

# ПАНОРАМА ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

понедельник, 20 мая 2013 г.

## Рублевые облигации в процессе размещения

Волгоградская область (-/-/BB-)	2
ТКС банк (-/B2/V+)	3
Абсолют Банк (Ba3/-/BB+)	4
ДВМП (-/BB-/V+)	5

## Итоги последних размещений

Липецкая область (-/-/BB)	6
Каркаде (-/-/V+)	7
АИЖК (Ваa1/BBB/-)	7
Связь-банк (-/BB/BB)	8
ЛК Уралсиб (-/-/BB-)	8
Крайинвестбанк (-/V+/V+)	9
БыстроБанк (-/-/V-)	10

## Облигационный календарь

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

Волгоградская обл., 35003	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	-/-/BB-
Объем эмиссии	5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / — / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Аукцион 21 мая.
Организаторы	Росбанк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,08-8,46% (УТМ 8,0-8,4%)
Спрэды к бенчмаркам	200 - 240 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	считаем интересным участие в новом размещении также с доходностью от 8,3% годовых.

**Волгоградская область (-/-/BB-)** планирует 21 мая провести размещение облигации на сумму 5 млрд. руб. в виде конкурса по определению ставки купона.

Организатор: Росбанк.

Бумага предполагает амортизацию при дюреции выпуска около 2,93 года.

Ориентир по купону составляет 8,08-8,46% (УТМ 8,0-8,4%) годовых.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Доходы бюджета Волгоградской области за 2012 г. выросли на 8,7% - до 65,06 млрд. руб., в т.ч. собственные доходы - на 10,1% - до 46,35 млрд. руб. Доля собственных доходов составила 71,2%, что несколько выше среднего значения по регионам РФ (62,5%). Вместе с тем долг региона составляет 50,5% от собственных доходов при показателе дефицита бюджета к собственным доходам на уровне 17%.

Отметим, что, несмотря на рейтинг на уровне «BB-», регион по параметрам бюджета сопоставим с Белгородской областью (Ba1/—/—), имеющей рейтинг Ba1. Так, доходы Белгородской области за 2012 г. составили 63,06 млрд. руб. при показателе долг к собственным доходам на уровне 84,2%. Также в качестве бенчмарка для Волгоградской области выступает выпуск Нижегородской области (—/—/BB-) с аналогичным кредитным рейтингом и сопоставимыми относительными параметрами бюджетов (доля собственных доходов - 78%, долг / собственные доходы - 58%, дефицит к собственным доходам - 14%).

Среди выпусков сопоставимых регионов отметим, что выпуск Белгородская обл., 34006 (Ba1/—/—) с дюрецией 1,86 года торгуется на рынке с премией к кривой госбумаг в размере 205 б.п. Премию в размере 210-215 б.п. предлагает выпуск Нижегородская обл., 34008 (—/—/BB-) с дюрецией 3,0 года. Для сравнения выпуск Воронежской обл. (—/—/BB) серии 34005 в апреле был доразмещен с премией к ОФЗ в размере 250 б.п. при более короткой дюреции - 2,23 года, а выпуск Липецкая обл., 34008 (-/-/BB) размещен со спрэдом 230 б.п. при дюреции 4 года.

Учитывая премию за длину нового выпуска Волгоградской области, считаем интересным участие в новом размещении с премией к кривой госбумаг от 230-240 б.п., что соответствует доходности от 8,3% - 8,4% годовых, т.е. ближе к верхней границе прайсинга.

#### Ключевые показатели бюджетов регионов РФ за 2012 г.:

млн. руб.	Рейтинг	Доходы	Собственные доходы	Расходы	Дефицит / Профицит	Долг	Собств. доходы, %	Долг / Собств. доходы	Дефицит / Собств. доходы
Нижегородская область	—/—/BB-	100 692	78 912	111 820	-11 128	45 767	78.4%	58.0%	-14.1%
Ставропольский край	—/—/BB	70 298	41 254	76 409	-6 112	15 152	58.7%	36.7%	-14.8%
Воронежская область	—/—/BB	69 821	45 022	69 358	463	12 655	64.5%	28.1%	—
Волгоградская область	—/—/BB-	65 056	46 347	72 996	-7 940	23 410	71.2%	50.5%	-17.1%
Белгородская область	Ba1/—/—	63 059	41 285	67 521	-4 462	34 773	65.5%	84.2%	-10.8%
Республика Коми	Ba2/—/BB+	52 934	43 829	56 249	-3 315	10 828	82.8%	24.7%	-7.6%
Удмуртская Республика	Ba1/-/BB+	48 285	34 303	55 115	-6 830	17 436	71.0%	50.8%	-19.9%
Вологодская область	Ba3/—/—	42 392	31 511	45 204	-2 812	29 052	74.3%	92.2%	-8.9%
<b>Среднее по регионам</b>							<b>62.5%</b>	<b>43.7%</b>	<b>-6.0%</b>

Источник: Казначейство РФ, Минфин, расчеты Промсвязьбанка

**ТКС банк (-/B2/B+)** 20-23 мая принимает заявки инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-12 объемом 3 млрд. рублей. Техническое размещение предварительно назначено на 28 мая, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторы: Промсвязьбанк, Номос-банк, Банк «Открытие» и Sberbank CIB.

Ориентир ставки купона облигаций составляет 10,25% – 10,75% (УТР 10,51% – 11,04%) годовых к 1,5-летней оферте.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Активы ТКС Банка за 2012 г. выросли в 2,4 раза и составили на 1 января 2013 года \$ 2 173 млн. ТКС Банк по темпам роста среди 100 крупнейших банков России занимает первое место. Двукратные темпы роста ТКС Банку удается достигать уже третий год подряд. Драйвером роста Банка выступает выдача кредитов физическим лицам по кредитным картам. Кредитный портфель Банка в 2012 г. вырос с \$663 млн до \$1 573 млн. Благодаря опережающим темпам роста ТКС Банк нарастил занимаемую долю рынка в 2012 г. с 5,8% до 7,2%. По объему выданных карточных кредитов ТКС Банк на 01.04.2013г. занял 3-е место (7,4% рынка), уступив 1-е место Сбербанку (22,3% рынка) и 2-е место Банку Русский Стандарт (15,6% рынка). Агрессивный рост позволил ТКС Банку опередить таких лидеров карточного кредитования как ВТБ 24 (7,1%), Альфа-Банк (4,9%), КБ Восточный, Связной Банк, ОТП Банк, ХКФ Банк.

Кредитный портфель Банка отличается высоким качеством. Уровень задолженности, просроченной более 90 дней, на 01.01.2013 г. составил 4,7%, что является одним из лучших показателей в отрасли. В IV квартале 2012 г. и в I квартале 2013 г. вызревание кредитного портфеля привело к некоторому росту просроченной задолженности, на что Банк адекватно отреагировал увеличением созданных резервов. В 2012 – 2013 гг. ТКС банк поддерживает показатель отношения резервов к NPL90+ на уровне 1,7х – 1,8х.

Капитализация ТКС Банка поддерживается на высоком уровне. Показатель Tier1 в 2012 г. вырос с 15,6% до 17,0%. Показатель общей обеспеченности капиталом (Total CAR) вырос с 15,6% до 20,5%. На 01.04.2013 г. показатель H1=17,08%. Рост капитализации Банка обеспечивается за счет аккумулирования высокой прибыли, а также за счет размещения новых выпусков акций и привлечения субординированного долга.

Прайсинг нового выпуска ТКС Банка предлагает премию к кривой госбумаг на уровне 460-515 б.п. Отметим, что самый длинный выпуск серии БО-04 с дюрацией 1,7 года торгуется со спрэдом порядка 450 б.п. к ОФЗ. В результате премия нового выпуска относительно экстраполированной кривой, проведенной через ТКС Банк, БО-04, составляет около 10-65 б.п., что при более короткой дюрации эмиссии выглядит достаточно интересно. Для сравнения, короткие выпуск Банка с дюрацией до 0,7 лет дают не более 360 б.п. премии к ОФЗ.

