграция обеспечивает высокий уровень операционной эффективности ЛСС и защиту от рисков. ЛСС демонстрирует позитивную динамику роста доходов. Среднегодовой темп роста выручки ЛСС за 2003-2011 гг. составил 32%. Выручка ЛСС за 6м2012 г. выросла до 10,8 млрд руб. (+52% г/г). ЛСС имеет стабильно высокие показатели рентабельности, превосходящие уровень отраслевых аналогов. EBITDA margin более 30% и Net margin более 20%.

Политика акционеров по реинвестированию прибыли обеспечивает рост собственных средств Компании. Собственный капитал ЛСС на 30.06.2012 г. составлял 19,9 млрд руб. (44% от валюты баланса), из них 82% (16,4 млрд руб.) – нераспределенная прибыль. Минимальная долговая нагрузка среди сравнимых компаний - на 30.06.2012 г. финансовый долг ЛСС составлял 10,2 млрд руб. При этом Компания обладала денежными средствами и депозитами в банках в размере 7,3 млрд руб. Показатель Чистый долг/EBITDA=0.5x. Кредитный рейтинг «В»/Позитивный: агент-

ЛенСпецСМУ, 02

| | |
|---|---|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | —/В/— |
| Объем эмиссии | 5 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 5 лет / — / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 12-14 декабря. Размещение — 18 декабря |
| Организаторы | Райффайзенбанк, Альфа-банк и Промсвязьбанк. |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 12,50-13,00% (YTM 13,10-13,65%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 635-690 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | Параметры размещения выглядят интересно |

ство S&P в июле 2012 г. на фоне улучшения финансовых и операционных показателей ЛСС пересмотрело прогноз по кредитному рейтингу Компании со «Стабильного» на «Позитивный».

Прайсинг по выпуску ЛСС на уровне 12,50-13,00% (УТМ 13,10-13,65%) годовых при дюрации около 3,1 года предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 635-690 б.п. или порядка 120-175 б.п. к кривой доходности облигаций Группы ЛСР (B2/—/B), что вполне компенсирует более скромные масштабы бизнеса ЛСС и длину займа эмитента.

Сравнение финансовых показателей ЛСС с другими компаниями отрасли, бм2012, млн руб.

| | ЛСС | ЛСР | РСГ |
|----------------------|-----------|------------|------------|
| Рейтинг | - / B / - | B2 / - / B | - / B- / - |
| Активы | 44 859 | 138 235 | 43 125 |
| Выручка | 10 788 | 22 681 | 6 642 |
| Чистый долг / EBITDA | 0.5 | 3.2 | 4.1 |
| Маржа EBITDA | 30% | 21% | 22% |
| Net Margin | 23% | 1% | 14% |

| Банк Открытие, 01 | |
|---|--|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | —/B/B |
| Объем эмиссии | 3 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 5 лет / 1 год / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 10-14 декабря. Размещение — 18 декабря |
| Организаторы | Банк Открытие |
| Примечания | — |
| Маркетингуемый диапазон ставки купона | 10,5-11,0% (УТР 10,78-11,3%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 460-515 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | Выпуск может быть интересен для инвесторов, лояльных к кредитному риску эмитента |

Банк «Открытие» (—/B/B) 10 декабря намерен начать сбор заявок на покупку облигаций серии 01 объемом 3 млрд. руб. Книга будет открыта до 14 декабря. Техническое размещение бумаг на бирже предварительно назначено на 18 декабря 2012 года.

Организатором займа выступает ОАО Банк «ОТКРЫТИЕ».

Ориентир по ставке находится в диапазоне 10,5-11,0% (УТР 10,78-11,3%) годовых к оферте через 1 год.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Ключевым акционером Банка Открытие является ФК «Открытие» (61,53%); АСВ принадлежит 24,17% и ИFC – 14,3% банка (АСВ стала акционером Банка на этапе санации Русского Банка Развития). ФК «Открытие», недавно ставшая владельцем 19,9% акций Номос-банка (Ba3/—/BB), намерена полностью консолидировать кредитную организацию в течение двух лет на базе Банка Открытие. Слияние банков может начаться в начале 2013 года. В результате данной сделки активы

Открытия могут увеличиться с текущих 154 млрд. руб. (РСБУ за бм2012 г.) до более чем 820 млрд.руб., что позволит объединенному банку войти в 10-ку крупнейших банков РФ.

Вместе с тем в ноябре т.г. агентство S&P повысило рейтинг Банка «Открытие» всего на 1 ступень до «B/B», поставив «стабильный» прогноз по рейтингам.

Прайсинг по новому выпуску облигаций Банка на уровне 10,5-11,0% (УТР 10,78-11,3%) годовых к оферте через год предполагает премию к кривой ОФЗ 460-515 б.п. или порядка 130-185 б.п. премии к НОМОСу. В тоже время, при сравнении Открытия с банками рейтинговой категории «B» прайсинг не выглядит столь привлекательно. Так, премия к кривой облигаций Банка Восточный Экспресс (B1/—/—) составляет порядка 20-75 б.п.

Учитывая впечатляющие перспективы расширения бизнеса Банка Открытие, данный выпуск облигаций может быть интересен для инвесторов лояльных к риску эмитента. Для более широкого круга инвесторов, на наш взгляд, может быть новый выпуск Восточного Экспресса серии БО-10, который маркируется со ставкой купона в размере 12,0-12,5% (УТР 12,36-12,89%) годовых к 2-летней оферте (премия к ОФЗ - 605-660 б.п.).

| МСФО бм2012 г., млн долл. | Рейтинг | Активы, млн \$ | Капитал/ Активы | ЧПМ |
|---------------------------|--------------|----------------|-----------------|-------------|
| ХКФ Банк | Ba3/-/BB- | 6 013 | 17.2% | 18.5% |
| Восточный | B1/—/— | 5 229 | 11.9% | 17.3% |
| Открытие (РСБУ) | —/B/B | 4 780 | 13.2% | 3.7% |
| ОТП Банк | Ba2/-/BB | 3 916 | 17.5% | 18.9% |
| УБРИР | —/B/— | 3 628 | 7.6% | 6.7% |
| КЕБ | Ba3/-/BB- | 3 141 | 15.8% | 8.8% |

Внешпромбанк (B2/B/—) 11 декабря начал сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций 2-й серии объемом 1,5 млрд рублей.

Заявки принимает банк «Открытие» до 16:00 мск 14 декабря. Техническое размещение 5-летних облигаций по открытой подписке на ФБ ММВБ намечено на 19 декабря.

Ориентир по ставке находится в диапазоне 10,75-11,25% (УТР 11,04-11,56%) годовых к оферте через 1,5 года.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Напомним, Внешпромбанк в 2009 г. выиграл конкурс на расчетно-кассовое обслуживание Транснефти, что придало мощный импульс развитию банка и, главным образом, определяет его текущее финансовое состояние. Среди ключевых рисков Внешпромбанка можно отметить размытую структуру собственности и слабую диверсификацию активно-пассивных операций. В тоже время банк обладает большой подушкой ликвидности – по итогам 6 мес. 2012 г. объем денежных средств на счетах банка составлял 36,5 млрд. руб., что составляет 36,6% от активов кредитной организации. Показатель Н1 на 01.11.2012 г. составил 15,18, что говорит о высоком уровне капитализации банка.

В октябре т.г. Внешпромбанк разместил выпуск серии БО-02 с купоном 12,0% годовых при годовой оферте (премия к ОФЗ при размещении составила 600 б.п.). На текущий момент Банк предлагает выпуск с полугодовой офертой с купоном 10,75-11,25% годовых, что соответствует премии к ОФЗ на уровне 495-550 б.п., тогда как выпуск Внешпромбанк, БО-02 торгуется на рынке с премией 590 б.п. к кривой госбумаг.

В результате данный прайсинг выглядит достаточно агрессивно и может быть интересен лишь для стратегии buy&hold по верхней границе маркетируемого диапазона доходности.

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

| | Меткомбанк (Череповец) | Первобанк | ЛОКО- БАНК | Запсиб- комбанк | Татфонд- банк | Внешпром- банк | Новиком- банк |
|---------------------------|---------------------------|-----------|---------------|--------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Рейтинг (M/S&P/F) | B2/—/— | B3/—/— | B2/-B+ | -B+/- | B3/—/— | B2/B/— | B2/—/— |
| Активы | 25 075 | 36 708 | 60 172 | 74 385 | 78 874 | 90 893 | 98 582 |
| Рост Активов за 2011 г. | 27% | 15% | 20% | 20% | 31% | 29% | 57% |
| Кредиты | 17 564 | 17 564 | 35 100 | 44 385 | 51 808 | 48 657 | 45 648 |
| Средства ФЛ | 3 967 | 12 884 | 10 588 | 30 921 | 29 335 | 11 111 | 12 324 |
| Средства ЮЛ | 15 981 | 9 246 | 17 964 | 32 471 | 10 557 | 61 564 | 45 325 |
| Собственный капитал | 2 260 | 4 871 | 7 071 | 7 050 | 6 441 | 11 408 | 6 273 |
| Чистая прибыль за 2010 г. | 252 | 275 | 806 | 444 | 324 | 514 | 632 |
| Чистая прибыль за 2011 г. | 159 | 158 | 1 005 | 1 275 | 23 | 852 | 290 |
| ROAE | 7.3% | 3.2% | 14.2% | 18.1% | 0.4% | 8,4% | 4.7% |
| Н1 на 01.07.2012 | 11.3% | 13.3% | 11.9% | 11.6% | 10.8% | 17,5% | 11.4% |

| Внешпромбанк, 02 | |
|---|---|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | B2/B/— |
| Объем эмиссии | 1,5 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 5 лет / 0,5 года / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 11 -14 декабря. Размещение — 19 декабря |
| Организаторы | Банк Открытие |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 10,75-11,25% (УТР 11,04-11,56%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 495-550 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | |

| Татфондбанк, БО-03 | |
|--|---|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | B3/—/— |
| Объем эмиссии | до 1,2 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 2 года / 1 года / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 12 -18 декабря. Размещение — 19 декабря |
| Организаторы | Промсвязьбанк, БК «Регион» |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон цены | 99,5-100,0 (УТР 13,22-12,6%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 640 -700 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | Параметры размещения выгля- дят интересно |

Татфондбанк (B3/—/—) в период с 12:00 мск 12 декабря по 17:00 мск 18 декабря собирает заявки инвесторов на вторичное размещение биржевых облигаций серии БО-03 объемом не более 1,2 млрд. рублей. Размещение выпуска запланировано на 19 декабря.

Организаторы: Промсвязьбанк, БК «Регион».

Ориентир по цене составляет 99,5-100% от номинала, доходность к годовой оферте находится в диапазоне 13,22-12,60% годовых (купон – 12,25% годовых).

Облигации выпуска включены в Ломбардный список ЦБ и в котировальный список "A1" ФБ ММВБ.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Активы Татфондбанка на 01.10.2012 г. составили 91,8 млрд руб. Темп роста активов составил 32% г/г, что превышает динамику российского банковского сектора (+19% г/г). Согласно данным РБК.Рейтинг, Татфондбанк усилил свои позиции в рейтинге 100 крупнейших банков России, поднявшись

с 66-го до 64-го места за период с 01.10.2011 г. по 01.10.2012 г. Чистый кредитный портфель Татфондбанка на 01.10.2012 г. вырос до 59,0 млрд руб. (+32% г/г). В структуре кредитного портфеля наибольший рост приходится на увеличение кредитов МСБ и населению. Объем кредитов, выданных физическим лицам с 01.10.2011 г. по 01.10.2012 г., вырос с 5,4 до 14,7 млрд руб. (+ 175% г/г), объем кредитов МСБ вырос до 10,3 млрд руб. (+158% г/г).

Акционеры наращивают капитализацию Татфондбанка. В августе текущего года акционерами было осуществлено увеличение акционерного капитала Банка на 1,3 млрд руб. А в конце ноября Татфондбанк привлек субординированный депозит от акционеров на 1,2 млрд. руб. сроком на 7 лет. На 01.12.2012 г. собственный капитал банка составил 11,9 млрд руб., показатель Н1=11,23%.

В настоящее время в обращении находятся восемь рублевых выпусков облигаций Татфондбанка номинальным объемом 16,0 млрд руб. Все обращающиеся выпуски облигаций Татфондбанка включены в ломбардный список ЦБ РФ. С начала текущего года мы выделяем следующие важные события с бумагами Татфондбанка: погашение выпуска рублевых облигаций серии 05 в размере 2 млрд руб., исполнение обязательств по оферте по выпускам облигаций серии 06, серии БО-1, серии БО-2, серии БО-3 и погашение выпуска еврооблигаций в объеме \$225 млн.

Принимая во внимание предстоящее 14.12.2012 г. погашение выпуска облигаций Татфондбанка серии 07, а также освобождение лимитов после выкупа Татфондбанком части бумаг в рамках прохождения оферт по выпускам облигаций серии БО-2 и БО-3, мы рекомендуем обратить внимание на вторичное размещение облигаций Татфондбанка серии БО-3. Доходность вторичного размещения в диапазоне 12,60 - 13,22% годовых предлагает премию 640 - 700 б.п. к кривой доходности ОФЗ. Данный уровень премии является максимальным среди обращающихся банковских облигаций, включенных в Ломбардный список ЦБ РФ и котировальный лист А1 на ММВБ.

Ключевые финансовые показатели банков, по МСФО-отчетности на 01.07.2012 г., млн долл.

| | Рейтинг | Активы, млн \$ | Капитал/ Активы | ЧПМ |
|-------------------|-----------|----------------|-----------------|-------|
| Восточный | B1/—/— | 5 229 | 11.9% | 17.3% |
| ОТП Банк | Ba2/-/BB | 3 916 | 17.5% | 18.9% |
| УБРиР | —/B/— | 3 628 | 7.6% | 6.7% |
| КЕБ | Ba3/-/BB- | 3 141 | 15.8% | 8.8% |
| Татфондбанк | B3/—/— | 2 702 | 7.6% | 2.5% |
| Ренессанс Капитал | B2/B/B | 2 139 | 21.2% | 19.0% |
| ТКС Банк | B2/—/B | 1 113 | 15.4% | 43.2% |

Ситроникс (B3/—/B–) планирует 19 декабря провести вторичное размещение облигаций серии БО-02 объемом до 1,4 млрд. рублей. Книга заявок предварительно откроется 17 декабря и будет закрыта 18 декабря.

Организаторы: Райффайзенбанк.

Ориентир по цене вторичного размещения – 100,0 (YTM 12,3%) годовых к погашению 07.10.2013 г.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Основным акционером "Ситроникса" является ОАО «РТИ», которая объединяет активы АФК Система (BB/Вa3/BB-) в сфере оборонной промышленности и высоких технологий.

По данным организатора, выручка РТИ за 9 месяцев 2012 года составила \$1,3 млрд., EBITDA - \$73 млн., рентабельность по EBITDA - 5,6%. На сайте Ситроникса последняя консолидированная отчетность датирована I кварталом 2012 г. Согласно отчетности, долговая нагрузка эмитента оставалась крайне высокой – уровень дола составлял \$850 млн., что соответствует показателю Долг/OIBDA на уровне 8,4х.

В начале декабря Fitch подтвердило рейтинги АФК «Система» на уровне «BB-» со «стабильным» прогнозом. В своем комментарии агентство отмечает, что все «развивающиеся активы» Системы имеют относительно слабую кредитоспособность, а некоторые из них - высокий левередж, в особенности ОАО «Ситроникс». Система, вероятно, будет предоставлять поддержку своим дочерним структурам лишь до тех пор, пока она будет видеть положительную стоимость акционерного капитала у этих инвестиций. Кроме того, могут быть применимы дополнительные репутационные/стратегические соображения, отмечают эксперты Fitch.

Прайсинг вторичного размещения по номиналу с доходностью 12,3% годовых при дюрации 0,7 года предлагает премию около 615 б.п. к ОФЗ, что выглядит справедливо при наличии на рынке ломбардных банковских бумаг III эшелона с сопоставимой доходностью. В этом ключе выпуск Ситроникса может быть интересен инвесторам лояльных к кредитному риску Системы при покупке облигаций в рамках стратегии buy&hold.

Ситроникс, БО-01

| | |
|---|--|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | B3/—/B– |
| Объем эмиссии | до 1,4 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 0,7 года / — / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 17-18 декабря. Размещение — 19 декабря |
| Организаторы | Райффайзенбанк |
| Примечания | Поручительство в форме оферты от ОАО «РТИ» |
| Маркетингуемый диапазон цены | 100,0 (YTM 12,3%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 615 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | выпуск может быть интересен инвесторам лояльных к кредитному риску Системы при покупке облигаций в рамках стратегии buy&hold |

ЮУ КЖСИ, 01

| | |
|---|---|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | —/—/BB+ |
| Объем эмиссии | 2,5 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 3 года / — / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 17-18 декабря. Размещение — 20 декабря |
| Организаторы | Райффайзенбанк, СМП банк |
| Примечания | — |
| Маркетингуемый диапазон ставки купона | 9,75-10,25% (YTM 9,99 – 10,51%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 360-410 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | Не рекомендуем участвовать в размещении |

ЮУ КЖСИ (—/—/BB+) (Южно-Уральская корпорация жилищного строительства и ипотеки, Челябинск) планирует 20 декабря провести размещение облигаций серии 01 на 2,5 млрд. рублей. Книга заявок предварительно откроется 17 декабря и будет закрыта 18 декабря.

Организаторы: Райффайзенбанк, СМП банк.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 9,75-10,25% (YTM 9,99 – 10,51%) годовых к погашению через 3 года.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Дебютный выпуск ЮУ КЖСИ интересен наличием гарантии Челябинской области в отношении погашения номинала и купонов (в пределах ставки 10% годовых). 30 декабря Челябинской области и планируемому выпуску облигаций ЮУ КЖСИ был присвоен кредитный рейтинг Fitch на уровне "BB+", прогноз "позитивный".

По уровню кредитных рейтингов Челябинская область сравнима с такими регионами как: Красноярский край, Свердловская область, Самарская область, Башкирия. Челябинская область - крупный, промышленно-развитый регион, занимающий 16-е место по объему доходов бюджета среди 83-х субъектов РФ. За 9м2012 г. доходы бюджета Челябинской области составили 69,2 млрд руб., профицит 0,3 млрд руб. Регион проводит консервативную долговую политику. На 01.10.2012 г. долг региона составлял 9,7 млрд руб., показатель Долг/Собственные доходы = 14%, что ниже среднего по субъектам РФ.

Среди факторов инвестиционной привлекательности компании можно отметить следующее: наличие поддержки со стороны сильного акционера - Правительства Челябинской области; хорошая обеспеченность собственным капиталом (2,4 млрд руб или 45% от валюты баланса); успешный опыт реализации строительных проектов; успешный опыт выдачи ипотечных кредитов и рефинансирования пула кредитов в ОАО "АИЖК".

Среди ключевых рисков планируемого займа мы выделяем относительно небольшие масштабы бизнеса ЮУ КЖСИ. Согласно МСФО-отчетности за 2011 г. выручка Компании составила 3,8 млрд руб., активы - 5,3 млрд руб. Долговая нагрузка пока весьма умеренна: чистый долг на начало года составлял 0,6 млрд руб. Однако после размещения облигационного займа произойдет существенный рост долговой нагрузки.

Прайсинг по планируемому займу предполагает премию 360 - 410 б.п. к кривой РФЗ и премию 90 - 140 б.п. к кривой доходности эмитентов с кредитным рейтингом "BB+".

Однако, несмотря на всю привлекательность данной эмиссии, мы не ожидаем увидеть высокий интерес инвесторов после дефолтов в 2009 г. эмитентов, по обязательствам которых были выданы гарантии регионов. В частности, дефолты были допущены МОИА при гарантиях от Московской области и в 2012 г. - РИАТО при наличии гарантий от Томской области: эмитент на месяц задержал выплату амортизационного платежа по бумаге, сославшись на нарушение сроков реализации инвестиционного проекта и ввода в эксплуатацию коттеджного поселка «Снегири».

В результате практика гарантий регионов не избавляет инвесторов от высокого риска дефолта – мы не рекомендуем участвовать в потенциально низколиквидном выпуске ЮУ КЖСИ, 01.

ЯТЭК (—/—/В-) (Якутская топливно-энергетическая компания) планирует 17 декабря начать сбор заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 3 млрд. рублей. Сбор заявок будет проходить до 19 декабря. Техническое размещение 3-летних облигаций по открытой подписке на ФБ ММВБ намечено на 21 декабря.

Организаторы: Райффайзенбанк, Открытие.

Ориентир ставки 1-го купона находится в диапазоне 11,5-12% (УТР 12,01-12,55%) годовых к оферте через 1 год.

| ЯТЭК, БО-01 | |
|---|--|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | —/—/В- |
| Объем эмиссии | 3 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 3 года / — / 3 месяца |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 17 - 19 декабря. Размещение — 21 декабря |
| Организаторы | Райффайзенбанк, Открытие |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 11,5-12% (УТР 12,01-12,55%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 575-630 б.п. к кривой РФЗ |
| Рекомендация | участие в размещении выглядит интересно ближе к верхней границе прайсинга. |

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

ЯТЭК – основное газодобывающее предприятие в Республике Саха (Якутия) с долей рынка 86% и крупнейший поставщик газа в регионе. Компания осуществляет добычу и переработку природного газа, газового конденсата, реализацию продуктов переработки. Годовой объем добычи составляет 1,6 млрд. кубических метров газа и 85 тысяч тонн газового конденсата. Выручка Компании в 2011 г. составила 3,7 млрд. руб., EBITDA - 1,27 млрд. руб., EBITDA margin - 34%, чистый долг/EBITDA - 0,96x. ЯТЭК входит в состав нефтегазового блока инвестиционной Группы «Сумма».

Среди сопоставимых эмитентов на долговом рынке отметим выпуск Сахатранснефтегаз - компания владеет магистральными газопроводами и управляет газораспределительными сетями в Якутии; акции предприятия принадлежат Министерству Имущественных Отношений Республики Саха (Якутия). За 2011 г. Сахатранснефтегаз получила выручку в размере 4,6 млрд.руб, EBITDA – 0,95 млрд. руб. при показателе чистый долг / EBITDA на уровне 3,4x. Достаточно высокий уровень долговой нагрузки отражен в котировках бумаги, которая торгуется на уровне 99,3 с доходностью 13,72% годовых при дюрации 0,6 года, что соответствует премии к кривой РФЗ 775 б.п.

Отметим также, что большинство облигаций эмитентов реального сектора экономики III эшелона торгуются с премией к кривой РФЗ на уровне около 680-700 б.п. (Полипласт, РСГ). Учитывая низкую долговую нагрузку ЯТЭК и одновременно небольшие масштабы бизнеса, участие в размещении выглядит интересно ближе к верхней границе прайсинга.

| Восточный Экспресс, БО-10 | |
|---|--|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | B1/—/— |
| Объем эмиссии | 3 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 3 года / 2 года / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 12-19 декабря. Размещение — 25 декабря |
| Организаторы | Банк «ОТКРЫТИЕ», Промсвязьбанк, БК РЕГИОН |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 12,0 – 12,5% (УТР 12,36 – 12,89%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 610-660 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | участие в размещении выглядит интересно |

Восточный Экспресс Банк (B1/—/—) открыл книгу заявок на покупку облигаций серии БО-10. Номинальный объем выпуска составляет 3 млрд рублей. Книга заявок открыта до 19 декабря 2012. Планируемая дата размещения - 25 декабря 2012.

Организаторы: ОАО Банк «ОТКРЫТИЕ», ОАО "Промсвязьбанк", ООО "БК РЕГИОН".

Ориентир по купону находится в диапазоне 12,0 – 12,5% (УТР 12,36 – 12,89%) годовых к оферте через 2 года.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

КБ Восточный успешно реализует стратегию наращивания розничного бизнеса. Активы Банка за 9м2012 г. выросли на 39,1% и составили по МСФО-отчетности на 01.10.2012 г. величину 190,8 млрд руб. По размеру активов КБ Восточный занимает 29-е место в ранкинге РБК.Рейтинг.

Кредитный портфель Банка (за вычетом РВП) вырос за 9м2012 года на 44% и достиг 155,2 млрд рублей. Доля роз-

ничного сегмента в кредитном портфеле Банка составляет 98,7%. По размеру портфеля потребительских кредитов Банк занимает 3-е место, уступая лишь Сбербанку и ВТБ-24 (данные РБК.Рейтинг на 01.07.2012 г.). Качество кредитного портфеля Банка соответствует лучшим отраслевым аналогам (ХКФ Банк, Русский стандарт). Показатель NPL90+ на 01.10.2012 г. равен 7,8%. Соотношение суммы созданных резервов к кредитам, просроченным более 90 дней, составило 79%.

Собственный капитал Банка за 9м2012 г. вырос на 33% - до 21,6 млрд руб. В результате дополнительной эмиссии акций в октябре 2012 г. капитал банка увеличился еще на 5 млрд. руб. В ходе допэмиссии в состав акционеров Банка с долей 6,9% вошел фонд прямых инвестиций Russia Partners. На 01.12.2012 г. собственный капитал Банка составил 25,9 млрд руб., показатель Н1=12,46%.

Отметим, что новый 2-летний выпуск Восточного экспресса предполагает порядка 125-180 б.п. премии к собственной кривой, проведенной через выпуски БО-02 и БО-04, которые торгуются с доходностью 11,0% и 10,45% годовых соответственно при дюрации 0,66 и 1,22 года. На наш взгляд, данный размер премии вполне компенсирует длину займа, а также грядущее ужесточение коэффициентов взвешивания для расчета Н1 для банков. Рекомендуем участвовать в данном выпуске.

Ключевые финансовые показатели банков, по МСФО-отчетности на 01.07.2012 г., млрд руб.

| | КБ Восточный | КЕБ | ХКФ Банк | Петроком-мерц | МКБ |
|------------------|--------------|-----------|-----------|---------------|-----------|
| Рейтинг | B1/—/— | Ba3/-/BB- | Ba3/-/BB- | B1/B+/- | B1/B+/BB- |
| Активы | 170.5 | 102.4 | 197.3 | 238.4 | 263.2 |
| Изм. за бм2012г. | 24% | 5% | 27% | 19% | 13% |
| Капитал | 20.3 | 16.1 | 34.0 | 28.8 | 29.2 |
| Чистая прибыль | 2.8 | 1.3 | 6.3 | 0.7 | 2.2 |
| ROAE | 31% | 16% | 40% | 3% | 16% |
| Капитал/Активы | 11.9% | 15.7% | 17.2% | 12.1% | 11.1% |

Томская область (—/BB/—) планирует 20 декабря провести размещение облигаций серии 35045 объемом 5 млрд. руб. Размещение будет проходить по открытой подписке на ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки 1-го купона. К размещению эмитентом предложено 3 млрд. рублей, оставшаяся часть (2 млрд. рублей) область планирует занять в 2013 году.

Организаторы: Sberbank CIB, Газпромбанк.

Ориентир по ставке составляет 8,9-9,2% (УТМ 9,2-9,52%) годовых к погашению через 5,5 лет. Дюрация займа при этом составляет около 2,87 года.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

По итогам 9 мес. 2012 г. доходы бюджета Томской области составили 29,9 млрд. руб. при дефиците бюджета 2,8%. Долг области составил 6,6 млрд. руб. при достаточно низком показателе долга к собственным доходам на уровне 22%.