#### Рейтинг банков на 01.01.2013 г. по данным РСБУ-отчетности:

Организация	Рейтинг	Активы			Собственный капитал			Нераспределенная прибыль		Капитал/Активы	Прибыль/Капитал
		млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	№		
Восточный Экспресс КБ	B1/-/-	220.4	63%	29	24.6	75%	28	4.8	19	0.11	20%
Новикомбанк АКБ	B2/-/-	125.3	26%	43	8.3	45%	73	1.0	68	0.07	12%
Татфондбанк АИКБ	B3/-/-	102.1	31%	53	9.6	13%	61	0.5	110	0.09	5%
Росгосстрах Банк	B2/-/-	95.5	5%	56	8.7	4%	69	0.5	109	0.09	6%
АТБ	B2/-/-	87.5	53%	61	10.4	42%	57	3.4	27	0.12	33%
Ренессанс Капитал КБ	B2/B/B	84.7	56%	64	10.9	44%	55	3.7	25	0.13	34%
Запсибкомбанк	-/B+/-	82.4	11%	67	9.0	27%	64	1.7	50	0.11	18%
Связной Банк	B3/-/-	77.9	100%	69	6.9	84%	85	1.1	64	0.09	16%
НОТА-Банк	B3/-/-	74.8	44%	71	5.8	52%	96	1.0	67	0.08	18%
<b>ТКС Банк</b>	<b>B2/-/B</b>	<b>72.6</b>	<b>138%</b>	<b>72</b>	<b>7.6</b>	<b>101%</b>	<b>77</b>	<b>4.1</b>	<b>21</b>	<b>0.10</b>	<b>54%</b>
Локо-Банк КБ	B2/-/B+	70.5	18%	75	7.4	26%	80	1.4	57	0.10	19%
Центр-Инвест КБ	Ba3/-/-	61.6	12%	79	6.3	17%	90	1.2	62	0.10	19%
МеталлИнвестБанк	B2/-/-	59.8	21%	82	6.4	12%	89	0.8	77	0.11	13%

Источник: Интерфакс-100, расчеты Промсвязьбанка

Абсолют Банк, БО-03	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ва3/-/BB+
Объем эмиссии	5 млрд. рублей (размещается 3 млрд. руб.)
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / 1,5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 23 - 24 мая Размещение — 28 мая.
Организаторы	Райффайзенбанк, Росбанк и Абсолют банк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,25-9,50% (УТР 9,46-9,72%)
Спрэды к бенчмаркам	360-385 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Прайсинг выглядит интересно

**Абсолют Банк (Ва3/-/BB+)** планирует 23 мая в 10:00 мск открыть книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-03 на 3 млрд. рублей при номинальном объеме выпуска в 5 млрд. рублей. Закрыть книгу планируется 24 мая в 16:00 мск. Техническое размещение 5-летних облигаций по открытой подписке на ФБ ММВБ предварительно намечено на 28 мая.

Организаторы: Райффайзенбанк, Росбанк и Абсолют банк.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 9,25-9,50% (УТР 9,46-9,72%) годовых к 1,5-летней оферте.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Напомним, Moody's Investors Service в январе 2013 г. поставило рейтинги Абсолют банка «Ва3» на пересмотр с возможностью понижения. Пересмотр связан с декабрьским заявлением KBC Group N.V., которой принадлежит около 99% акций Абсолют банка через KBC Bank N.V., и НПФ "Благосостояние" о решении KBC продать банк группе российских компаний, управляющей активами НПФ.

В настоящее время рейтинги Абсолют банка на одну ступень выше реальной оценки собственной устойчивости банка в силу ожидаемой поддержки со стороны KBC в случае необходимости. Однако эта «надбавка», скорее всего, будет снята после завершения сделки KBC с НПФ "Благосостояние", запланированного на II квартал 2013 года, отмечает агентство. При этом рейтинг Fitch на уровне BB+ вряд ли будет понижен до категории "B", что позволит облигациям остаться во II эшелона. Даже при негативном сценарии в случае потери обоих рейтингов BB, не ждем просадки бумаги за счет короткой длины выпуска.

Прайсинг по новому выпуску предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 360-385 б.п. Наиболее ликвидный выпуск Абсолют Банк, БО-02 с дюрацией 0,85 года при этом дает порядка 315 б.п. премии к ОФЗ.

На 1,5-летней дюрации среди облигаций банков II эшелона отметим выпуск Русский Стандарт, БО-03 (Ва3/В+/В+), который торгуется с премией к кривой госбумаг на уровне 315 б.п.

В результате, новый выпуск Абсолют Банка предлагает премию к рынку на уровне 45-70 б.п., что выглядит достаточно интересно.

#### Рейтинг банков на 01.01.2013 г. по данным РСБУ-отчетности:

Организация	Рейтинг	Активы			Собственный капитал			Нераспределенная прибыль		Капитал/Активы	Прибыль/Капитал
		млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	№		
УРАЛСИБ	B1/BB-/BB-	428.0	2%	14	42.9	-1%	16	2.3	38	0.10	5%
Банк Санкт-Петербург	Ва3/-/-	349.8	9%	15	34.1	7%	18	1.6	52	0.10	5%
МДМ Банк	Ва3/BB-/BB-	332.7	-3%	16	60.8	0%	11	1.3	61	0.18	2%
Ак Барс АКБ	B1/-/BB-	331.7	12%	17	33.3	2%	19	0.2	163	0.10	1%
ХКФ Банк	Ва3/-/BB-	312.2	109%	20	40.5	53%	17	16.4	8	0.13	41%
МКБ	B1/В+/BB-	307.9	35%	21	27.2	59%	23	5.6	18	0.09	20%
Русский Стандарт Банк	Ва3/В+/В+	290.5	58%	22	28.6	8%	22	6.8	16	0.10	24%
Связь-Банк АКБ	-/BB/BB	263.9	19%	24	20.4	12%	34	1.8	48	0.08	9%
ГЛОБЭКСБАНК	-/BB/BB	232.6	37%	26	26.8	9%	24	1.3	58	0.12	5%
Петрокоммерц КБ	B1/В+/-	223.7	14%	27	26.5	7%	25	1.7	49	0.12	6%
Банк Зенит	Ва3/-/В+	222.6	5%	28	22.7	11%	31	2.1	43	0.10	9%
ОТП Банк	Ва2/-/BB	137.5	21%	41	24.4	36%	29	6.5	17	0.18	27%
Кредит Европа Банк	Ва3/-/BB-	114.8	20%	45	14.6	6%	41	2.3	39	0.13	16%
<b>Абсолют Банк</b>	<b>Ва3/-/BB+</b>	<b>106.1</b>	<b>-5%</b>	<b>50</b>	<b>18.5</b>	<b>13%</b>	<b>37</b>	<b>2.3</b>	<b>40</b>	<b>0.17</b>	<b>12%</b>
Центр-Инвест КБ	Ва3/-/-	61.6	12%	79	6.3	17%	90	1.2	62	0.10	19%

Источник: Интерфакс-100, расчеты Промсвязьбанка

**ДВМП (-/BB-/B+)** планирует 29-30 мая принимать заявки инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 3 млрд. рублей. Техническое размещение запланировано на 4 июня, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторы: Банка «Открытие», Номос-банк, Райффайзенбанк и ВТБ Капитал.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 10,5-11,0% (УТМ 10,76-11,3%) годовых к погашению.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

В декабре прошлого года мажоритарный акционер ДВМП (головная компания группы FESCO), компания "Промышленные инвесторы", продала 56% акций пароходства. В настоящее время группе "Сумма" Зиявудина Магомедова принадлежит 32,5% акций ОАО "ДВМП", GHP Group - 23,8%, TPG - 17,4%, East Capital - 4,9%.

В транспортную группу FESCO входят ДВМП, ООО "Фирма "Трансгарант", ООО "Русская тройка" (создано на паритетных началах с ОАО "Российские железные дороги") FESCO ESF Ltd - фидерный контейнерный перевозчик на Балтике, ЗАО "Дальрефтранс", ОАО "Владивостокский морской торговый порт" (VMTP), ЗАО "Владивостокский контейнерный терминал", ООО "Феско интегрированный транспорт". FESCO также принадлежит 23,7% акций ОАО "Трансконтейнер". Отметим, что группе "Сумма" на паритетных условиях с Транснефтью через Novoport Holding принадлежит 50,1% акций НМТП.

Среди ближайших конкурентов ДВМП, представленных на долговом рынке выделим НПК (Globaltrans) (B1/--/), НМТП (Ba3/BB-/--) и Трансконтейнер (Ba3/—/BB+). Отметим, ДВМП по рентабельности EBITDA уступает своим конкурентам (рентабельность по EBITDA -23,8% против 40,3% - у Трансконтейнера, 49,8% - у Globaltrans, и 57,2% - у НМТП), имея долговую нагрузку сопоставимую с показателем Globaltrans (2,2х в терминах чистый долг / EBITDA при 1,8х – у Globaltrans).

Отметим, что на долговом рынке бонды Трансконтейнера и НМТП на дюрации 1,2-1,8 года торгуются с премией к кривой госбумаг в диапазоне 230-250 б.п., выпуски НПК с дюрацией 1,7 года дают около 280-300 б.п. премии к ОФЗ. Прайсинга нового 3-летнего выпуска ДВМП предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 475-530 б.п. или порядка 175-230 б.п. к экстраполированной кривой НПК. На наш взгляд, справедливый уровень премии между кривыми за более длинную дюрацию выпуска ДВМП и долговую нагрузку эмитента составляет не более 50-70 б.п., в результате чего участие в выпуске ДВМП, БО-01 может быть интересно с доходностью от 9,5-9,7% годовых.

#### Ключевые показатели отчетности компаний по МСФО, млн. \$.

2012 г., МСФО, млн. \$	ДВМП (FESCO)	НПК (Globaltrans)	НМТП	Трансконтейнер
Рейтинг	-/BB-/B+	B1/--/	Ba3/BB-/	Ba3/—/BB+
Активы	2 680	2 950	3 981	1 477
Капитал	1 532	1 606	1 328	913
Долг	920	1 075	2 262	302
Чистый долг	688	897	2 022	213
Выручка	1 172	1 322	1 034	844
EBITDA	279	658	592	341
Чистая прибыль	-17	312	316	170
Чистый долг/EBITDA	2.47	1.36	3.42	0.63
Капитал / Чистый долг	2.23	1.79	0.66	4.28
Рентабельность EBITDA, %	23.8%	49.8%	57.2%	40.3%

Источник: данные компаний, расчеты Промсвязьбанка

**Липецкая область (-/-/BB)** планирует 26 апреля провести разместить облигации серии 34008 на сумму 3 млрд. руб. в виде конкурса по определению ставки купона.