В целом, по размеру бюджета и уровню долга регион сопоставим с Ярославской областью (—/—/BB), самый длинный выпуск которой с дюрацией 2,11 года торгуется с доходностью 8,68% годовых, что соответствует премии к кривой ОФЗ 240 б.п. Прайсинг Томской области предполагает премию к кривой госбумаг в диапазоне 280-315 б.п. при дюрации 2,87 года. На наш взгляд, дополнительная премия за длину выпуска в размере 40-75 б.п. выглядит привлекательно.

Вместе с тем мы не исключаем наличия на рынке негативного сентимента относительно области после технического дефолта РИАТО при наличии гарантий от региона. Таким образом, мы не исключаем, что инвесторы могут потребовать дополнительную премию по выпуску области; рекомендуем участвовать в выпуске от середины маркетизируемого диапазона.

| Томская область, 35045 | |
|---|--|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | —/BB/— |
| Объем эмиссии | 3 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 5,5 лет / — / 3 месяца |
| Тип размещения / сроки размещения | Аукцион по купону 20 декабря |
| Организаторы | Sberbank CIB, Газпромбанк |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 8,9-9,2% (УТМ 9,2-9,52%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 280-315 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | рекомендуем участвовать в выпуске от середины маркетизируемого диапазона |

Ключевые показатели исполнению бюджета регионов за 9М2012 г.

| Регион | Доходы | Собств. доходы | Расходы | Профицит (Дефицит) | Долг | Долг/Собств. дох. | Профицит/Доходы |
|------------------------|---------------|----------------|---------------|--------------------|--------------|-------------------|-----------------|
| Белгородская область | 43 842 | 29 703 | 44 662 | -820 | 28 960 | 73% | -1.9% |
| Волгоградская область | 43 399 | 33 572 | 48 175 | -4 776 | 21 195 | 47% | -11.0% |
| Удмуртская Республика | 35 278 | 24 678 | 37 874 | -2 596 | 15 759 | 48% | -7.4% |
| Ярославская область | 32 772 | 26 826 | 33 728 | -955 | 13 143 | 37% | -2.9% |
| Тульская область | 31 474 | 22 957 | 30 181 | 1 293 | 6 836 | 22% | 4.1% |
| Томская область | 29 878 | 22 260 | 30 727 | -849 | 6 603 | 22% | -2.8% |
| Вологодская область | 29 321 | 21 291 | 30 308 | -988 | 21 195 | 75% | -3.4% |

| Лайф Консьюмер Файненс Б.В., 01 | |
|---|--|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | —/BBB/— |
| Объем эмиссии | 3,6 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 4 года /— /3 месяца |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building формирование книги заявок с 23 ноября по 5 февраля |
| Организаторы | Ренессанс Брокер |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 9,25-10,25% (УТР 9,46-10,51) |
| Спреды к бенчмаркам | 280-385 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | Прайсинг выглядит не слишком привлекательно |

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

Заявки будет принимать ООО "Ренессанс Брокер".

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

Сбор заявок продлен до 5 февраля 2013 года

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

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

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

Среди розничных банков с высоким кредитным рейтингом можно отметить выпуск Русфинанс Банк, БО-03 (Ba1/—/BBB+), размещенные в начале ноября с купоном 10,0% годовых на 2 года с премией к кривой ОФЗ 355 б.п. На текущий момент выпуск торгуется около 100,7 по цене с доходностью 9,8% годовых (премия к ОФЗ – 345 б.п.).

Выпуск Лайф Консьюмер Файненс Б.В., 01 на 4 года предполагает премию к кривой госбумаг на уровне 280-385 б.п. В этом ключе, учитывая более высокий кредитный рейтинг розничного банка Группы SG, на наш взгляд, более привлекательно выглядит выпуск Русфинанс Банк, БО-03.

| Воронежская обл., 34005 | |
|---|---|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | —/—/BB |
| Объем эмиссии | 5 млрд. рублей (размещается 300 млн. руб.) |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 5 лет / — / 3 месяца |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building формирование книги заявок 11-13 декабря, размещение 18 декабря. |
| Организаторы | Sberbank CIB |
| Примечания | — |
| Маркетингуемый диапазон ставки купона | 7,45-8,15% (УТМ 8,6-9,35%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 220-295 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | Рекомендуем участие в размещении ближе к верхней границе прайсинга. |

Воронежская область (—/—/BB) 11 декабря открыло книгу заявок инвесторов на облигации серии 34005 объемом 5 млрд. рублей. На данный момент эмитент предложил к размещению 300 млн. рублей, остальную часть выпуска (4,7 млрд. рублей) планируется разместить в 2013 году. Сбор заявок продолжится до 15:00 мск 13 декабря.

Организатор: Sberbank CIB

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 7,45-8,15% (УТМ 8,6-9,35%) годовых. Дюрация выпуска составит 2,47 года.

Ставка первого купона – 7,85% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Отметим, что 31 октября 2012 г. Fitch изменил со «Стабильного» на «Позитивный» прогноз по долгосрочным рейтингам региона. Пересмотр прогноза отражает ожидаемое сохранение сильных бюджетных показателей области, которые поддерживаются за счет хорошо диверсифицированной

местной экономики, умеренный прямой риск и существенную способность самостоятельно финансировать капитальные расходы.

Несмотря на крепкое кредитное качество региона, мы обращаем внимание на структуру эмиссии, в которой высокая доходность к погашению достигается резким повышением ставок 3-7 купонов на 2 п.п. относительно 1-2 купонов. Кроме того, сейчас регион размещает бумагу лишь на 300 млн. руб. Это выглядит не слишком привлекательно для активно торгующих инвесторов, которые получают потенциально неликвидную бумагу с низким купоном на ближайшие пол года.

Кроме того, в плане региона на 2013 г. стоит доразмещение выпуска на 4,7 млрд. руб. (94% всего объема), которое, скорее всего, будет проходить с премией к сложившемуся рынку. Учитывая, сокращение (или полное отсутствие) времени нахождения инвестора в бумаге с низким первоначальным купоном, потенциально более привлекательно выглядит покупка бумаги на доразмещении в следующем году.

В этом ключе имеет смысл участвовать в выпуске лишь ближе к верхней границе прайсинга.

О'Кей (—/—/В+) 10 декабря в 13:00 мск открыло книгу заявок инвесторов на облигации 2-й серии объемом 3 млрд. руб. Заявки будут приниматься до 17:00 мск 13 декабря. Техническое размещение 5-летнего выпуска предварительно запланировано на 18 декабря, оно пройдет на ФБ ММВБ по открытой подписке.

Организаторы: ВТБ Капитал и Sberbank CIB.

Ориентир ставки 1-го купонов установлен в размере 10,0-10,25% (УТР 10,25-10,51%) годовых к 3-летней оферте.

Финальная ставка купона – 10,1% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

По финансовым показателям ритейлер Окей заметно уступает Магниту (—/BB—/—) и ИКС5 (—/В+—/—). Так, за I п/г 2012 г. Окей получил выручку в размере 54,1 млрд. руб., EBITDA – 3,7 млрд. руб. при показателе чистый долг / EBITDA на уровне 1,5х.

Для сравнения по итогам I п/г 2012 г. ИКС5 получил выручку в размере \$7,84 млрд., показатель EBITDA составил \$0,55 млрд.

при показателе чистый долг / EBITDA 3,4х. Магнит несколько превосходит ИКС5 по показателям выручки и рентабельности, а также имеет существенно более низкую долговую нагрузку, что отражено в более высоком кредитном рейтинге Магнита на уровне BB-. Так, в соответствии с отчетностью МСФО за I п/г 2012 г. Магнит продемонстрировал рост выручки на 23,9% (г/г) – до \$6,78 млрд., EBITDA – на 86,8% - до \$0,67 млрд. и чистую прибыль – на 142,2% - до \$0,34%. Показатель чистый долг/EBITDA остался на низком уровне – 1,1х против 1,2х по итогам 2011 г.

| О'Кей, 02 | |
|---|--|
| 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 10-13 декабря. Размещение — 18 декабря |
| Организаторы | Sberbank CIB, ВТБ Капитал |
| Примечания | — |
| Маркетингуемый диапазон ставки купона | 10,0-10,25% (УТР 10,25-10,51%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 375-400 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | участие выглядит интересным ближе к верхней границе маркетингуемого диапазона доходности |

На текущий момент новый 3-летний выпуск ИКС5, размещенный в октябре с купоном 9,5% годовых, торгуется на уровне 100,17/100,25, что соответствует премии к кривой ОФЗ на уровне 315 б.п. Новый выпуск ОКей маркируется с премией к кривой госбумаг в диапазоне 375-400 б.п. или 60-85 б.п. к кривой ИКС5. На наш взгляд, справедливый размер премии к облигациям ИКС5 за более чем 4-кратную разницу в масштабах бизнеса компаний составляет 80-100 б.п. даже с учетом более низкой долговой нагрузки ОКей. В этом ключе участие в новом выпуске ри-тейлера выглядит интересным ближе к верхней границе маркируемого диапазона доходности.

| Вологодская обл., 34003 | |
|---|--|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | Ва3/—/— |
| Объем эмиссии | 4,6 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 5 лет / — / 3 месяца |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 30 ноября – 5 декабря. Размещение — 11 декабря |
| Организаторы | Sberbank CIB |
| Примечания | — |
| Маркируемый диапазон ставки купона | 9,75-9,95% (YTM 10,11-10,33%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 340-365 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | Прайсинг выглядит интересно. |

Вологодская область (Ва3/—/—) планирует 30 ноября открыть книгу заявок на облигации серии 34003 объемом 4,6 млрд рублей. Сбор заявок продлится до 5 декабря. Техническое размещение пройдет 11 декабря на ФБ ММВБ по открытой подписке.

Организатор: Sberbank CIB.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 9,75-9,95% (YTM 10,11-10,33%) годовых к погашению через 5 лет. Дюрация выпуска - 2,6 года.

Ставка 1-го купона облигаций Вологодской области серии 34003 на 4,6 млрд руб. - 9,75%

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Вологодская область по размеру бюджета сопоставима с такими регионами, как Ярославская область, Тверская область, Республика Чувашия. При этом уровень долговой нагрузки региона несколько выше по сравнению с данными эмитентами при показателе Долг / Собственные доходы на

уровне 0,8х, что и отражается в более низком рейтинге Вологодской области.

При этом Вологодская область по размеру доходов бюджета вдвое превосходит Костромскую область, которая также имеет повышенный уровень долга (показатель Долг / Собственные доходы – 0,9х). При этом Костромская область в начале ноября провела доразмещение выпуска 34006 на 1,7 млрд. руб. по 100,12 с премией к кривой ОФЗ в размере 315 б.п. На текущий момент выпуск торгуется по 100,35 с доходностью 9,63% и премией к ОФЗ – 310 б.п.

Прайсинг по выпуску Вологодской обл., 24003 предполагает премию к кривой госбумаг в диапазоне 340-365 б.п. или порядка 30-55 б.п. к Костромской области, что при более сильном бюджете эмитента выглядит весьма привлекательно.

Ключевые показатели исполнению бюджета регионов за 6М2012 г.

| | Костромская обл. | Липецкая обл. | Чувашия | Тверская обл. | Томская обл. | Вологодская обл. | Ярославская обл. | Белгородская обл. |
|--------------------|------------------|---------------|---------|---------------|--------------|-------------------------|------------------|-------------------|
| Рейтинг | - /- /B+ | — /BB/— | Ва2/—/— | — /B+ /— | — /BB/— | Ва3/—/— | — /— /BB | Ва1/—/— |
| Доходы | 10 | 17 | 17 | 20 | 21 | 21 | 22 | 31 |
| Собств. дох | 5 | 13 | 9 | 14 | 16 | 15 | 17 | 21 |
| Расходы | 9 | 17 | 15 | 20 | 19 | 20 | 22 | 28 |
| Профицит (Дефицит) | 1 | 0 | 2 | 0 | 2 | 1 | 0 | 3 |
| Долг | 9 | 9 | 6 | 17 | 5 | 24 | 13 | 25 |
| Долг/ Собств. дох | 0.90 | 0.35 | 0.33 | 0.61 | 0.16 | 0.80 | 0.38 | 0.60 |

Санкт-Петербург (Ваа1/BBB/BBB) 6 декабря планирует начать размещение облигаций серии 25039 объемом 7 млрд. рублей.

Организатор - Комитет финансов Санкт-Петербурга.

Размещение облигаций пройдет в форме аукциона по определению ставки купона. В период с 3 по 5 декабря 2012 на ФБ ММВБ будет производиться предварительный сбор заявок от потенциальных инвесторов.

Облигации планируется разместить на 4,5 года. По ценным бумагам предусмотрена выплата 9 полугодовых купонов.

Ориентир по ставке купона – 8,25-8,5% (YTM 8,42-8,68%) годовых.

Ставка купона составила 7,94% годовых.

| Санкт-Петербург, 25039 | |
|---|--|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | Baa1/BBB/BBB |
| Объем эмиссии | 7 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 4,5 года / — / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 3-5 декабря. Размещение — 6 декабря |
| Организаторы | Комитет финансов Санкт-Петербурга |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 8,25-8,5% (YTM 8,42-8,68%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 155-180 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | участие в размещении выпуска выглядит интересно. |

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Санкт – Петербург имеет кредитный рейтинг на уровне суверенного (Ваа1/BBB/BBB).

По размеру доходов бюджета С-Петербург более чем в два раза превосходит самые крупные регионы (Красноярский край, Краснодарский край, Якутия, Самарская обл. и т.д.).

За 9м2012 г. доходы бюджета С- Петербурга составили 261,6 млрд. руб., профицит 40,8 млрд. руб. Хорошее текущее исполнение бюджета связано с недофинансированием запланированных расходов. Исполнение доходной части бюджета на 01.10.2012 г. составило 95%, исполнение расходной части – всего 75%.

Бюджет С-Петербурга на 2012 г. предполагает доходы в размере 368,1 млрд. руб. и дефицит 51,9 млрд. руб. Размещение планируемого облигационного займа осуществляется с целью покрытия запланированного дефицита.