Организатор: ВТБ Капитал.

В дату выплаты 8-го купона будет погашено 15% номинальной стоимости бумаг, 13-го купона – 10%; 18-го, 22-го, 25-го купонов – 15%; 28-го купона – 30%.

Индикативная ставка первого купона находится в диапазоне 8,3 - 8,55% (УТМ 8,84 - 9,11%) годовых при дюрации выпуска около 4,05 года.

Ставка купона – 7,89% годовых.

Липецкая обл., 34008	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	-/-/BB
Объем эмиссии	3 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	7 лет / – / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Аукцион — 26 апреля.
Организаторы	ВТБ Капитал
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	8,3 - 8,55% (УТМ 8,84 - 9,11%)
Спрэды к бенчмаркам	260-285 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Прайсинг выглядит интересно

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Липецкая область по доходам бюджета за 2012 г. занимает 58 место среди регионов РФ. За прошлый год доходы бюджета области увеличились на 6,7% - до 34,8 млрд. руб., в т.ч. собственные доходы – на 8,4% - до 26,3 млрд. руб. (доля собственных доходов составила 75,6%). Дефицит бюджета составил 2,2 млрд. руб., что составляет 8,3% от собственных доходов. Долг Липецкой области за 2012 г. увеличился на 37,3 млрд. руб. – до 10,4 млрд. руб. Показатель Долг / Собственные доходы по итогам года составил 39,5%, что близко к среднему значению по регионам РФ на уровне 43,7%.

Прайсинг нового выпуска Липецкой области с дюрацией 4,05 года предлагает премию к кривой госбумаг в диапазоне 260-285 б.п. Обращающийся выпуск региона серии 34007 торгуется на уровне 101,7, что соответствует спреду к ОФЗ в размере 240 б.п. (выпуск не отличается высокой ликвидностью).

По размеру бюджета и кредитным рейтингам Липецкая область сопоставима с такими регионами, как Ярославская область (-/-/BB), Калужская область (-/-/BB), Чувашская Республика (Ba2/-/BB+), облигации которых торгуются с премией к кривой госбумаг на уровне 220-230 б.п. при дюрации выпусков 1,2-2,3 года.

Вместе с тем среди регионов с рейтингом «BB» дюрация облигаций ограничена выпуском Нижегородской области (-/-/BB-) (3,06 года), который торгуется с премией к кривой госбумаг в размере 220 б.п. Отметим, что хотя Нижегородская область имеет кредитный рейтинг на одну ступень ниже по сравнению с Липецкой областью, бюджет региона более чем второе превосходит доходы бюджета Липецкой области, что, на наш взгляд, компенсирует небольшие отличия в кредитном качестве эмитентов.

В результате, с учетом премии за дюрацию выпуска Липецкой области, справедливым значением премии к ОФЗ, на наш взгляд, является уровень 240 б.п., в результате чего озвученный прайсинг выпуска выглядит достаточно интересно.

#### Ключевые показатели бюджетов регионов РФ за 2012 г.:

млн. руб.	Рейтинг	Доходы	Собственные доходы	Расходы	Дефицит / Профицит	Долг	Доля собственных доходов	Долг / Собственные доходы
Нижегородская область	-/-/BB-	100 692	78 912	111 820	-11 128	45 767	78.4%	58.0%
Воронежская область	-/-/BB	69 821	45 022	69 358	463	12 655	64.5%	28.1%
Ярославская область	-/-/BB	46 448	37 735	50 336	-3 888	15 884	81.2%	42.1%
Калужская область	-/-/BB	38 074	30 315	40 972	-2 898	16 466	79.6%	54.3%
<b>Липецкая область</b>	<b>-/-/BB</b>	<b>34 797</b>	<b>26 301</b>	<b>36 991</b>	<b>-2 194</b>	<b>10 392</b>	<b>75.6%</b>	<b>39.5%</b>
Чувашская Республика	Ba2/-/BB+	33 259	18 669	35 217	-1 958	10 209	56.1%	54.7%
Республика Карелия	-/-/BB-	26 893	17 570	29 141	-2 248	10 597	65.3%	60.3%
<b>Среднее по регионам</b>							<b>62.5%</b>	<b>43.7%</b>

Источник: Казначейство РФ, Минфин, расчеты Промсвязьбанка

Каркаде, БО-01	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	–/–/В+
Объем эмиссии	1,5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / — / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 24 - 25 апреля Размещение — 29 апреля.
Организаторы	Связь-банк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	12,25-12,75% (УТМ 12,82-13,37%)
Спрэды к бенчмаркам	695 - 750 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Рекомендуем участвовать в выпуске выше уровня нижней границы маркетируемого диапазона при премии от 40 б.п. к собственной кривой.

**Каркаде (–/–/В+)** планирует с 24 по 25 апреля принимать заявки инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 1,5 млрд рублей. Техническое размещение предварительно запланировано на 29 апреля, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организатор: Связь-банк.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 12,25-12,75% (УТМ 12,82-13,37%) годовых при дюрации 2,17 года.

Ставка купона установлена на уровне 12,5% годовых.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Лизинговая компания «Каркаде» является 100%-ной дочерней компанией группы Getin Holding S.A. (Польша). Компания специализируется на лизинге автотранспорта для малого и среднего бизнеса. Региональная сеть насчитывает 70 представительств в 50 городах России.

Каркаде по итогам 9 мес. 2012 г. по объему нового бизнеса заняла 13 место среди компаний РФ (по данным Эксперт РА) с показателем 15 млрд. руб. при портфеле 14,5 млрд. руб. и полученных платежах в размере 12,7 млрд. руб., что соот-

ветствует 4-му месту в ранкинге.

Прайсинг нового выпуска Каркаде предполагает премию по доходности к кривой госбумаг в диапазоне 695-750 б.п. и порядка 30-85 б.п. к собственному ломбардному выпуску Каркаде, 02, который торгуется по цене 101,3 при дюрации 1,16 года.

Отметим, что Каркаде по объему нового бизнеса несколько уступает своим ближайшим конкурентам - ЛК Уралсиб (—/—/ВВ-) и ЛК Европлан (—/—/ВВ-), которые занимают 10 и 7 место соответственно, однако премия по доходности нового выпуска Каркаде к облигациям конкурентов на уровне 225-280 б.п. с лихвой компенсирует разницу в масштабах бизнеса компаний.

Учитывая более длинную дюрацию нового выпуска и временное отсутствие бумаги в Ломбардном списке ЦБ, участие в новом размещении Каркаде выглядит интересно выше уровня нижней границы маркетируемого диапазона доходности, что позволит получить от 40 б.п. премии к собственной ломбардной кривой.

**АИЖК (Ваа1/ВВВ/–)** с 11:00 мск 23 апреля до 15:00 мск 25 апреля будет принимать заявки инвесторов на приобретение облигаций серии А25 объемом 6 млрд руб. Техническое размещение выпуска запланировано на 29 апреля, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторами выступают "ВТБ Капитал" и Газпромбанк.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 8,1-8,3% (УТР 8,34-8,55%) к оферте через 4 года.

Ставка купона – 7,75% годовых.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Прайсинг по новому выпуску АИЖК при оферте через 4 года предлагает премию к кривой ОФЗ на уровне 225-250 б.п. или порядка 25-50 б.п. к собственной кривой. Отметим, что выпуски АИЖК не отличаются высокой ликвидностью, т.к. большинство из них выкупают фонды и УК, удерживая бумаги до погашения/оферты.

Для сравнения, выпуски госбанков I эшелона (РСХБ, ВТБ, ГПБ) торгуются на рынке с премией 205-210 б.п.; книга на 3-летний выпуск РСХБ на прошлой неделе была закрыта с премией 215 б.п. к кривой госбумаг.

В этом ключе, учитывая премию за 4-летнюю дюрацию нового выпуска АИЖК и потенциальную низкую ликвидность, участие в размещении может быть интересно от середины маркетируемого диапазона доходности.

АИЖК, 25	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ваа1/ВВВ/–
Объем эмиссии	6 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	13 лет / 4 года / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 23 - 25 апреля Размещение — 29 апреля.
Организаторы	ВТБ Капитал и Газпромбанк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,1-8,3% (УТР 8,34-8,55%)
Спрэды к бенчмаркам	225 - 250 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	участие в размещении может быть интересно от середины маркетируемого диапазона доходности

Связь-банк, БО-02	
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 24 - 25 апреля Размещение — 29 апреля.
Организаторы	Связь-банк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,7-8,9% (УТР 8,89-9,1%)
Спрэды к бенчмаркам	320-345 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	прайсинг выглядит достаточно агрессивно

**Связь-банк (-/BB/BB)** планирует с 24 по 25 апреля принимать заявки инвесторов на 3-летние биржевые облигации серии БО-02 объемом 5 млрд. рублей. Техническое размещение предварительно назначено на 29 апреля, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организатор: Связь-банк.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в диапазоне 8,7-8,9% (УТР 8,89-9,1%) годовых к годовой оферте.