На 01.01.2013 г. бюджетом города установлен верхний предел госдолга в размере 35 млрд. руб., значение показателя Долг/Собственные доходы в пределах 10,75%. По состоянию на 01.10.2012 г. долг С- Петербурга составлял всего 6,9 млрд. руб., а показатель Долг/Собственные доходы = 2%.

С учетом высокого уровня кредитного рейтинга, низкой долговой нагрузки и редкого присутствия Санкт-Петербурга на долговом рынке, облигации могут быть интересны с минимальной премией к кривой доходности ОФЗ по сравнению с другими выпусками облигаций РМОВ.

Объявленный прайсинг по выпуску предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 155-180 б.п. или порядка 55-80 б.п. к кривой доходности Москвы (Ваа1/BBB/BBB). На наш взгляд, премия между кривыми облигаций двух крупнейших городов России не должна превышать 50 б.п., в результате чего участие в размещении выпуска выглядит интересно.

Ключевые показатели исполнению бюджета регионов за 6М2012 г.

| | Рейтинг | Доходы | Собств. дох | Расходы | Профицит (Дефицит) | Долг | Долг/Собств. дох |
|------------------------|---------------------|------------|-------------|------------|--------------------|----------|------------------|
| Нижегородская обл. | Ba2/-/BB- | 50 | 38 | 52 | -2 | 31 | 0.4 |
| Самарская обл. | Ba1/BB+/- | 58 | 49 | 51 | 7 | 32 | 0.3 |
| Якутия | -/BB+/BBB- | 66 | 34 | 62 | 4 | 17 | 0.3 |
| Красноярский край | Ba2/BB+/BB+ | 67 | 54 | 70 | -3 | 17 | 0.2 |
| Краснодарский край | -/BB+/BB+ | 101 | 60 | 86 | 15 | 43 | 0.4 |
| Санкт-Петербург | Baa1/BBB/BBB | 172 | 150 | 136 | 36 | 7 | 0.02 |

Мосэнерго, 03

| | |
|--|---|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | —/BB/— |
| Объем эмиссии | 5 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 2 года / — / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 27 ноября - 4 декабря. Размещение — 6 декабря |
| Организаторы | Газпромбанк |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 8,7% (УТР 8,89%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 235 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | параметры вторичного разме- щения бумаг Мосэнерго выгля- дят привлекательно |

Мосэнерго (—/BB/—) открыло 27 ноября на период до 4 декабря книгу заявок на вторичное размещение облигаций серии 03 с погашением в ноябре 2014 года на сумму до 5 млрд. рублей. Размещение запланировано на 6 декабря – в тату исполнении оферты по облигациям.

Организатор: Газпромбанк.

Ставка купона до погашения этого выпуска составляет 8,70% годовых, что соответствует доходности 8,89% годовых.

Мосэнерго в рамках оферты выкупило 541,002 тыс. облигации 3-й серии по цене 100% от номинальной стоимости.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Мосэнерго является одной из крупнейшей теплогенерирующей компанией в РФ и входит в состав Газпромэнергохолдинга. Мосэнерго по итогам 6 мес. 2012 г. по МСФО получило выручку в размере 85,6 млрд. руб. (-4,7% к 6М2011 г.), EBITDA – 12,3 млрд. руб. (-17,9%) при размере долга 15,5

млрд. руб. и денежных средств – 24,6 млрд. руб. В результате компания сохраняет отрицательный показатель чистого долга.

При вторичном размещении выпуска по номиналу облигации Мосэнерго, 03 предполагают премию к кривой госбумаг в размере 235 б.п., что соответствует уровню новых 3-летних выпусков МОЭСК (Ba2/BB-/—), торгующихся с премией 225-230 б.п. к кривой госбумаг. Для сравнения, МОЭСК по итогам 2011 г. получила выручку в размере 126,5 млрд. руб., EBITDA – 39,7 млрд. руб. при размере чистого долга 43,9 млрд. руб. (показатель чистый долг/EBITDA – 1,1x). В 2012 г. компания ожидает роста долговой нагрузки до 1,8x в терминах чистый долг/EBITDA.

Учитывая превосходное кредитное качество Мосэнерго, на наш взгляд, выпуски эмитента должны торговаться ниже кривой МОЭСК. В результате параметры вторичного размещения бумаг Мосэнерго выглядят привлекательно с целью сужения спреда к ОФЗ до 180-200 б.п.

НЛМК (Baa3/BBB–/BBB–) предварительно планирует открыть с 3 по 4 декабря книгу заявок на покупку облигаций на 5 млрд. руб. Размещение запланировано на 7 декабря.

Зарегистрированный объем эмиссии этого выпуска составляет 10 млрд. руб.

Организатор: Газпромбанк.

Ориентир купона 10-летних облигаций серии 08 составляет 8,65-8,80 (УТР 8,84-8,99%) годовых к 3-летней оферте.

Ставка 1-го купона облигаций НЛМК 8-й серии – 8,4%

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Выпуски облигаций НЛМК формируют достаточно репрезентативную кривую эмитента на долгом рынке.

Самый длинный выпуск на кривой серии 07 с дюрацией 2,1 года котируется на уровне 101,1/101,25, что соответствует премии к ОФЗ по доходности около 205 б.п.

Прайсинг по новому более длинному выпуску предполагает порядка 215-230 б.п. премии к кривой госбумаг или 10-25 б.п.

премии к собственной кривой. В результате для получения небольшой премии к рынку участие в размещении выглядит интересно от середины маркетируемого диапазона доходности.

НЛМК, 08

| | |
|--|--|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | Baa3/BBB–/BBB– |
| Объем эмиссии | 5 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 10 лет / 3 года / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 3 - 4 декабря. Размещение — 7 декабря |
| Организаторы | Газпромбанк |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 8,65-8,80 (УТР 8,84-8,99%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 215 – 230 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | размещении выглядит интерес- но от середины маркетируемого диапазона доходности. |

| Томск, 34004 | |
|---|------------------------------|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | —/—/— |
| Объем эмиссии | 1 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 4 года / — / 3 месяца |
| Тип размещения / сроки размещения | Аукцион 4 декабря. |
| Организаторы | АКБ «Россия» |
| Примечания | — |
| Маркетингуемый диапазон ставки купона | 9,7 - 10% (УТМ 9,5 - 9,8%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 270-300 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | Прайсинг выглядит агрессивно |

Томск (—/—/—) 4 декабря 2012 года планирует разместить облигации серии 34004 на 1 млрд. рублей.

Генеральным агентом размещения выступает АКБ «Россия».

Предусмотрены ежеквартальные выплаты купонного дохода начиная с 5 марта 2013 года. Ставки 2-4 купонов будут приравнены к ставке 1-го купона. Ставки 5-8 купонов равны ставке 1-го купона минус 0,5%; 9-12 купонов - ставке 1-го купона минус 1%; 13-16 купонов - ставке 1-го купона минус 1,5%.

Погашение номинальной стоимости облигаций будет осуществляться амортизационными частями вместе с выплатой 8-го купона (30%), 12-го купона (30%) и 16-го купона (40%).

Дюрация займа составляет около 2,68 лет. Ориентир по купону находится диапазоне 9,7 - 10% (УТМ 9,5 - 9,8%) годовых.

Ставка купона установлена в размере 10% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Отметим, что по размеру бюджета Томск на текущий момент уступает всем регионам и городам, чьи облигации были размещены на рынке с начала года. Так, по доходам бюджета за I п/г 2012 г. в размере 5 млрд. руб. Томск сопоставим лишь с Волгоградом (Ва3/—/—) с доходами 7 млрд. руб. за тот же период. По отношению долга к собственным доходам города также выглядят одинаково при показателях 41% и 46% у Томска и Волгограда соответственно.

Стоит отметить, что выпуск Волгограда неликвиден, в результате чего аналогичная судьба может ожидать и выпуск Томска на 1 млрд. руб.

Прайсинг по выпуску Томска предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 270-300 б.п., что при отсутствии рейтинга выглядит не слишком интересно. В качестве альтернативы можно рекомендовать ломбардный выпуск Костромская обл., 34006 (—/—/В+) (регион по размеру бюджета вдвое превосходит Томск), который торгуется на рынке также с премией 300 б.п. к кривой ОФЗ.

Ключевые показатели исполнению бюджета регионов за 6М2012 г.

| | Томск | Волгоград | Хакасия | Костромская обл. | Липецкая обл. | Чувашия | Тверская обл. | Томская обл. |
|--------------------|-------|-----------|---------|------------------|---------------|---------|---------------|--------------|
| Рейтинг | н/р | Ва3/—/— | —/—/BB- | - /-/В+ | —/BB/— | Ва2/—/— | —/В+/— | —/BB/— |
| Доходы | 5.2 | 7.0 | 9.0 | 10.0 | 17.0 | 17.0 | 20.0 | 21.0 |
| Собств. дох | 2.6 | 4.2 | 7.0 | 5.0 | 13.0 | 9.0 | 14.0 | 16.0 |
| Расходы | 4.9 | 7.2 | 8.0 | 9.0 | 17.0 | 15.0 | 20.0 | 19.0 |
| Профицит (Дефицит) | 0.2 | -0.2 | 1.0 | 1.0 | 0.0 | 2.0 | 0.0 | 2.0 |
| Долг | 2.1 | 3.8 | 3.9 | 9.0 | 9.0 | 6.0 | 17.0 | 5.0 |
| Долг/ Собств. дох | 0.41 | 0.46 | 0.28 | 0.90 | 0.35 | 0.33 | 0.61 | 0.16 |

Росгосстрах (—/—/—) планирует вторичное размещение облигаций 2-й серии в объеме до 3,75 млрд рублей после oferty, состоявшейся 12 ноября. Сбор заявок инвесторов будет проходить 3 декабря с 10:00 мск по 16:30 мск. Вторичное размещение запланировано на 4 декабря.

Организаторы: Райффайзенбанк, Зенит.

Индикативная цена вторичного размещения находится в диапазоне 99,75-100% от номинала, что соответствует доходности к offerте в 11,06-10,76% годовых. По облигациям предстоит offerта с датой исполнения 11 ноября 2013 года.

Книга закрыта.

| Росгосстрах, 02 | |
|--|--|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | —/—/— |
| Объем эмиссии | 3,75 млрд. рублей |
| Срок обращения / offerта / купонный период | 5 лет / 1 год / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 3 декабря. Размещение — 4 декабря |
| Организаторы | Райффайзенбанк, Зенит |
| Примечания | Купон 10,5% годовых. |
| Маркетируемый диапазон цены | 99,75 - 100% (УТР 11,06%-10,76%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 445-475 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | Параметры размещения выглядят неинтересно. |

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

По размеру активов Росгосстрах сопоставим с такими различными банками II эшелона, как КЕБ (Ba3/-/BB-) и ХКФ (Ba3/-/BB-), ломбардные облигации которых торгуются на рынке с премией к кривой ОФЗ на уровне 350-370 б.п. Прайсинг по вторичному размещению Росгосстраха дает порядка 445-475 б.п. премии к ОФЗ или порядка 75-105 б.п. премии к кривой КЕБ. Данный размер премии объясняется отсутствием рейтинга и «ломбарда» по бумаге. Также существует риск существенного увеличения резервирования для банков-держателей облигаций без рейтингов и с рейтингами уровня «В».

В этом ключе, на наш взгляд, более привлекательно выглядят ломбардные банковские бумаги III эшелона, в частности, Запсибкомбанк, БО-02 (—/В+/—), Восточный Экспресс, БО-04 (В1/—/—) и Татфондбанк, БО-06 (В3/—/—).

В этом ключе, на наш взгляд, более привлекательно выглядят ломбардные банковские бумаги III эшелона, в частности, Запсибкомбанк, БО-02 (—/В+/—), Восточный Экспресс, БО-04 (В1/—/—) и Татфондбанк, БО-06 (В3/—/—).

| МСФО бм2012 г., млрд руб. | КЕБ | Росгосстрах | ХКФ Банк | Глобэксбанк (РСБУ) | Связь-Банк | Петрокоммерц | МКБ |
|---------------------------|-----------|-------------|-----------|--------------------|------------|--------------|-----------|
| Рейтинг | Ba3/-/BB- | н/р | Ba3/-/BB- | —/BB/BB | —/BB/BB | B1/B+/— | B1/B+/BB- |
| Активы | 102.4 | 140.3 | 197.3 | 203.4 | 246.5 | 238.4 | 263.2 |
| Изм. за бм2012г. | 4.6% | 9.6% | 26.7% | 19.2% | 11.9% | 19.4% | 13.3% |
| Капитал | 16.1 | 25.6 | 34.0 | 26.0 | 17.5 | 28.8 | 29.2 |
| Чистая прибыль | 1.3 | 3.6 | 6.3 | 0.03 | 0.3 | 0.7 | 2.2 |
| ROAE | 16.10% | 28.1% | 39.7% | 0.2% | 3.8% | 2.5% | 15.7% |
| Н1 на 01.10.2012 | 12.7% | - | 12.9% | 11.9% | 15.0% | 11.3% | 11.5% |

| ММК, 18 | |
|---|---|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | Ва3/—/BB+ |
| Объем эмиссии | 5 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 10 лет / 3 года / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Аукцион по купону 4 декабря |
| Организаторы | Уралсиб Кэпитал, Юникредит банк |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 8,9-9,15% (YTP 9,1-9,36%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 240-265 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | участие в размещении выглядит интересным ближе по верхней границе маркетируемого диапазона доходности |

ММК (Ва3/—/BB+) планирует 4 декабря провести размещение облигаций серии 18 объемом 5 млрд. рублей. Размещение 10-летних облигаций пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ в форме конкурса на ставку купона.

Организаторы: Уралсиб Кэпитал, Юникредит банк.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 8,9-9,15% (YTP 9,1-9,36%) годовых к 3-летней оферте.