Финальный ориентир купона – 8,6% годовых.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Прайсинг по новому выпуску Связь-банка, находящегося под контролем ВЭБа, предлагает премию к кривой госбумаг на уровне 320-345 б.п. Собственный выпуск банка серии 03 с дюрацией 0,66 года торгуется на рынке со спрэдом порядка 335 б.п.

Учитывая временное отсутствие ломбарда по новому выпуску Связь-банка, объявленный прайсинг выглядит достаточно

агрессивно; участвовать в размещении имеет смысл по верхней границе для получения до 10 б.п. премии к рынку.

**ЛК Уралсиб (-/-/BB-)** планирует 25 апреля разместить биржевые облигации серии БО-08 объемом 2 млрд рублей. Размещение 3-летних бондов пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки 1-го купона.

Организатор: Уралсиб Кэпитал.

По облигациям предусмотрено амортизационное погашение: по 8,33% от номинала будет погашено в даты выплаты 1-11-го купонов, 8,37% от номинала - в дату выплаты 12-го купона. Индикативная ставка купона - 10,5-11,0% (УТМ 10,92-11,46%) годовых при дюрации 1,48 года.

Установлен купон 11% годовых.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

ЛК Уралсиб достаточно часто выходит на долговой рынок. На текущий момент в обращении находится 11 выпусков облигаций эмитента на 18,4 млрд. руб. по номиналу.

Облигации эмитента торгуются с премией к кривой госбумаг на уровне 470-500 б.п. Прайсинг по новому выпуску ЛК с дюрацией 1,48 года предполагает премию к ОФЗ на уровне 515-570 б.п. или порядка 15-70 б.п. премии к собственной кривой. Рекомендуем участвовать в размещении от середины маркетируемого диапазона для получения премии от 40 б.п. к рынку.

ЛК Уралсиб, БО-08	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	-/-/BB-
Объем эмиссии	2 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / — / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Размещение — 25 апреля.
Организаторы	Уралсиб Кэпитал
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	10,5-11,0% (УТМ 10,92-11,46%)
Спрэды к бенчмаркам	515 - 570 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в размещении от середины маркетируемого диапазона

Крайинвестбанк, БО-02	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	-/B+/B+
Объем эмиссии	1,5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1,5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 22 - 24 апреля Размещение — 26 апреля.
Организаторы	Уралсиб
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	11,35-11,75% (УТР 11,67-12,10%)
Спрэды к бенчмаркам	590 - 635 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	участие в новом выпуске может быть интересно от середины маркетируемого диапазона

**Крайинвестбанк (-/B+/B+)** планирует с 22 по 24 апреля провести сбор заявок инвесторов на 3-летние биржевые облигации серии БО-02 объемом 1,5 млрд рублей. Техническое размещение бондов по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 26 апреля.

Организатор: ФК «Уралсиб».

Ориентир ставки 1-го купона составляет 11,35-11,75% (УТР 11,67-12,10%) годовых к 1,5-годовой оферте.

Ставка купона установлена в размере 11,35% годовых.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Крайинвестбанк является универсальным банком Краснодарского края. Основным акционером Банка является администрация Краснодарского края с долей в уставном капитале 97,05%.

Крайинвестбанк по итогам 2012 года занял 118-е место по размеру активов в рэнкинге «Интерфакс-100» с активами в размере 31,6 млрд. руб. по РСБУ, значительно уступая по

данному показателю банкам рейтинговой категории B1/B+. За 2012 г. активы банка не продемонстрировали опережающего роста, увеличившись на 16%, прибыльность банка также оказалась невысокой – 2% в терминах прибыль/капитал. Вместе с тем обеспеченность капиталом остается на достаточно высоком уровне – 14% от активов.

Среди облигаций рейтинговой категории B1/B+ со сроками обращения более года отметим выпуск Запсибкомбанк, БО-03 (—/B+/—) с дюрацией 1,72 года, который дает порядка 555 б.п. премии к ОФЗ и Восточный Экспресс, БО-10 (B1/—/—) с дюрацией, который торгуется с премией около 500 б.п. к ОФЗ. Прайсинг нового выпуска Крайинвестбанка при этом предлагает премию в диапазоне 590 – 635 б.п. к кривой госбумаг или 35 – 80 б.п. к кривой Запсибкомбанка.

Учитывая небольшой размер Крайинвестбанка, на наш взгляд, участие в новом выпуске может быть интересно от середины маркетируемого диапазона при получении премии от 60 б.п. к экстраполированной кривой Запсибкомбанка.

#### Рейтинг банков на 01.01.2013 г. по данным РСБУ-отчетности:

Организация	Рейтинг	Активы			Собственный капитал			Нераспределенная прибыль		Капитал/Активы	Прибыль/Капитал
		млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	№		
Восточный Экспресс КБ	B1/--	220.4	63%	29	24.6	75%	28	4.8	19	0.11	20%
Татфондбанк АИКБ	B3/--	102.1	31%	53	9.6	13%	61	0.5	110	0.09	5%
АТБ	B2/--	87.5	53%	61	10.4	42%	57	3.4	27	0.12	33%
Ренессанс Капитал КБ	B2/B/B	84.7	56%	64	10.9	44%	55	3.7	25	0.13	34%
Запсибкомбанк	-/B+/-	82.4	11%	67	9.0	27%	64	1.7	50	0.11	18%
Связной Банк	B3/--	77.9	100%	69	6.9	84%	85	1.1	64	0.09	16%
НОТА-Банк	B3/--	74.8	44%	71	5.8	52%	96	1.0	67	0.08	18%
ТКС Банк	B2/--/B	72.6	138%	72	7.6	101%	77	4.1	21	0.10	54%
Локо-Банк КБ	B2/--/B+	70.5	18%	75	7.4	26%	80	1.4	57	0.10	19%
Центр-Инвест КБ	Ba3/--	61.6	12%	79	6.3	17%	90	1.2	62	0.10	19%
МеталлИнвестБанк	B2/--	59.8	21%	82	6.4	12%	89	0.8	77	0.11	13%
Первобанк	B3/--	54.6	49%	85	4.4	9%	113	0.2	154	0.08	6%
Крайинвестбанк	-/B+/B+	31.6	16%	118	4.6	51%	111	0.1	302	0.14	2%

Источник: Интерфакс-100, расчеты Промсвязьбанка

**БыстроБанк (-/-/В-)** планирует 22 апреля открыть книгу заявок на облигации 1-й серии объемом 1 млрд рублей. Заявки на 3-летние бонды будут приниматься до 23 апреля. Техническое размещение облигаций предварительно запланировано на 29 апреля.

Организатор: Sberbank CIB.

Индикативная ставка купона будет определена по результатам премаркетинга.

Книга закрыта

БыстроБанк, 01	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	-/-/В-
Объем эмиссии	1,0 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 22 - 23 апреля Размещение — 29 апреля.
Организаторы	Sberbank CIB
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	—
Спрэды к бенчмаркам	—
Рекомендация	участие в новом займе БыстроБанка будет интересным при доходности в диапазоне 12,5 – 13,0% годовых.

#### КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

БыстроБанк характеризуется относительно небольшими масштабами бизнеса, активы на 01.01.2013 г. по МСФО отчетности составили 25 млрд руб. Среди факторов инвестиционной привлекательности Банка можно отметить следующее:

- высокие темпы роста активов на протяжении последних трех лет: 46% в 2012 г., 39% в 2011 г., 28% в 2010 г.
- наличие развитой сети продаж: 337 точек продаж в 25 городах и 10 регионах присутствия в ПФО и УФО.
- Сбалансированный кредитный портфель, состоящий из преимущественно обеспеченных кредитов. Показатель NPL90+ в 2012 г. улучшился с 5,9% до 5,0%, что является хорошим показателем для розничных банков. Структура кредитного портфеля на 01.01.2013 г.: 32% - автокредиты, 27% - потребительские кредиты, 13% - ипотека, 24% - корпоративные кредиты, 3% - МСБ.
- БыстроБанк имеет хорошие показатели ликвидности. Порядка 30% от валюты баланса приходится на денежные средства, ломбардные ценные бумаги и МБК.

Среди ключевых рисков БыстроБанка мы отмечаем умеренный уровень обеспеченности собственным капиталом (Н1=11,4% на 01.03.2013 г.) и слабые показатели рентабельности. Чистая прибыль за 2012 г. составила 377 млн руб (+17% г/г), показатель ROAE=11,5%.

При ценообразовании выпуска облигаций БыстроБанк мы ориентируемся на итоги недавних размещений облигаций СДМ-Банка (-/-/В) и Банка Морской (В2/-/-), которые прошли со ставкой купона 12,4% и 12,75% соответственно. БыстроБанк уступает по масштабам бизнеса СДМ-Банку и превосходит Морской Банк. По уровню кредитных рейтингов БыстроБанк уступает одну ступень сравниваемым банкам. На вторичном рынке облигации СДМ-Банка и Банка Морской торгуются с доходностью 12,08% и 13,11% годовых соответственно. Таким образом, участие в новом займе БыстроБанка будет интересным при доходности в диапазоне 12,5 – 13,0% годовых.

#### Рейтинг банков на 01.01.2013 г. по данным РСБУ-отчетности:

Организация	Рейтинг	Активы			Собственный капитал			Нераспределенная прибыль		Капитал/Активы	Прибыль/Капитал
		млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	№		
СДМ-Банк КБ	—/—/В	32.3	6%	112	3.3	25%	133	0.6	94	0.10	19%
БыстроБанк	—/—/В-	24.2	46%	141	1.9	-5%	205	0.1	259	0.08	6%
Морской банк	В2/—/—	15.1	-3%	198	1.5	2%	243	0.2	194	0.10	11%

Источник: Интерфакс-100, расчеты Промсвязьбанка

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.
Каркаде, БО-01	—/—/В+	29.04.2013	1 500	3.0 / —	12,50%	13,10%	725
АИЖК, 25	Вaa1/BBB/—	29.04.2013	6 000	13.0 / 4.0	7,75%	7,98%	195
Связь-банк, БО-02	—/BB/BB	29.04.2013	5 000	3.0 / 1.0	8,60%	8,78%	305
Липецкая обл., 34008	—/—/BB	26.04.2013	3 000	7.0 / —	7,89%	8,40%	230
Крайинвестбанк, БО-02	—/В+/В+	26.04.2013	1 500	3.0 / 1.5	11,35%	11,67%	590
Вертолеты России, 01, 02	Вa2/—/BB+	26.04.2013	15 000	5.0 / 3.0	8,25%	8,42%	250
Банк МФК, 01	В3/—/—	26.04.2013	1 500	3.0 / 1.0	11,00%	11,30%	560
Рязанская область, 34002	—/—/В+	25.04.2013	2 470	5.0 / —	9,50% / 100,4	9,61%	365
ЛК Уралсиб, БО-08	—/—/BB-	25.04.2013	2 000	3.0 / —	11,00%	11,46%	565
Республика Якутия, 35005	—/BB+/BBB-	24.04.2013	2 500	5.0 / —	8,20%	8,80%	275
Русфинанс банк, БО-07	Вa1/—/BBB+	24.04.2013	4 000	3.0 / —	8,30%	8,47%	280
Мираторг Финанс, БО-03	—/—/В	23.04.2013	5 000	3.0 / —	11,25%	11,57%	555
Россельхозбанк, 20	Вaa1/—/BBB	23.04.2013	5 000	10.0 / 3.0	7,99%	8,15%	215
Воронежская обл., 34005	—/—/BB	19.04.2013	4 780	4.7 / —	7,85% / 101,55	8,41%	250
УБРиР, БО-05	—/В/—	19.04.2013	2 000	7.0 / 1.0	11,15%	11,46%	575
Кредит Европа Банк, БО-05	Вa3/—/BB-	19.04.2013	5 000	3.0 / 2.0	9,40%	9,62%	375
Оборонпром, 02	—/—/—	17.04.2013	2 570	10.0 / —	8,80%	8,99%	210
Ленэнерго, БО-01	Вa2/—/—	17.04.2013	3 000	3.0 / —	8,25%	8,42%	240
Черкизово, БО-04	В2/—/—	16.04.2013	3 000	3.0 / —	9,75%	9,99%	395
Группа ЛСР, БО-04	В2/—/В	10.04.2013	3 000	5.0 / —	10,15%	10,41%	455
РЖД, 28	Вaa1/BBB/BBB	09.04.2013	20 000	15.0 / 7.0	8,20%	8,36%	175
НОВИКОМБАНК, БО-03	В2/—/—	08.04.2013	3 000	3.0 / 1.0	9,85%	10,09%	440
НОТА-Банк, БО-03	В3/—/—	05.04.2013	2 000	3.0 / 1.0	11,75%	12,10%	645
РЕСО-Гарантия, 03	—/BB+/—	05.04.2013	3 000	10.0 / 3.0	9,20%	9,41%	335
Аэрофлот, БО-03	—/—/BB-	04.04.2013	5 000	3.0 / —	8,30%	8,47%	240
МТС, БО-01	Вa2/BB/BB+	02.04.2013	10 000	10.0 / 5.0	8,25%	8,42%	210
ИА Возрождение 2А	Вaa3/—/—	02.04.2013	2 960	32.0 / —	8,50%	8,68%	265
ДельтаКредит, 11ИП	—/Вaa3/BBB+	02.04.2013	5 000	3.0 / —	8,50%	8,68%	270
Магнит, БО-08, БО-09	—/BB-/—	02.04.2013	10 000	3.0 / —	8,40%	8,58%	240
Ипотечный агент Абсолют 1А	Вaa3/—/—	29.03.2013	9 600	27.0 / —	9,20%	9,52%	340
ЛК Уралсиб, БО-10	—/—/BB-	28.03.2013	3 000	6.0 / 3.0	10,25%	10,51%	435
Банк Центр-инвест, БО-03, БО-06	Вa3/—/—	27.03.2013	2 500	3.0 / 1.5	10,25%	10,51%	460
Роснефть, 07, 08	Вaa1/BBB-/BBB	22.03.2013	30 000	10.0 / 5.0	8,00%	8,16%	175
Банк Ак Барс, БО-02	В1/—/BB-	20.03.2013	5 000	3.0 / 1.0	9,20%	9,41%	355
МегаФон Финанс, 06, 07	—/BBB-/—	13.03.2013	20 000	10.0 / 5.0	8,00%	8,16%	190
Ростелеком, 19	BB+/—/BBB-	12.03.2013	10 000	5.0 / 3.0	8,10%	8,26%	225
ВЭБ-лизинг, 10, 11	—/BBB/BBB	07.03.2013	10 000	5.0 / —	8,50%	8,68%	250
Морской Банк, 01	В2/—/—	06.03.2013	1 500	3.0 / 1.0	12,75%	13,16%	745
Лента, 01, 02, 03	В1/В+/—	05.03.2013	10 000	7.0 / 3.0	10,00%	10,25%	425
Росбанк, БО-07	Вaa3/—/BBB+	01.03.2013	10 000	3.0 / —	8,55%	8,73%	270
СДМ-банк, 01	—/—/В	01.03.2013	1 500	3.0 / 1.0	12,40%	12,78%	710
Запсибкомбанк, БО-03	—/В+/—	28.02.2013	2 000	3.0 / 2.0	11,50%	11,83%	595
Норильский Никель, БО-01, БО-02, БО-04	Вaa2/BBB-/BB+	28.02.2013	35 000	3.0 / —	7,90%	8,06%	205
Европлан, 04	—/—/BB-	27.02.2013	1 500	6.0 / 3.0	10,42%	10,69%	465
МКБ, 12 (s)	В1/В+/BB-	27.02.2013	2 000	5.5 / —	12,25%	12,63%	630
ХКФ Банк, БО-02	Вa3/—/BB-	27.02.2013	3 000	3.0 / —	9,40%	9,74%	370
Русский Стандарт, БО-03	Вa3/В+/В+	27.02.2013	3 000	3.0 / 1.5	9,80%	10,04%	425
Русский Стандарт, БО-04	Вa3/В+/В+	27.02.2013	3 000	3.0 / 2.0	10,00%	10,25%	440
ЮУ КЖСИ, 01	—/—/BB+	26.02.2013	2 500	3.0 / —	10,00%	10,25%	425