Ставка купона установлена в размере 8,7% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

В момент открытия книги заявок на новый выпуск облигаций ММК опубликовала финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев 2012 г. Компания продемонстрировала рост выручки на 2,8% к 9 мес. 2011 г. – до \$7,26 млрд. при снижении EBITDA на 6,4% - до \$1,06 млрд. Показатель Долг / EBITDA с начала года снизился с 3,3х до 3,1х по итогам 9 мес. 2012 г.

Прайсинг нового 3-летнего выпуска ММК на уровне 8,9-9,15% (YTP 9,1-9,36%) годовых предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 240-265 б.п. или порядка 20-45 б.п. пре-

мии к собственным более коротким бондам, которые торгуются со спрэдом около 220 б.п. к ОФЗ.

Отметим, что на текущий момент новые 3-летние выпуски АЛРОСА (Ва3/BB-/BB-), размещенные в начале месяца на текущий момент дают порядка 230-235 б.п. премии к кривой госбумаг. С учетом того, что алмазодобывающая компания превосходит ММК, как по масштабу бизнеса, так и рентабельности, имеет более низкую долговую нагрузку, а также пользуется поддержкой государства, премия по доходности новых бондов ММК к АЛРОСА мы оцениваем на уровне 30-50 б.п. В результате участие в новом выпуске ММК выглядит интересным по верхней границе маркетируемого диапазона доходности.

Для справки: по итогам I п/г 2012 г. АЛРОСА увеличила выручку на 16% - до 77 млрд. руб., получив EBITDA в размере 36 млрд. руб. при показателе чистый долг / EBITDA на уровне 1,9х. (объем чистого долга – 122 млрд. руб.).

Банк Глобэкс (—/BB/BB) 23 ноября начал сбор заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-07 объемом 5 млрд. руб. Банки будут принимать заявки до 16:00 мск 30 ноября. Техническое размещение 3-летних бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 4 декабря.

Организаторы: ГЛОБЭКСБАНК, Промсвязьбанк, Россельхозбанк.

Ориентир ставки 1-го купона находится в диапазоне 8,95-9,15% (YTP 9,15-9,36%) годовых к оферте через 1 год.

Ставка 1-го купона облигаций серии БО-07 - 9% годовых.

| ГЛОБЭКСБАНК, БО-07 | |
|---|--|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | —/BB/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 заявок 23-30 ноября, размещение – 4 декабря |
| Организаторы | ГЛОБЭКСБАНК, Промсвязьбанк, РСХБ |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 8,95-9,15% (YTP 9,15-9,36%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 290-310 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | участие в новом выпуске выглядит интересно с купоном от 9% годовых |

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Находящийся под контролем ВЭБа Банк ГЛОБЭКС по размеру активов по итогам 6 мес. 2012 г. сопоставим с такими банками II эшелона, как ХКФ, Связь-Банк, Петрокоммерц, МКБ, АК Барс и Банк Санкт-Петербург.

За полугодие Банк продемонстрировал неплохие темпы роста активов на 19%, однако рост кредитного портфеля негативно сказался на прибыльности банка – чистая прибыль за период составила менее 30 млн. руб.

Ориентир ставки 1-го купона ГЛОБЭКСа в диапазоне 8,95-9,15% (YTP 9,15-9,36%) годовых к оферте через 1 год предполагает премию к кривой госбумаг на уровне 290-310 б.п. Отметим, что Связь-Банк, также находящийся под контролем ВЭБа, в прошлом месяце закрыл книгу заявок на облигации серии БО-01 с купоном 9% годовых и премии к кривой ОФЗ 285 б.п. На текущий момент выпуск ГЛОБЭКСа с купоном 9% годовых давал бы порядка 295-300 б.п. премии к кривой ОФЗ, что выглядит справедливым уровнем для облигаций эмитента.

| МСФО 6м2012 г., млрд. руб. | ХКФ Банк | Глобэкс-банк (РСБУ) | Связь-Банк | Петроком-мерц | МКБ | АК Барс Банк (2011 г.) | Банк Санкт-Петербург |
|----------------------------|-----------|---------------------|------------|---------------|-----------|------------------------|----------------------|
| Рейтинг | Ba3/-/BB- | —/BB/BB | —/BB/BB | B1/B+/- | B1/B+/BB- | B1/—/BB | Ba3/—/— |
| Активы | 197.3 | 203.4 | 246.5 | 238.4 | 263.2 | 286,9 | 340.6 |
| Изм. за 6м2012г. | 26.7% | 19.2% | 11.9% | 19.4% | 13.3% | - | 3.2% |
| Капитал | 34.0 | 26.0 | 17.5 | 28.8 | 29.2 | 26,8 | 39.5 |
| Чистая прибыль | 6.3 | 0.03 | 0.3 | 0.7 | 2.2 | -3,4 | 0.2 |
| ROAE | 39.7% | 0.2% | 3.8% | 2.5% | 15.7% | - | 0.6% |
| H1 на 01.10.2012 | 12.9% | 11.9% | 15.0% | 11.3% | 11.5% | 15,00% | 11.3% |

Альфа Укрфинанс, 01

| | |
|---|---|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | —/—/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 29-30 ноября. Размещение — 4 декабря |
| Организаторы | Альфа-банк |
| Примечания | — |
| Маркетингуемый диапазон ставки купона | 12,25-12,75% (УТР 12,63-13,16%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 640-695 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | Прайсинг выглядит достаточно агрессивно |

Альфа Укрфинанс (—/—/В-) 29 ноября вновь начала сбор заявок инвесторов на облигации 1-й серии объемом 3 млрд рублей. Сбор заявок продолжится до 30 ноября. Техническое размещение 3-летних бондов запланировано на 4 декабря. Поручителем выпуска выступает Альфа-банк Украина.

Организатор: Альфа-банк.

Маркетингуемый диапазон ставки купона составляет 12,25-12,75% (УТР 12,63-13,16%) годовых к оферте через 1 год.

Размещение отложено на неопределенный срок.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

По размеру активов Альфа Банк Украина (—/В-/В-) сопоставим с такими российскими банками, как ЛОКО Банк (B2/—/В+), Ренессанс Кредит (B2/В/В), Запсибкомбанк (—/В+/-), Татфондбанк (B3/—/—) и УБРИР (—/В/—) (активы - 85 млрд. в рублевом эквиваленте и кредитный портфель - 68 млрд. руб.), что также подтверждается рейтингом Fitch и S&P на

уровне В-.

Среди основных рисков эмитента стоит отметить «страновой» риск Украины, которая с 2009 г. поддерживает стабильным курс национальный валюты, что неизбежно влечет к внутренним дисбалансам. Кроме того в Украине Банк занимает далеко не лидирующие позиции (11 место по активам с долей рынка 2,5%); обладает невысокой подушкой ликвидности (доля ценных бумаг от активов - 7%). Стоит обратить внимание на достаточно высокую просрочку по портфелю по российским меркам – NPL составляет 14,8% по итогам I п/г 2012 г. при коэффициенте покрытия резервами - 91%, а также высокую зависимость от ключевых клиентов / связанных структур - 10 крупнейших клиентов формируют 27% от депозитов.

На наш взгляд, прайсинг по выпуску Укрфинанса на уровне 12,63%-13,16% годовых при дополнительном наличии "странового" риска Украины выглядит не слишком интересно. В качестве альтернативы можно рекомендовать обратить внимание на выпуск Татфондбанк, БО-06, который торгуется с доходностью 13,35% годовых к оферте через 1 год (дюрация 0,83 года).

Ключевые показатели банков по МСФО-отчетности за 2011 г., млн руб.

| | ЛОКО-БАНК | Ренессанс Капитал | Запсибкомбанк | Татфондбанк | УБРИР | ОТП Банк | КБ Восточный |
|------------------|-----------|-------------------|---------------|-------------|--------|----------|--------------|
| Рейтинг | B2/-/В+ | B2/В/В | -/В+/- | B3/—/— | —/В/— | Ba2/—/BB | B1/—/— |
| Активы | 60.2 | 61.6 | 74.4 | 78.874 | 100.0 | 116.9 | 137.1 |
| Капитал | 7.1 | 13.6 | 7.1 | 6.4 | 7.1 | 19.9 | 16.2 |
| Чистая прибыль | 1.0 | 2.7 | 1.3 | 0.02 | 0.5 | 5.5 | 4.6 |
| ROAE | 14.2% | 19.8% | 18.1% | 0.0% | 8.6% | 31.7% | 34.4% |
| H1 на 01.07.2011 | 11.9% | 13.6% | 11.6% | 10.75% | 12.70% | 18.22% | 11.10% |

РЖД (Baa1/BBB/BBB) в период с 11:00 мск 29 ноября по 15:00 мск 30 ноября собирает заявки инвесторов на приобретение облигаций 12-й серии. Компания планирует 3 декабря разместить до 14 млн 506,539 тыс. бумаг по цене не менее 100% номинальной стоимости. Номинал каждой облигации равен 1 тыс. рублей.

Организатор: Sberbank CIB, ВТБ Капитал и Газпромбанк.

Ставка купона установлена в размере 8,45% (УТМ 8,63%) к погашению через 4 года. Облигации выпуска включены в ломбардный список ЦБ РФ.

РЖД вторично разместили облигации 12-й серии на 14,5 млрд руб. по цене 100,75%.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

После роста котировок облигаций 29 ноября, как в государственном, так и корпоративном сегментах рынка, привлекательность данного размещения несколько выросла, однако при этом нижняя планка цены размещения была повышена до 100,25, что соответствует доходности 8,55% годовых и премии к кривой госбумаг 175 б.п. или около 15 б.п. к собственной кривой.

Отметим, что выпуск РЖД, 12 котируется на рынке в спреде 100,3/100,4 от номинала. В этом ключе с учетом небольшой премии за размещение, прайсинг от 100,25 по цене выглядит справедливо.

РЖД, 12

| | |
|---|---|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | Baa1/BBB/BBB |
| Объем эмиссии | 14,51 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 4 года / — / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building формирование книги заявок 29-30 ноября, размещение – 3 декабря |
| Организаторы | Sberbank CIB, ВТБ Капитал и Газпромбанк |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 100,25; 8,45% (УТМ 8,55%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 175 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | Параметры выпуска выглядят справедливыми при премии около 15 б.п. к собственной кривой. |

АИЖК, 24

| | |
|---|---|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | Baa1/BBB/— |
| Объем эмиссии | 6 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 10 лет / 3 года / 3 месяца |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building формирование книги заявок 29 ноября – 3 декабря, размещение – 5 декабря |
| Организаторы | Sberbank CIB и ВЭБ Капитал |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 8,5-8,7% (УТР 8,77-8,99%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 210 – 230 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | Параметры выпуска выглядят интересно примерно от середины прайсинга |

АИЖК (Baa1/BBB/—) 29 ноября в 11:00 мск начнет сбор заявок на облигации серии А24 объемом 6 млрд. рублей. Сбор заявок будет проводиться до 15:00 мск 3 декабря. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ намечено на 5 декабря 2012 года.

Организаторы: Sberbank CIB и ВЭБ Капитал.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 8,5-8,7% (УТР 8,77-8,99%) годовых к оферте через 3 года.

Ставка 1-го купона облигаций АИЖК серии А24 - 8,25%

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Облигации госбанков I эшелона с рейтингом на уровне суверенного (ПСХБ, ВЭБ и пр.) с дюрацией более 2-х лет торгуются на рынке с премией к кривой ОФЗ в диапазоне 185-200 б.п. Выпуски самого АИЖК не слишком ликвидны и дают порядка 200 б.п. премии по доходности к суверенной кривой.

Ориентир ставки купона по новому выпуску АИЖК в размере 8,5-8,7% (УТР 8,77-8,99%) годовых к оферте через 3 года

предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 210-230 б.п. В результате при наличии премии к рынку от 20 б.п. участие в выпуске выглядит интересным от середины маркетируемого диапазона доходности.

Газпром нефть (Ваа3/BBB-/—) 27 ноября в 11:00 мск начинает сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций 12-й серии объемом 10 млрд. рублей. Заявки принимаются до 17:00 мск 28 ноября. Техническое размещение бондов на ФБ ММВБ по открытой подписке назначено на 5 декабря.

Организаторами сделки являются Газпромбанк и ЮниКредит Банк.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций находится в диапазоне 8,6%-8,8% (УТР 8,78%-8,99%) годовых к оферте через 5 лет.

Ставка купона установлена в размере 8,5% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Газпром нефть имеет рейтинги на уровне BBB-, в результате чего к обязательствам эмитента будут предъявляться повышенные требования по резервированию для банков по сравнению с бондами эмитентов BBB+/BBB рейтингов. В этом ключе, несмотря на существенно большие масштабы бизнеса нефтяной компании, она оказывается в одном положении при сравнении с облигациями НОВАТЭКа (Ваа3/BBB-/BBB-). В тоже время, более высокий рейтинг ФСК на уровне BBB от S&P нивелируется несколько более высокой долговой нагрузкой сетевой компании (см. таблицу). Роснефть (Ваа1/BBB-/BBB) в разы превосходит по активам Газпром нефть и ФСК, в результате чего ее кривая на рынке торгуется с дисконтом к выпускам данных эмитентов.

Прайсинг по 5-летнему выпуску Газпром нефти предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 185 – 205 б.п., в то время как 3-летние ломбардные бонды НОВАТЭКа дают около 170 б.п. премии, а новый неломбардный 4-летний выпуск ФСК, 21 – около 185 б.п., 5-летник ломбардные выпуск ФСК ЕЭС, 9, 11 котируются на рынке с доходностью 8,81%/8,68% (bid/offer – 97,5/98,0), что соответствует премии к кривой госбумаг 175-188 б.п.