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.
Альфа-Банк, БО-08	Ba1/BB+/BBB-	26.02.2013	5 000	3.0 / —	8,65%	8,84%	280
Магнит, 01	—/BB—/—	26.02.2013	5 000	3.0 / —	8,50%	8,68%	270
Юникредит Банк, БО-08, БО-09	—/BBB/BBB+	26.02.2013	10 000	3.0 / 2.0	8,15%	8,32%	250
Газпром Капитал, 06	Baa1/BBB/BBB	21.02.2013	15 000	3.0 / —	7,50%	7,64%	165
Газпром Капитал, 05	Baa1/BBB/BBB	21.02.2013	10 000	4.0 / —	7,55%	7,69%	155
Газпром Капитал, 04	Baa1/BBB/BBB	21.02.2013	5 000	5.0 / —	7,55%	7,69%	145
РЕСО-Лизинг, 01	—/—/—	20.02.2013	2 500	3.0 / —	10,0%	10,25%	425
Кредит Европа Банк, БО-04	Ba3/—/BB-	19.02.2013	5 000	3.0 / 1.0	9,60%	9,83%	415
ВТБ, БО-22	Baa1/BBB/BBB	19.02.2013	15 000	3.0 / —	7,90%	8,14%	215
АТБ, БО-01	B2/—/—	19.02.2013	3 000	3.0 / 1.5	10,40%	10,67%	490
Банк Зенит, БО-05	Ba3/—/B+	18.02.2013	1 341	2.0 / 1.0	8,75% / 100,0	8,94%	320
Восточный Экспресс, 02 (s)	B1/—/—	14.02.2013	4 500	5.5 / —	13,60%	14,06%	780
ЛОКО-Банк, БО-02	B2/—/B+	14.02.2013	3 000	3.0 / 1.0	10,40%	10,67%	495
Юникредит Банк, БО-05, БО-06	—/BBB/BBB+	14.02.2013	10 000	3.0 / —	8,60%	8,79%	275
РусГидро, 07, 08	Ba1/BB+/BB+	14.02.2013	20 000	10.0 / 5.0	8,50%	8,68%	245
МОЭСК, БО-03	Ba2/BB—/—	13.02.2013	5 000	3.0 / —	8,50%	8,68%	270
Башнефть, 06, 08	Ba2/—/BB	12.02.2013	15 000	10.0 / 5.0	8,65%	8,84%	255
Башнефть, 07, 09	Ba2/—/BB	12.02.2013	15 000	10.0 / 7.0	8,85%	9,05%	260
Металлоинвест, 02, 03	Ba3/BB—/BB-	08.02.2013	10 000	10.0 / 5.0	8,90%	9,10%	280
Татфондбанк, БО-07	B3/—/—	08.02.2013	2 000	3.0 / 1.0	12,75%	13,16%	735
Меткомбанк, БО-01	B2/—/—	06.02.2013	622	1.5 / —	11,00% / 100,0	11,30%	545
АФК Система, 03	Ba3/BB/BB-	05.02.2013	10 000	3.8 / —	8,75% / 100,65	8,72%	260
Гидромашсервис, 03	—/B+/—	05.02.2013	3 000	5.0 / 3.0	10,10%	10,36%	430
Банк Авангард, БО-01	B2/—/—	04.02.2013	1 500	3.0 / 1.0	9,75%	9,99%	420
Микояновский мясокомбинат, БО-01	—/—/—	01.02.2013	2 000	5.0 / 1.0	12,50%	12,89%	705
Трансконтейнер, 04	Ba3/—/BB+	01.02.2013	5 000	5.0 / —	8,35%	8,52%	240
Банк Москвы, БО-01	Ba2/—/BBB	31.01.2013	10 000	3.0 / —	8,05%	8,30%	225
МРСК Урала, БО-01	Ba2/—/—	31.01.2013	3 000	3.0 / —	8,40%	8,58%	255
Росбанк, БО-05, БО-06	Baa3/—/BBB+	30.01.2013	10 000	3.0 / —	8,80%	8,99%	295
Ростелеком, 15, 18	—/BB+/BBB-	30.01.2013	15 000	5.0 / —	8,20%	8,37%	210
ГТЛК, 01, 02	—/BB—/—	28.01.2013	10 000	5.0 / 3.0	10,00%	10,25%	410
ФСК ЕЭС, 24	Baa2/BBB/—	25.01.2013	15 000	15.0 / 7.0	8,00%	8,16%	180
ВТБ, БО-21	Baa1/BBB/BBB	22.01.2013	15 000	3.0 / —	8,19%	8,45%	230
Восточный Экспресс, БО-10	B1/—/—	25.12.2012	3 000	3.0 / 2.0	12,00%	12,36%	600
Тверская обл., 34008	—/B+/—	24.12.2012	3 000	5.0 / —	9,70%	10,06%	365
Транснефть, БО-01, БО-02	Baa1/BBB/—	24.12.2012	34 000	3.0 / 2.0	7,50%	7,64%	130
ЛК УРАЛСИБ, БО-12, БО-13	—/—/BB-	21.12.2012	3 500	3.0 / —	10,50%	10,92%	455
ЯТЭК, БО-01	—/—/В-	21.12.2012	3 000	3.0 / —	12,00%	12,55%	625
Томская область, 35045	—/BB/—	20.12.2012	3 000	5.5 / —	8,60%	8,88%	245
Абсолют Банк, БО-01	Ba3/—/BB+	20.12.2012	5 000	3.0 / 1.5	10,50%	10,78%	455
Оренбургская область, 34001	—/—/BB	20.12.2012	4 000	5.0 / —	9,20%	10,11%	370
Рязанская область, 34002	—/—/В+	20.12.2012	30	5.0 / —	9,50%	9,84%	343
Ипотечный агент Номос, 01А	Baa3/—/—	19.12.2012	3 750	33.0 / —	8,75%	9,04%	265
Татфондбанк, БО-03	B3/—/—	19.12.2012	1 200	2.0 / 1.0	12,25%/99,70	12,97%	670
Внешпромбанк, 02	B2/В/—	19.12.2012	1 500	5.0 / 0.5	11,00%	11,30%	505
Банк Открытие, 01	—/В/В	18.12.2012	3 000	5.0 / 1.0	10,75%	11,04%	475
ЛенСпецСМУ, 02	—/В/—	18.12.2012	5 000	5.0 / —	12,90%	13,54%	715
МРСК Центра и Приволжья, БО-01	Ba2/—/—	18.12.2012	4 000	3.0 / —	9,15%	9,36%	300
О'Кей, 02	—/—/В+	18.12.2012	3 000	5.0 / 3.0	10,10%	10,36%	400

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.
Воронежская обл., 34005	—/—/BB	18.12.2012	300	5.0 / —	7,85%	9,03%	265
Ставропольский край, 34001	—/B+/BB	18.12.2012	5 000	5.0 / —	9,20%	10,20%	385
Транскапиталбанк, 03 (S)	B1/—/—	12.12.2012	1 000	5.5 / —	13,00%	13,42%	690
ИА БЖФ, 01А	—/—/—	12.12.2012	1 101	30.0 / —	8,75%	9,04%	250
Главная дорога, 06	—/—/—	12.12.2012	8 173	16.0 / —	CPI+0,5*GDP	9,80%	—
Удмуртия, 34006	Ba1/—/BB+	11.12.2012	2 500	5.0 / —	9,10%	9,96%	335
МКБ, 11 (S)	B1/B+/BB-	11.12.2012	3 000	5.5 / —	12,25%	12,63%	585
Вологодская обл., 34003	Ba3/—/—	11.12.2012	4 600	5.0 / —	9,75%	10,11%	310
ДельтаКредит, 09-ИП	Baa3/—/BBB+	11.12.2012	5 000	5.0 / 3.0	9,15%	9,36%	285
НЛМК, 08	Baa3/BBB-/BBB-	07.12.2012	5 000	10.0 / 3.0	8,40%	8,58%	205
Санкт-Петербург, 25039	Baa1/BBB/BBB	06.12.2012	7 000	4.5 / —	7,94%	8,10%	140
АИЖК, 24	Baa1/BBB/—	05.12.2012	6 000	10.0 / 3.0	8,25%	8,51%	195
Свердловская область, 34002	—/BB+/—	05.12.2012	3 000	5.0 / —	8,95%	9,33%	270
Газпром нефть, 12	Baa3/BBB-/—	05.12.2012	10 000	10.0 / 5.0	8,50%	8,68%	175
Томск, 34004	—/—/—	04.12.2012	1 000	4.0 / —	10,00%	9,80%	225
ММК, 18	Ba3/—/BB+	04.12.2012	5 000	10.0 / 3.0	8,70%	8,89%	235
ГЛОБЭКСБАНК, БО-07	—/BB/BB	04.12.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,00%	9,20%	290
Башкирия, 34007	Ba1/BB+/—	04.12.2012	3 000	4.0 / —	8,75%	9,04%	240
РЖД, 12	Baa1/BBB/BBB	03.12.2012	14 507	4.0 / —	8,45% / 100,75	8,39%	175
Банк Зенит, БО-06	Ba3/—/B+	28.11.2012	1 142	1.5 / 0.5	8,75% / 100,0	8,94%	285
IFC, 01, 02, 03	Aaa/AAA/—	27.11.2012	13 000	5.0 / —	ИПЦ+300 б.п.	—	—
Банк Зенит, БО-03	Ba3/—/B+	19.11.2012	1 056	2.0 / 1.0	9,10% / 100,0	9,30%	295
ЮТэйр-Финанс, БО-09, БО-10	—/—/—	16.11.2012	3 000	3.0 / 1.0	11,75%	12,28%	590
Краснодарский край, 34004	Ba1/—/BB+	15.11.2012	5 609	5.0 / —	8,95%	9,25%	250
УБРиР, 02	—/B/—	07.11.2012	554	1.5 / 0.5	11,5% / 100,0	11,83%	565
Ростелеком, 17	—/BB+/BBB-	07.11.2012	10 000	5.0 / 3.0	8,55%	8,73%	185
Европлан, 03	—/—/BB-	06.11.2012	3 000	5.0 / 2.0	11,25%	11,57%	490
АЛРОСА, БО-01, БО-02	Ba3/BB-/BB-	02.11.2012	10 000	3.0 / —	8,85%	9,15%	225
Русфинанс Банк, БО-03	Ba1/-/BBB+	02.11.2012	4 000	3.0 / 2.0	10,00%	10,25%	355
Костромская область, 34006	—/—/B+	01.11.2012	1 718	4.0 / —	9,5% / 100,12	9,77%	315
Связь-банк, БО-01	—/ BB/BB	01.11.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,00%	9,20%	285
ХКФ Банк, БО-01	Ba3/—/BB-	29.10.2012	748	1.5 / —	MP3M + 200 б.п. / 100,0	9,42%	—
МОЭСК, БО-02	Ba2/BB-/—	29.10.2012	5 000	3.0 / —	8,80%	8,99%	210
Роснефть, 04, 05	Baa1/BBB-/BBB	29.10.2012	20 000	10.0 / 5.0	8,60%	8,78%	160
Группа ЛСР, 04	B2/—/B	26.10.2012	2 800	5.0 / 2.0	11,25%	11,57%	500
Внешпромбанк, БО-02	B2/B/—	26.10.2012	3 000	3.0 / 1.0	12,0%	12,36%	600
Юникредитбанк, БО-04	—/BBB/BBB+	26.10.2012	5 000	3.0 / 2.0	9,10%	9,31%	265
Почта России, 02, 03, 04	—/—/BBB	26.10.2012	9 000	7.0 / 3.0	8,70%	8,89%	200
Красноярский край, 34006	Ba2/BB+/BB+	25.10.2012	16 910	5.0 / —	9,00%	8,89%	195
Банк Интеза, БО-01	Ba1/—/—	25.10.2012	3 000	3.0 / 1.5	9,75%	9,99%	350
Российский капитал, 03	—/B/B+	25.10.2012	3 000	3.0 / 1.0	10,80%	11,09%	480
ФСК ЕЭС, 21	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