В этом ключе, для получения минимальной премии к рынку (от 15-20 б.п.) имеет смысл участвовать в размещении ближе к верхней границе маркетируемого диапазона доходности.

| Газпром нефть, 12 | |
|---|--|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | Ваа3/BBB-/— |
| Объем эмиссии | 10 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 10 лет / 5 лет / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building формирование книги заявок 27-28 ноября, размещение – 5 декабря |
| Организаторы | Газпромбанк и ЮниКредит Банк. |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 8,6%-8,8% (УТР 8,78%-8,99%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 185-205 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | Рекомендуем участвовать в размещении ближе к верхней границе прайсинга |

| млрд. руб., I п/г 2012 г. | Роснефть | НОВАТЭК | Газпром нефть | ФСК * | РЖД * |
|---------------------------|---------------|----------------|---------------|-------------|--------------|
| Рейтинг | Ваа1/BBB-/BBB | Ваа3/BBB-/BBB- | Ваа3/BBB-/— | Ваа3/BBB-/— | Ваа1/BBB/BBB |
| Активы | 3 518 | 386 | 1 208 | 1 164 | 2 747 |
| Капитал | 2 066 | 263 | 781 | 898 | 2 053 |
| Долг | 825 | 94 | 218 | 133 | 418 |
| Чистый долг | 658 | 78 | 149 | 85 | 200 |
| Выручка | 1 466 | 109 | 579 | 140 | 1 481 |
| ЕБИТДА | 254 | 45 | 149 | 84 | 356 |
| Чистая прибыль | 104 | 31 | 79 | 38 | 183 |
| Рентабельность ЕБИТДА | 17.3% | 41.1% | 25.7% | 60.1% | 24.0% |
| Долг / ЕБИТДА | 1.5 | 1.1 | 0.9 | 1.6 | 1.2 |
| Чистый долг / ЕБИТДА | 1.2 | 0.9 | 0.6 | 1.0 | 0.6 |

* - отчетность за 2011 г.

| Банк Зенит, БО-06 | |
|---|---|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | Ba3/—/В+ |
| Объем эмиссии | 5 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 1,5 года / 0,5 года / 6 месяцев |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 22-27 ноября. Размещение — 28 ноября |
| Организаторы | Зенит |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 8,75% (УТР 8,94%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 275 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | Прайсинг выглядит по рынку. |

Банк Зенит (Ba3/—/В+) объявил о вторичном размещении после оферты выпуска серии БО-06 по цене 100% от номинала. Книга заявок будет собираться 22-27 ноября при удовлетворении заявок в день оферты – 28 ноября.

Организатором вторичного размещения выступает сам банк.

Ставка купона установлена в размере 8,75% (УТР 8,94%) годовых при следующей оферте через 0,5 года.

Вторично размещено бумаг на 1,14 млрд. руб. по номиналу.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Выпуск Зенит, БО-06 включен в ломбардный список ЦБ и А1 ММВБ.

Отметим, что ставка купона на 0,5 года в размере 8,75% годовых выглядит по рынку. Бумага будет давать премию к кривой ОФЗ в размере 270 б.п., в то время как сопоставимые облигации (НОМОСа, Зенита, ПСБ, МДМа) с дюрацией 0,4-07 года дают порядка 255-280 б.п. премии к кривой ОФЗ.

В результате выпуск Зенит, БО-06 ложится на собственную кривую при отсутствии upside по бумаге.

Свердловская область (—/BB+/—) 27 ноября с 10:00 до 16:00 мск проводит сбор заявок инвесторов на 5-летние облигации серии 34002 объемом 3 млрд. рублей. Техническое размещение облигаций пройдет 5 декабря на ФБ ММВБ по открытой подписке.

Организатор: ВТБ.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций находится в диапазоне 9,17%-9,27% (УТР 9,52%-9,67%) годовых. Дюрация выпуска составляет около 2,46 года.

Ставка купона – 8,95% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

По доходам бюджета Свердловская область сопоставима с такими регионами как, Красноярский край (Ba2/BB+/BB+) и Самарская область (Ba1/BB+/—) при консервативном уровне долговой нагрузки – 17% от собственных доходов по итогам 2011 г.

Прайсинг по выпуску выглядит крайне привлекательно, предполагая премию к кривой ОФЗ в диапазоне 290-305 б.п., тогда как выпуск региона серии 34001, размещенный в конце 2011 г. котируется при спрэде около 210-220 б.п. при дюрации 1,72 года. Более длинные выпуски Красноярского края и Самарской области также дают около 215-220 б.п. премии к кривой госбумаг.

В результате участие в выпуске выглядит интересным даже по нижней границе прейсинга, который дает около 70-85 б.п. премии к кривой облигаций сопоставимых регионов.

| Свердловская область, 34002 | |
|---|--|
| Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch) | —/BB+/— |
| Объем эмиссии | 3 млрд. рублей |
| Срок обращения / оферта / купонный период | 5 лет / — / 3 месяца |
| Тип размещения / сроки размещения | Book-building, формирование книги 27 ноября. Размещение — 5 декабря |
| Организаторы | ВТБ |
| Примечания | — |
| Маркетируемый диапазон ставки купона | 9,17%-9,27% (УТР 9,52%-9,67%) |
| Спрэды к бенчмаркам | 290-305 б.п. к кривой ОФЗ |
| Рекомендация | Прайсинг выглядит привлекательно даже по нижней границе маркетируемого диапазона.. |

| 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. |
|-----------------------------|-------------------|-----------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------------------|-----------------------|-------------------|
| Рязанская область, 34002 | —/—/В+ | 20.12.2012 | 30 | 5.0 / — | 9,50% | 9,84% | 343 |
| О'Кей, 02 | —/—/В+ | 18.12.2012 | 3 000 | 5.0 / 3.0 | 10,10% | 10,36% | 400 |
| Воронежская обл., 34005 | —/—/ВВ | 18.12.2012 | 300 | 5.0 / — | 7,85% | 9,03% | 265 |
| Ставропольский край, 34001 | —/В+/ВВ | 18.12.2012 | 5 000 | 5.0 / — | 9,20% | 10,20% | 385 |
| Транскапиталбанк, 03 (S) | В1/—/— | 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 | Вa1/—/ВВ+ | 11.12.2012 | 2 500 | 5.0 / — | 9,10% | 9,96% | 335 |
| МКБ, 11 (S) | В1/В+/ВВ- | 11.12.2012 | 3 000 | 5.5 / — | 12,25% | 12,63% | 585 |
| Вологодская обл., 34003 | Вa3/—/— | 11.12.2012 | 4 600 | 5.0 / — | 9,75% | 10,11% | 310 |
| ДельтаКредит, 09-ИП | Вaa3/—/ВВВ+ | 11.12.2012 | 5 000 | 5.0 / 3.0 | 9,15% | 9,36% | 285 |
| НЛМК, 08 | Вaa3/ВВВ-/ВВВ- | 07.12.2012 | 5 000 | 10.0 / 3.0 | 8,40% | 8,58% | 205 |
| Санкт-Петербург, 25039 | Вaa1/ВВВ/ВВВ | 06.12.2012 | 7 000 | 4.5 / — | 7,94% | 8,10% | 140 |
| АИЖК, 24 | Вaa1/ВВВ/— | 05.12.2012 | 6 000 | 10.0 / 3.0 | 8,25% | 8,51% | 195 |
| Свердловская область, 34002 | —/ВВ+/— | 05.12.2012 | 3 000 | 5.0 / — | 8,95% | 9,33% | 270 |
| Газпром нефть, 12 | Вaa3/ВВВ-/— | 05.12.2012 | 10 000 | 10.0 / 5.0 | 8,50% | 8,68% | 175 |
| Томск, 34004 | —/—/— | 04.12.2012 | 1 000 | 4.0 / — | 10,00% | 9,80% | 225 |
| ММК, 18 | Вa3/—/ВВ+ | 04.12.2012 | 5 000 | 10.0 / 3.0 | 8,70% | 8,89% | 235 |
| ГЛОБЭКСБАНК, БО-07 | —/ВВ/ВВ | 04.12.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.0 | 9,00% | 9,20% | 290 |
| Башкирия, 34007 | Вa1/ВВ+/— | 04.12.2012 | 3 000 | 4.0 / — | 8,75% | 9,04% | 240 |
| РЖД, 12 | Вaa1/ВВВ/ВВВ | 03.12.2012 | 14 507 | 4.0 / — | 8,45% / 100,75 | 8,39% | 175 |
| Банк Зенит, БО-06 | Вa3/—/В+ | 28.11.2012 | 1 142 | 1.5 / 0.5 | 8,75% / 100,0 | 8,94% | 285 |
| IFC, 01, 02, 03 | Аaa/ААА/— | 27.11.2012 | 13 000 | 5.0 / — | ИПЦ+300 б.п. | — | — |
| Банк Зенит, БО-03 | Вa3/—/В+ | 19.11.2012 | 1 056 | 2.0 / 1.0 | 9,10% / 100,0 | 9,30% | 295 |
| ЮТэйр-Финанс, БО-09, БО-10 | —/—/— | 16.11.2012 | 3 000 | 3.0 / 1.0 | 11,75% | 12,28% | 590 |
| Краснодарский край, 34004 | Вa1/—/ВВ+ | 15.11.2012 | 5 609 | 5.0 / — | 8,95% | 9,25% | 250 |
| УБРиР, 02 | —/В/— | 07.11.2012 | 554 | 1.5 / 0.5 | 11,5% / 100,0 | 11,83% | 565 |
| Ростелеком, 17 | —/ВВ+/ВВВ- | 07.11.2012 | 10 000 | 5.0 / 3.0 | 8,55% | 8,73% | 185 |
| Европлан, 03 | —/—/ВВ- | 06.11.2012 | 3 000 | 5.0 / 2.0 | 11,25% | 11,57% | 490 |
| АЛРОСА, БО-01, БО-02 | Вa3/ВВ-/ВВ- | 02.11.2012 | 10 000 | 3.0 / — | 8,85% | 9,15% | 225 |
| Русфинанс Банк, БО-03 | Вa1/-/ВВВ+ | 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 | —/ ВВ/ВВ | 01.11.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.0 | 9,00% | 9,20% | 285 |
| ХКФ Банк, БО-01 | Вa3/—/ВВ- | 29.10.2012 | 748 | 1.5 / — | МРЗМ + 200 б.п. / 100,0 | 9,42% | — |
| МОЭСК, БО-02 | Вa2/ВВ-/— | 29.10.2012 | 5 000 | 3.0 / — | 8,80% | 8,99% | 210 |
| Роснефть, 04, 05 | Вaa1/ВВВ-/ВВВ | 29.10.2012 | 20 000 | 10.0 / 5.0 | 8,60% | 8,78% | 160 |
| Группа ЛСР, 04 | В2/—/В | 26.10.2012 | 2 800 | 5.0 / 2.0 | 11,25% | 11,57% | 500 |
| Внешпромбанк, БО-02 | В2/В/— | 26.10.2012 | 3 000 | 3.0 / 1.0 | 12,0% | 12,36% | 600 |
| Юникредитбанк, БО-04 | —/ВВВ/ВВВ+ | 26.10.2012 | 5 000 | 3.0 / 2.0 | 9,10% | 9,31% | 265 |
| Почта России, 02, 03, 04 | —/—/ВВВ | 26.10.2012 | 9 000 | 7.0 / 3.0 | 8,70% | 8,89% | 200 |
| Красноярский край, 34006 | Вa2/ВВ+/ВВ+ | 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 |