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.
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
Пробизнесбанк, 07	B2/—/B-	04.09.2012	2 000	3.0 / 1.0	11,75%	12,10%	580
ВТБ, БО-08	Baa1/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	Ba1/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	Ba3/—/—	29.08.2012	1 000	5.0 / —	9,67%	9,97%	295
Банк Зенит, 09	Ba3/—/B+	29.08.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,20%	9,41%	315
Нижегородская обл., 34008	—/—/BB-	29.08.2012	5 000	5.0 / —	9,85%	10,02%	260
Ярославская область, 34011	—/—/BB	24.08.2012	3 000	3.0 / —	9,10%	9,20%	220
Петрокоммерц БО-02	Ba3/B+ /—	23.08.2012	3 000	3.0 / 1.0	9,20%	9,41%	315
Петрокоммерц БО-03	Ba3/B+ /—	23.08.2012	5 000	3.0 / 1.5	9,70%	9,94%	340
МСП Банк, 02	Baa2/BBB/—	23.08.2012	5 000	10.0 / 2.0	9,20%	9,41%	265
Запсибкомбанк, БО-02	—/B+ /—	17.08.2012	2 000	3.0 / 1.0	12,50%	12,89%	665
Восточный Экспресс, БО-04	B1/—/—	17.08.2012	5 000	3.0 / 1.0	11,00%	11,30%	505
Белгородская область, 34006	Ba1/—/—	14.08.2012	5 000	~2.47/ —	8,00%	9,20%	210
ЛОКО-Банк, БО-3	B2/—/B+	14.08.2012	3 000	3.0 / 1.0	10,75%	11,04%	455
Промсвязьбанк, 13 (S)	Ba2/—/BB-	09.08.2012	5 000	5.5 / —	12,25%	12,63%	492
НОМОС-БАНК, БО-3	Ba3/—/BB	09.08.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,15%	9,36%	280

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.
Ренессанс Капитал, БО-2	B2/B/B	09.08.2012	2 000	3.0 / 1.0	12,90%	13,32%	682
Республика Хакасия, 34002	—/—/BB-	09.08.2012	2 000	~2.08 / —	9,20 %	9,52%	252
ФСК ЕЭС, 22	Baa2/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	Baa3/—/—	07.08.2012	4 000	3.0 / 1.0	9,25%	9,46	320
Самарская область, 35008	Ba1/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	Baa1/BBB/BBB	20.07.2012	10 000	20.0 / 10.0	ИПЦ+210 б.п.	—	—
РЖД, 14	Baa1/BBB/BBB	19.07.2012	9 063	2.7 / —	100,0/7,85%	8,00%	105
Чувашия, 34009	Ba2/—/—	18.07.2012	1 500	3.0 / —	100,66/9,25%	8,88%	220
ТКС Банк, БО-06	B2/—/B	17.07.2012	2 000	3.0 / 1.0	13,90%	14,38%	805
Газпромбанк, 06	Baa3/BB+/-	12.07.2012	10 000	4.0 / 2.0	8,85%	9,05%	205
СКБ-банк, БО-03	B1/—/B	11.07.2012	1 005	1.4 / 0.9	99,35/9,50%	10,53%	395
Банк Зенит, 06	Ba3/—/B+	06.07.2012	670	2.0 / 1.0	100,0/9,20%	9,41%	285
Центр-инвест, 02	Ba3/—/—	29.06.2012	1 404	2.0 / 1.0	100,0/10,40%	10,67%	370
Русское море, БО-01	—/—/—	27.06.2012	1 000	3.0 / 1.0	12,50%	12,89%	595
Самарская область, 35008	Ba1/BB+/—	20.06.2012	15 000	5.5 / —	9,0%	9,31%	175
Металлинвестбанк, 01	B2/—/—	19.06.2012	1 500	3.0 / 0.5	10,15%	10,15%	350
Липецкая область, 34007	—/BB/—	01.06.2012	2 500	5.0 / —	9,00%	9,20%	170
ЮТэйр, БО-08	с	29.05.2012	1 500	3.0 / 1.5	10,00%	10,38%	330
ЮТэйр, БО-16	—/—/—	29.05.2012	1 000	3.0 / 1.0	8,71%	9,0%	230
СМП Банк, 01	B3/—/—	29.05.2012	3 000	5.0 / 0.5	10,25%	10,25%	405
Якутия, 35004	—/BB/BB+	17.05.2012	2 500	5.0 / —	8,77%	8,99%	175
Волгоградская область, 35002	—/—/BB-	04.05.2012	5 000	5.0 / —	8,99%	8,98%	190
Русский Стандарт, БО-06	Ba3/B+/B+	03.05.2012	5 000	3.0 / 1.5	9,40%	9,62%	300
НМТП, БО-02	Ba3/B B-/—	02.05.2012	4 000	3.0 / —	9,00%	9,20%	215
Домашние деньги, 01	—/—/—	28.04.2012	1 000	3.0 / 1.0	19,00%	19,90%	—
Кольцо Урала, 01	—/B-/—	27.04.2012	1 000	3.0 / 1.0	11,50%	11,83%	540
АТБ, 01	B2/—/—	27.04.2012	1 500	3.0 / 1.0	10,25%	10,51%	410
МКБ, БО-03	B1/B+/B+	27.04.2012	4 000	3.0 / 1.0	9,25%	9,46%	305
ФСК ЕЭС, 12	Baa2/BBB/—	27.04.2012	10 000	7.0 / 4.0	8,10%	8,26%	95
ЛК Уралсиб, БО-07	—/—/В 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	—/—/В+	20.04.2012	1 500	3.0 / 1.0	13,0%	13,65%	715
Связь-банк, 05	—/BB/BB	19.04.2012	5 000	3.0 / —	9,50%	9,73%	265
ТКС Банк, БО-04	B2/—/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

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.
АИЖК, 22	Ваа1/BBB/—	29.03.2012	15 000	12.3 / 0.3	7,70%	7,91%	180
Русский стандарт, БО-02	Ва3/В+/В+	27.03.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,00%	9,20%	300
Абсолют Банк, БО-02	Ва3/—/BB+	26.03.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,00%	9,20%	300
ВымпелКом, 0,1, 02, 04	Ва3/BB/—	20.03.2012	35 000	10.0 / 3.0	8,85%	9,05%	220
ВТБ, БО-03, БО-04	Ваа1/BBB/BBB	20.03.2012	10 000	3.0 / 2.0	8,00%	8,24%	150
Металлоинвест, 01, 05, 06	Ва3/—/В В-	19.03.2012	25 000	10.0 / 3.0	9,00%	9,20%	235
Банк Уралсиб, 04	Ва3/BB-/BB-	16.03.2012	5 000	5.0 / 1.5	8,75%	8,94%	245
ВЭБ, 21	Ваа1/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	В1/—/—	06.03.2012	5 000	3.0 / —	10,00%	10,25%	320
Русфинанс банк, БО-02	Ваа3/—/—	06.03.2012	4 000	3.0 / 1.5	8,75%	8,94%	245
ОТП Банк, БО-02	Ва2/—/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	Ва3/В+/—	06.03.2012	3 000	3.0 / 1.5	8,90%	9,10%	265
Юникредит банк, БО-02, 03	—/BBB/BBB+	02.03.2012	5 000	3.0 / 1.5	8,50%	8,68%	215
ЗСД, 03, 04, 05	Ваа3/—/—	02.03.2012	15 000	20.0 / 5.0	9,15%	9,36%	195
ЕАБР, 02	А3/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	В3/—/—	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	В3/—/—	15.02.2012	1 000	3.0 / 1.0	11,00%	11,27%	520
Мечел, БО-04	В1/—/—	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	В2 / 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**

<b>20 мая 2013 г.</b>	<b>3 631.19</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Ипотечный агент АИЖК 2008-1, А	30.53	млн. руб.
▶ Транснефть, 01	3 403.05	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2010-1, А2	129.05	млн. руб.
▶ СУ-155 Капитал, 04	68.56	млн. руб.

<b>21 мая 2013 г.</b>	<b>612.16</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ АВТОВАЗ, 04	2.50	млн. руб.
▶ ЮгФинСервис, 01	40.39	млн. руб.
▶ Интурист, ВАО, 02	99.72	млн. руб.
▶ Севкабель-Финанс, 04	41.14	млн. руб.
▶ Ростелеком, 10	34.29	млн. руб.
▶ Интертехэлектро - Новая генерация, 01	7.24	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, 16	48.37	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-09	43.01	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-22	295.50	млн. руб.