| 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. |
|-----------------------------|-------------------|-----------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------------------|-----------------------|-------------------|
| Российский капитал, 03 | —/B/B+ | 25.10.2012 | 3 000 | 3.0 / 1.0 | 10,80% | 11,09% | 480 |
| ФСК ЕЭС, 21 | Baa2/BBB/— | 24.10.2012 | 10 000 | 10.0 / 4.5 | 8,75% | 8,94% | 180 |
| ФСК ЕЭС, БО-01 | Baa2/BBB/— | 24.10.2012 | 10 000 | 3.0 / 2.5 | 8,05% | 8,26% | 150 |
| РСХБ, 17, 18 | Baa1/—/BBB | 23.10.2012 | 15 000 | 10.0 / 2.0 | 8,35% | 8,52% | 190 |
| Карелия, 34015 | —/—/BB- | 23.10.2012 | 1 500 | 5.0 / — | 9,15% | 9,35% | 255 |
| Газпромбанк, 07 | Baa3/BBB-/— | 22.10.2012 | 10 000 | 4.0 / 3.0 | 8,50% | 8,67% | 180 |
| АК БАРС БАНК, БО-01 | B1/—/BB- | 18.10.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.0 | 9,65% | 9,88% | 350 |
| БИНБАНК, БО-01 | B2/B/— | 18.10.2012 | 2 500 | 3.0 / 1.0 | 9,85% | 10,23% / 99,95 | 415 |
| Газпромбанк, 10, 11, 12 | Baa3/BBB-/— | 18.10.2012 | 30 000 | 5, 7, 10/ 3.0 | 8,50% | 8,67% | 175 |
| МРСК Центра, БО-01 | —/BB-/— | 17.10.2012 | 4 000 | 3.0 / — | 8,95% | 9,15% | 225 |
| Акрон, БО-01 | B1/—/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 | Baa3/BBB-/BBB- | 15.10.2012 | 20 000 | 3.0 / — | 8,35% | 8,52% | 155 |
| ВЭБ, 18, 19 | Baa1/BBB/BBB | 12.10.2012 | 20 000 | 20.0 / 3.0 | 8,55% | 8,73% | 175 |
| НОВИКОМБАНК, БО-04 | B2/—/— | 11.10.2012 | 2 000 | 3.0 / 1.0 | 10,25% | 10,57% | 425 |
| Мегафон Финанс, 05 | —/BBB-/— | 11.10.2012 | 10 000 | 10.0 / 2.0 | 8,05% | 8,2% | 150 |
| КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-03 | Ba3/—/BB- | 09.10.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.0 | 9,80% | 10,04% | 375 |
| Меткомбанк, БО-05 | B2/—/— | 09.10.2012 | 1 500 | 3.0 / 1.0 | 11,75% | 12,10% | 580 |
| Банк Санкт-Петербург, БО-08 | Ba3/—/— | 08.10.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.0 | 9,50% | 9,73% | 335 |
| ФК ОТКРЫТИЕ, 03 | —/—/— | 05.10.2012 | 7 000 | 5.0 / 1.0 | 10,25% | 10,65% | 430 |
| ВТБ, БО-19, БО-20 | Baa1/BBB/BBB | 04.10.2012 | 20 000 | 3.0 / — | 8,41% | 8,68% | 165 |
| Марий Эл, 34006 | —/—/BB | 04.10.2012 | 1 500 | 3.0 / — | 9,21% | 9,35% | 260 |
| КАМАЗ, БО-03 | —/—/— | 04.10.2012 | 2 000 | 3.0 / — | 10,50% | 10,78% | 375 |
| Икс 5 Финанс, БО-01 | —/B+/— | 04.10.2012 | 5 000 | 3.0 / — | 9,50% | 9,73% | 270 |
| ФСК ЕЭС, 25 | Baa2/BBB/— | 02.10.2012 | 15 000 | 15.0 / 4.0 | 8,60% | 8,78% | 150 |
| УБРиР, БО-01 | —/B/— | 02.10.2012 | 2 000 | 3.0 / 1.0 | 12,50% | 12,89% | 665 |
| Альфа-банк, БО-03 | Ba1/BB/BBB- | 28.09.2012 | 10 000 | 3.0 / 1.0 | 8,45% | 8,63% | 230 |
| МКБ, БО-02 | B1/B+/BB- | 25.09.2012 | 3 000 | 3.0 / 1.0 | 9,75% | 9,99% | 365 |
| РЕСО-Гарантия, 02 | —/BB+/— | 25.09.2012 | 5 000 | 10.0 / 1.0 | 8,70% | 8,89% | 255 |
| Первобанк, БО-03 | B3/—/— | 25.09.2012 | 2 000 | 3.0 / 1.0 | 11,00% | 11,30% | 495 |
| Тульская обл., 34002 | —/—/BB- | 25.09.2012 | 5 000 | 3.0 / — | 8,60% | 8,88% | 210 |
| Магнит, БО-07 | —/BB-/— | 24.09.2012 | 5 000 | 3.0 / — | 8,90% | 9,10% | 200 |
| МОЭСК, БО-01 | Ba2/BB-/— | 21.09.2012 | 5 000 | 3.0 / — | 8,80% | 8,99% | 190 |
| ИА АИЖК 2012-1 | Baa1/—/— | 20.09.2012 | 1 779 | 31.3 / 3.1 | 9,0% / 100,55 | 8,93% | 260 |
| НЛМК, 07 | Baa3/BBB-/BBB- | 17.09.2012 | 5 000 | 10.0 / 2.5 | 8,50% | 8,68% | 180 |
| Группа ЛСР, 03 | B2/—/B | 14.09.2012 | 3 000 | 5.0 / 1.5 | 11,50% | 11,83% | 535 |
| Росбанк, БО-04 | Baa3/—/BBB+ | 12.09.2012 | 10 000 | 3.0 / 2.0 | 9,30% | 9,52% | 285 |
| НЛМК, БО-04 | Baa3/BBB-/BBB- | 10.09.2012 | 5 000 | 3.0 / 2.0 | 8,25% | 8,42% | 170 |
| Новосибирск, 34005 | —/BB/— | 07.09.2012 | 2 000 | 5.0 / — | 8,44% | 9,42% | 245 |
| Элемент Лизинг, БО-01 | —/B/— | 06.09.2012 | 1 000 | 3.0 / 1.0 | 13,50% | 13,96% | 760 |
| Промсвязьбанк, БО-07 | Ba2/—/BB- | 06.09.2012 | 5 000 | 3.0 / 2.0 | 10,15% | 10,41% | 370 |

| Выпуск | Рейтинг (M/S&P/F) | Дата размещения | Объем эмиссии, млн. руб. | Срок до погашения / оферты | Ставка 1-го купона / Цена размещения | Доходность размещения | Спрэд к ОФЗ, б.п. |
|------------------------------|-------------------|-----------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------------------|-----------------------|-------------------|
| Пробизнесбанк, 07 | B2/—/В- | 04.09.2012 | 2 000 | 3.0 / 1.0 | 11,75% | 12,10% | 580 |
| ВТБ, БО-08 | Ваа1/BBB/BBB | 04.09.2012 | 10 000 | 3.0 / 1.0 | 7,95% | 8,19% | 180 |
| РЕСО-Гарантия, 01 | —/BB+ /— | 03.09.2012 | 5 000 | 10.0 / 2.0 | 9,40% | 9,62% | 290 |
| Альфа-Банк, БО-07 | Ва1/BB/BBB- | 31.08.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.5 | 8,60% | 8,78% | 230 |
| Уралсиб, 05 | B1/BB-/BB- | 31.08.2012 | 7 000 | 5.0 / 1.5 | 9,70% | 9,94% | 345 |
| Волгоград, 34006 | Ва3/—/— | 29.08.2012 | 1 000 | 5.0 / — | 9,67% | 9,97% | 295 |
| Банк Зенит, 09 | Ва3/—/В+ | 29.08.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.0 | 9,20% | 9,41% | 315 |
| Нижегородская обл., 34008 | —/—/BB- | 29.08.2012 | 5 000 | 5.0 / — | 9,85% | 10,02% | 260 |
| Ярославская область, 34011 | —/—/BB | 24.08.2012 | 3 000 | 3.0 / — | 9,10% | 9,20% | 220 |
| Петрокоммерц БО-02 | Ва3/В+ /— | 23.08.2012 | 3 000 | 3.0 / 1.0 | 9,20% | 9,41% | 315 |
| Петрокоммерц БО-03 | Ва3/В+ /— | 23.08.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.5 | 9,70% | 9,94% | 340 |
| МСП Банк, 02 | Ваа2/BBB/— | 23.08.2012 | 5 000 | 10.0 / 2.0 | 9,20% | 9,41% | 265 |
| Запсибкомбанк, БО-02 | —/В+ /— | 17.08.2012 | 2 000 | 3.0 / 1.0 | 12,50% | 12,89% | 665 |
| Восточный Экспресс, БО-04 | B1/—/— | 17.08.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.0 | 11,00% | 11,30% | 505 |
| Белгородская область, 34006 | Ва1/—/— | 14.08.2012 | 5 000 | ~2.47/ — | 8,00% | 9,20% | 210 |
| ЛОКО-Банк, БО-3 | B2/—/В+ | 14.08.2012 | 3 000 | 3.0 / 1.0 | 10,75% | 11,04% | 455 |
| Промсвязьбанк, 13 (S) | Ва2/—/BB- | 09.08.2012 | 5 000 | 5.5 / — | 12,25% | 12,63% | 492 |
| НОМОС-БАНК, БО-3 | Ва3/—/BB | 09.08.2012 | 5 000 | 3.0 / 1.0 | 9,15% | 9,36% | 280 |
| Ренессанс Капитал, БО-2 | B2/В/В | 09.08.2012 | 2 000 | 3.0 / 1.0 | 12,90% | 13,32% | 682 |
| Республика Хакасия, 34002 | —/—/BB- | 09.08.2012 | 2 000 | ~2.08 / — | 9,20 % | 9,52% | 252 |
| ФСК ЕЭС, 22 | Ваа2/BBB/— | 08.08.2012 | 10 000 | 15.0 / 10.0 | ИПЦ+210 б.п. | 9,20% | 165 |
| Связной банк, 01 | B3/—/— | 07.08.2012 | 2 000 | 3.0 / 1.0 | 14,25% | 14,76% | 845 |
| ДельтаКредит, БО-03 | Ваа3/—/— | 07.08.2012 | 4 000 | 3.0 / 1.0 | 9,25% | 9,46 | 320 |
| Самарская область, 35008 | Ва1/BB+ /— | 02.08.2012 | 3 457 | ~1.9/— | 9,00% | 9,30% | 240 |
| Липецкая область, 34007 | —/BB/— | 20.07.2012 | 1 390 | 5.0 / — | 100/9,00% | 9,20% | 220 |
| РЖД, 32 | Ваа1/BBB/BBB | 20.07.2012 | 10 000 | 20.0 / 10.0 | ИПЦ+210 б.п. | — | — |
| РЖД, 14 | Ваа1/BBB/BBB | 19.07.2012 | 9 063 | 2.7 / — | 100,0/7,85% | 8,00% | 105 |
| Чувашия, 34009 | Ва2/—/— | 18.07.2012 | 1 500 | 3.0 / — | 100,66/9,25% | 8,88% | 220 |
| ТКС Банк, БО-06 | B2/—/В | 17.07.2012 | 2 000 | 3.0 / 1.0 | 13,90% | 14,38% | 805 |
| Газпромбанк, 06 | Ваа3/BB+/- | 12.07.2012 | 10 000 | 4.0 / 2.0 | 8,85% | 9,05% | 205 |
| СКБ-банк, БО-03 | B1/—/В | 11.07.2012 | 1 005 | 1.4 / 0.9 | 99,35/9,50% | 10,53% | 395 |
| Банк Зенит, 06 | Ва3/—/В+ | 06.07.2012 | 670 | 2.0 / 1.0 | 100,0/9,20% | 9,41% | 285 |
| Центр-инвест, 02 | Ва3/—/— | 29.06.2012 | 1 404 | 2.0 / 1.0 | 100,0/10,40% | 10,67% | 370 |
| Русское море, БО-01 | —/—/— | 27.06.2012 | 1 000 | 3.0 / 1.0 | 12,50% | 12,89% | 595 |
| Самарская область, 35008 | Ва1/BB+ /— | 20.06.2012 | 15 000 | 5.5 / — | 9,0% | 9,31% | 175 |
| Металлинвестбанк, 01 | B2/—/— | 19.06.2012 | 1 500 | 3.0 / 0.5 | 10,15% | 10,15% | 350 |
| Липецкая область, 34007 | —/BB/— | 01.06.2012 | 2 500 | 5.0 / — | 9,00% | 9,20% | 170 |
| ЮТэйр, БО-08 | с | 29.05.2012 | 1 500 | 3.0 / 1.5 | 10,00% | 10,38% | 330 |
| ЮТэйр, БО-16 | —/—/— | 29.05.2012 | 1 000 | 3.0 / 1.0 | 8,71% | 9,0% | 230 |
| СМП Банк, 01 | B3/—/— | 29.05.2012 | 3 000 | 5.0 / 0.5 | 10,25% | 10,25% | 405 |
| Якутия, 35004 | —/BB/BB+ | 17.05.2012 | 2 500 | 5.0 / — | 8,77% | 8,99% | 175 |
| Волгоградская область, 35002 | —/—/BB- | 04.05.2012 | 5 000 | 5.0 / — | 8,99% | 8,98% | 190 |

| 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. |
|---------------------------|-------------------|-----------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------------------|-----------------------|-------------------|
| 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 B- | 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 | — / — / B+ | 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/—/B | 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/—/B+ | 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 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 |

| 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. |
|-----------------------------|-------------------|-----------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------------------|-----------------------|-------------------|
| ЗСД, 03, 04, 05 | Ваа3/—/— | 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 | Ва2/—/В В- | 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 | Ва3/—/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 | Ва3/—/В+ | 14.02.2012 | 3 000 | 3.0 / 1.0 | 8,90% | 9,10% | 300 |
| ИА АИЖК 2011-2, А1 | Ваа1/—/— | 13.02.2012 | 5 936 | 31.6 / 3.2 | 8,25% / 99,90 | 8,61% | 240 |
| КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-02 | Ва3/—/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 | Ва3/—/В+ | 07.02.2012 | 3 000 | 3.0 / 1.0 | 8,90% | 9,10% | 295 |
| РСХБ, БО-02/БО-03 | Ваа1/—/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 | 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, А3 | 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 / В+ / — | 23.01.2012 | 3 600 | 4.4 / 2.4 | 7,50% / 96.67 | 9,55% | 245 |
| Аэроэкспресс, 01 | —/—/— | 20.01.2012 | 3 500 | 5,0 / — | 11,00% | 11,30% | 335 |
| ЛК УРАЛСИБ, БО-02 | —/—/BB- | 16.01.2012 | 2 000 | 3.0 / — | 11,50% | 12,01% | 450 |

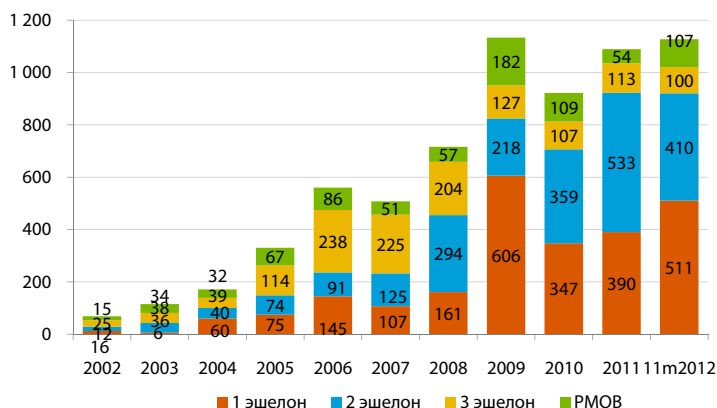
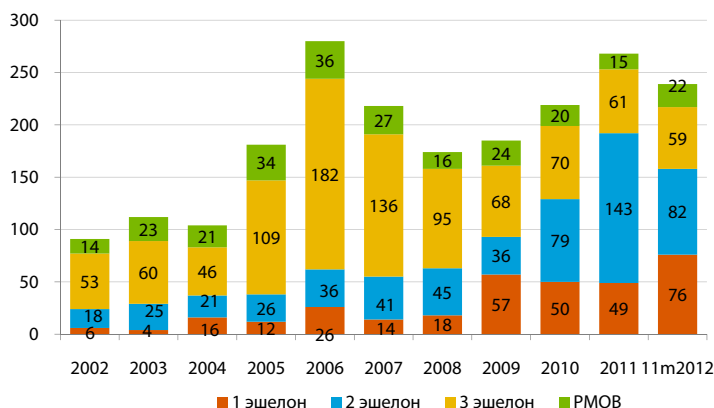
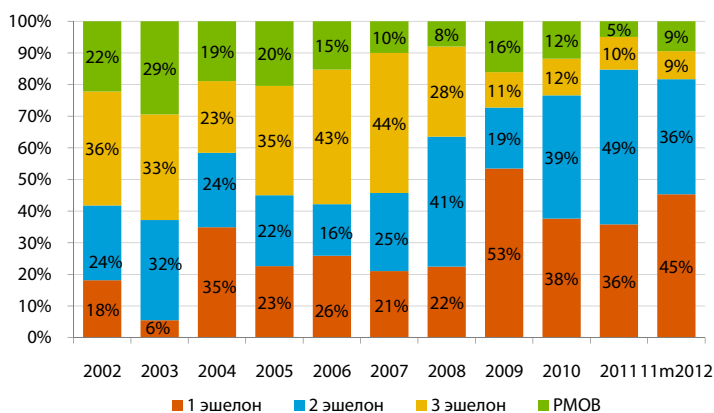
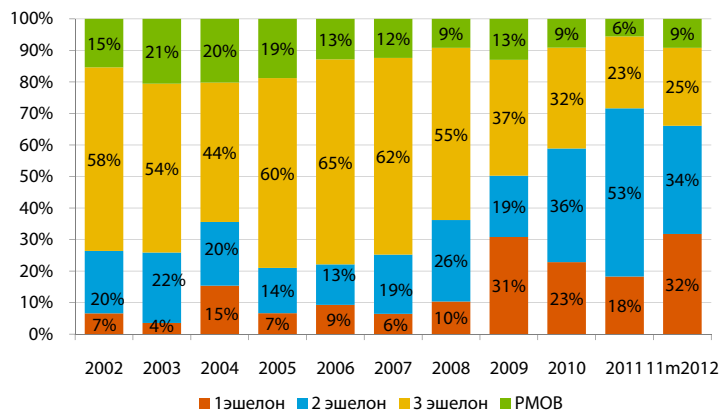
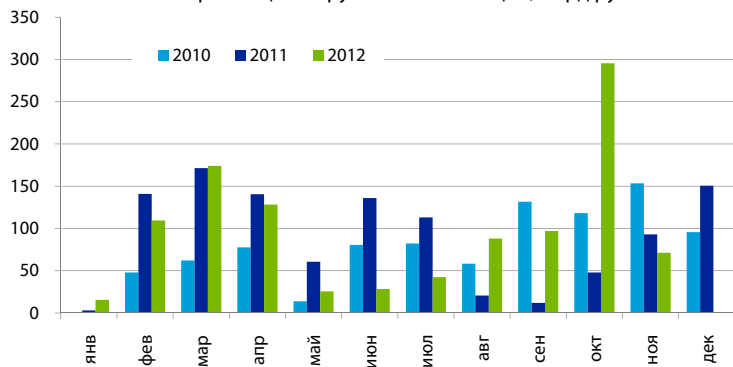
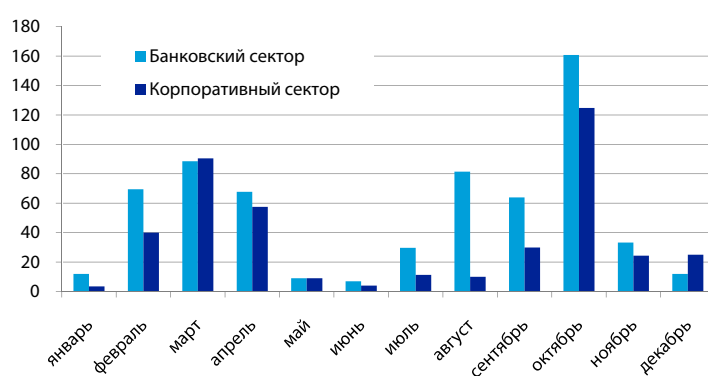
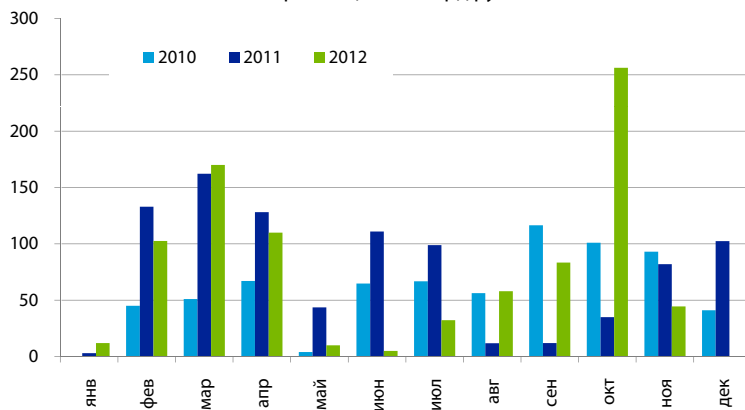
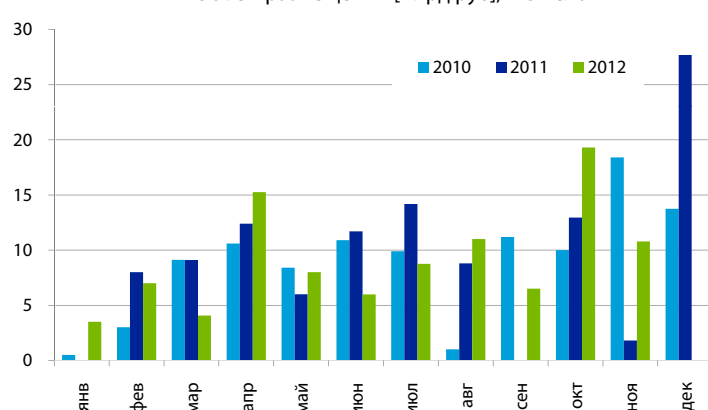
ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

| 17 декабря 2012 г. | 347.71 | млн. руб. |
|--|-----------------|-------------------|
| ▶ КАМАЗ, БО-01 | 89.76 | млн. руб. |
| ▶ ПромПереоснастка, 01 | 0.75 | млн. руб. |
| ▶ Промсвязьбанк, 06 | 205.70 | млн. руб. |
| ▶ Томская область, 34034 | 24.57 | млн. руб. |
| ▶ ЭкспертГрупп, 01 | 26.93 | млн. руб. |
| 18 декабря 2012 г. | 4 517.70 | млн. руб. |
| ▶ Башнефть, 01 | 934.95 | млн. руб. |
| ▶ Башнефть, 02 | 934.95 | млн. руб. |
| ▶ Башнефть, 03 | 1 246.60 | млн. руб. |
| ▶ ВТБ, БО-03 | 99.75 | млн. руб. |
| ▶ ВТБ, БО-04 | 99.75 | млн. руб. |
| ▶ Департамент Финансов Тверской области, 34007 | 63.57 | млн. руб. |
| ▶ КБ Центр-инвест, БО-01 | 62.82 | млн. руб. |
| ▶ КБ Центр-инвест, БО-05 | 41.88 | млн. руб. |
| ▶ МТС, 03 | 398.90 | млн. руб. |
| ▶ Мострансавто-Финанс, 01 | 189.75 | млн. руб. |
| ▶ РМК-ФИНАНС, 03 | 155.58 | млн. руб. |
| ▶ СИТРОНИКС, БО-01 | 119.68 | млн. руб. |
| ▶ Энел ОГК-5, БО-15 | 169.52 | млн. руб. |
| 18 декабря 2012 г. | 20.30 | млрд. руб. |
| ▶ ЛенСпецСМУ, 02 | 5.00 | млрд. руб. |
| ▶ Банк Открытие, 01 | 3.00 | млрд. руб. |
| ▶ МРСК Центра и Приволжья, БО-01 | 4.00 | млрд. руб. |
| ▶ О'КЕЙ, 02 | 3.00 | млрд. руб. |
| ▶ Воронежская обл., 34005 | 0.30 | млрд. руб. |
| ▶ Ставропольский край, 34001 | 5.00 | млрд. руб. |
| 19 декабря 2012 г. | 8.65 | млрд. руб. |
| ▶ ИА НОМОС, 01А | 3.75 | млрд. руб. |
| ▶ Внешпромбанк, 02 | 1.50 | млрд. руб. |
| ▶ Татфондбанк, БО-03 (вторичное) | 2.00 | млрд. руб. |
| ▶ Ситроникс, БО-02 (вторичное) | 1.40 | млрд. руб. |
| 20 декабря 2012 г. | 17.00 | млрд. руб. |
| ▶ ЮУ КСЖИ, 01 | 2.50 | млрд. руб. |
| ▶ Томская обл., 35045 | 3.00 | млрд. руб. |
| ▶ Рязанская обл., 34002 | 2.50 | млрд. руб. |
| ▶ Оренбургская область, 34001 | 4.00 | млрд. руб. |
| ▶ Абсолют Банк, БО-01 | 5.00 | млрд. руб. |
| 21 декабря 2012 г. | 6.50 | млрд. руб. |
| ▶ ЯТЭК, БО-01 | 3.00 | млрд. руб. |
| ▶ ЛК УРАЛСИБ, БО-12 | 2.00 | млрд. руб. |
| ▶ ЛК УРАЛСИБ, БО-13 | 1.50 | млрд. руб. |
| 25 декабря 2012 г. | 3.00 | млрд. руб. |
| ▶ Восточный экспресс, БО-10 | 3.00 | млрд. руб. |
| декабрь 2012 г. | 3.20 | млрд. руб. |
| ▶ Лайф Консьюмер Файненс Б.В., 01 | 3.20 | млрд. руб. |

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ
ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

| 17 декабря 2012 г. | 12.15 | млрд. руб. |
|--------------------------------|--------------|-------------------|
| ▶ ПромПереоснастка, 01 | Погашение | 0.30 млрд. руб. |
| ▶ Томская область, 34034 | Погашение | 1.40 млрд. руб. |
| ▶ ЭкспертГрупп, 01 | Погашение | 0.45 млрд. руб. |
| ▶ Банк Санкт-Петербург, БО-04 | Оферта | 3.00 млрд. руб. |
| ▶ МТС-Банк (МБРР), 05 | Оферта | 5.00 млрд. руб. |
| ▶ ТрансФин-М, 08 | Оферта | 0.50 млрд. руб. |
| ▶ ТрансФин-М, 09 | Оферта | 0.50 млрд. руб. |
| ▶ ТрансФин-М, 10 | Оферта | 0.50 млрд. руб. |
| ▶ ТрансФин-М, 11 | Оферта | 0.50 млрд. руб. |
| 18 декабря 2012 г. | 24.50 | млрд. руб. |
| ▶ Мострансавто-Финанс, 01 | Погашение | 7.50 млрд. руб. |
| ▶ АИЖК, 23 | Оферта | 14.00 млрд. руб. |
| ▶ НПК Уралвагонзавод, 01 | Оферта | 3.00 млрд. руб. |
| 19 декабря 2012 г. | 2.10 | млрд. руб. |
| ▶ КАМАЗ, БО-01 | Оферта | 2.00 млрд. руб. |
| ▶ Т-Платформы Финанс, 01 | Оферта | 0.10 млрд. руб. |
| 20 декабря 2012 г. | 12.95 | млрд. руб. |
| ▶ БизнесЛайт, 01 | Погашение | 0.45 млрд. руб. |
| ▶ Костромская область, 34005 | Погашение | 3.00 млрд. руб. |
| ▶ ХМАО, 25007 | Погашение | 2.00 млрд. руб. |
| ▶ КБ Центр-инвест, БО-01 | Оферта | 1.50 млрд. руб. |
| ▶ КБ Центр-инвест, БО-05 | Оферта | 1.00 млрд. руб. |
| ▶ МДМ Банк, БО-04 | Оферта | 5.00 млрд. руб. |
| 21 декабря 2012 г. | 65.19 | млрд. руб. |
| ▶ АиФ-МедиаПресса - финанс, 02 | Погашение | 1.00 млрд. руб. |
| ▶ СИБУР - Русские шины, 01 | Погашение | 12.69 млрд. руб. |
| ▶ Башнефть, 01 | Оферта | 15.00 млрд. руб. |
| ▶ Башнефть, 02 | Оферта | 15.00 млрд. руб. |
| ▶ Башнефть, 03 | Оферта | 20.00 млрд. руб. |
| ▶ Металлинвестбанк, 01 | Оферта | 1.50 млрд. руб. |
| 24 декабря 2012 г. | 22.00 | млрд. руб. |
| ▶ Банк Петрокоммерц, 05 | Оферта | 5.00 млрд. руб. |
| ▶ Газпромбанк, БО-04 | Оферта | 10.00 млрд. руб. |
| ▶ Риэл-лизинг Инвест, 01 | Оферта | 2.00 млрд. руб. |
| ▶ Связь-Банк, 03 | Оферта | 5.00 млрд. руб. |
| 25 декабря 2012 г. | 9.60 | млрд. руб. |
| ▶ БИНБАНК, БО-01 | Оферта | 3.00 млрд. руб. |
| ▶ ГСС, БО-01 | Оферта | 3.00 млрд. руб. |
| ▶ РСГ-Финанс, 01 | Оферта | 3.00 млрд. руб. |
| ▶ Стальфонд-Недвижимость, 01 | Оферта | 0.60 млрд. руб. |



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

Количество размещенных эмиссий рублевых облигаций (по эшелонам)

Структура первичных размещений (по номинальному объему)

Структура первичных размещений (по количеству выпусков)

Объем размещенных рублевых облигаций, млрд руб

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

Объем размещений [млрд руб], I и II эшелоны

Объем размещений [млрд руб], III эшелон


Инвестиционный департамент

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

ОАО «Промсвязьбанк»

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

Руководство

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

Аналитическое управление

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

Управление торговли и продаж

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

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

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

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

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

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