<b>22 мая 2013 г.</b>	<b>1 203.80</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Газпромбанк, 02	163.05	млн. руб.
▶ РЖД, 11	583.35	млн. руб.
▶ ВМК-ФИНАНС, 01	79.78	млн. руб.
▶ Акрон, 03	171.92	млн. руб.
▶ ЕвроХим, 03	205.70	млн. руб.

<b>23 мая 2013 г.</b>	<b>1 545.32</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Республика Коми, 35007	19.84	млн. руб.
▶ РЖД, 12	631.95	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 08	209.40	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 09	209.40	млн. руб.
▶ ССМО ЛенСпецСМУ, БО-02	21.70	млн. руб.
▶ Санкт-Петербург, 25038	116.10	млн. руб.
▶ Калужская область, 34005	51.10	млн. руб.
▶ Мехпрачечная СвЖД, 01	99.73	млн. руб.
▶ Костромская область, 34006	94.72	млн. руб.
▶ Москва, 66	91.39	млн. руб.

<b>24 мая 2013 г.</b>	<b>1 441.58</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Россия, 39002(ГСО-ФПС)	1 166.88	млн. руб.
▶ РК Казначей, 01	157.08	млн. руб.
▶ Минфин Республики Саха (Якутия), 35003	49.55	млн. руб.
▶ Ярославская область, 34011	68.07	млн. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИЙ**

<b>21 мая 2013 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Волгоградская обл., 03	5.00	млрд. руб.

<b>28 мая 2013 г.</b>	<b>6.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Абсолют Банк, БО-03	3.00	млрд. руб.
▶ ТКС Банк, БО-12	3.00	млрд. руб.

<b>04 июня 2013 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ДВМП, БО-01	3.00	млрд. руб.

<b>июнь 2013 г.</b>	<b>5.20</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Совкомбанк, 02	2.00	млрд. руб.
▶ Life Consumer Finance B.V., 01 (ABS)	3.20	млрд. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<b>20 мая 2013 г.</b>	<b>10.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ РОСБАНК, БО-03	Оферта	10.00 млрд. руб.

<b>21 мая 2013 г.</b>	<b>7.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Интурист, ВАО, 02	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, 10	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Севкабель-Финанс, 04	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком - Северо-Запад, 05	Погашение	1.50 млрд. руб.

<b>22 мая 2013 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Разгуляй-Финанс, 04	Погашение	3.00 млрд. руб.

<b>23 мая 2013 г.</b>	<b>0.60</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ССМО ЛенСпецСМУ, БО-02	Погашение	0.60 млрд. руб.

<b>28 мая 2013 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ РК Казначей, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.

<b>29 мая 2013 г.</b>	<b>11.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Банк Зенит, БО-06	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 03	Погашение	6.00 млрд. руб.

<b>31 мая 2013 г.</b>	<b>6.60</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ СКБ-банк, БО-03	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ НОВИКОМБАНК, 01	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ ОМЗ, 06	Погашение	1.60 млрд. руб.

<b>03 июня 2013 г.</b>	<b>10.72</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-16	Оферта	1.00 млрд. руб.
▶ Москва, 61	Погашение	9.37 млрд. руб.
▶ РИАТО, 01	Погашение	0.36 млрд. руб.

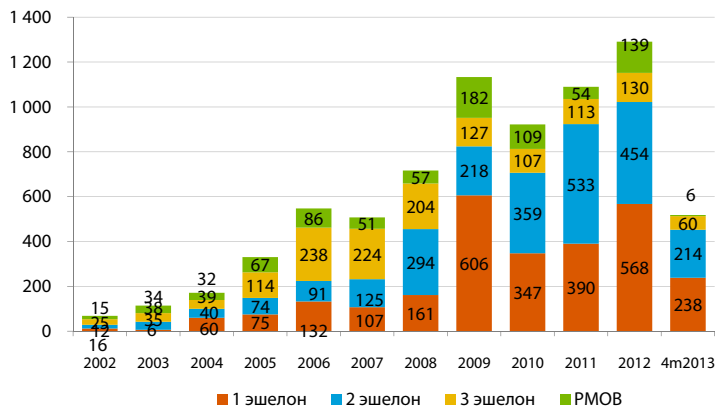
<b>04 июня 2013 г.</b>	<b>9.10</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ РегионЭнергоИнвест, 01	Оферта	1.20 млрд. руб.
▶ СпецСтройФинанс, 01	Оферта	1.20 млрд. руб.
▶ Энергоспецснаб, 01	Оферта	1.20 млрд. руб.
▶ Чувашия, 34007	Погашение	0.50 млрд. руб.
▶ Банк Зенит, 05	Погашение	5.00 млрд. руб.

<b>05 июня 2013 г.</b>	<b>2.38</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Липецкая область, 34006	Погашение	0.38 млрд. руб.
▶ СКБ-банк, БО-04	Погашение	2.00 млрд. руб.

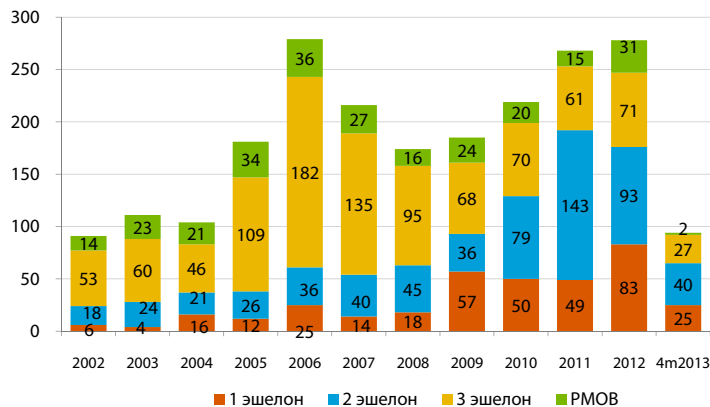
<b>07 июня 2013 г.</b>	<b>0.02</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Трудовое, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.



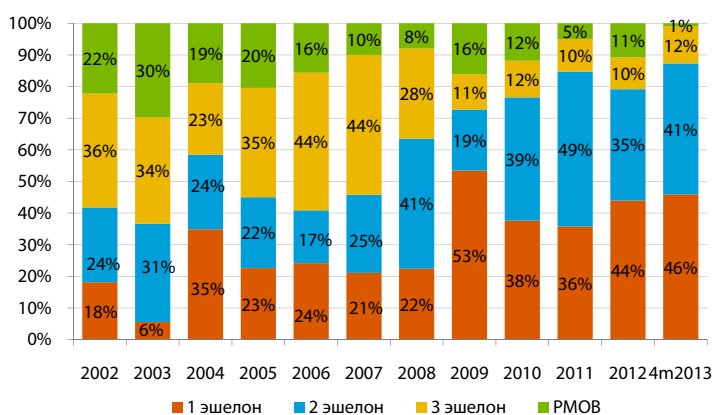
Объем размещенных рублевых облигаций (по эшелонам), млрд. руб.



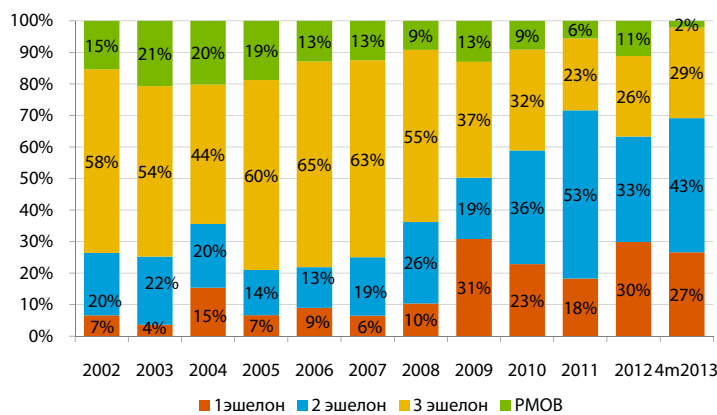
Количество размещенных эмиссий рублевых облигаций (по эшелонам)



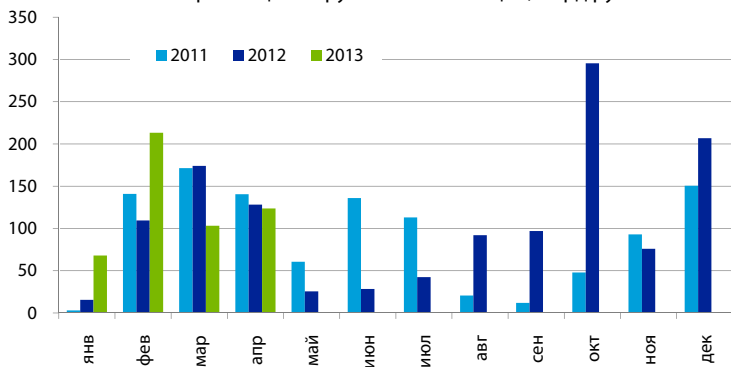
Структура первичных размещений (по номинальному объему)



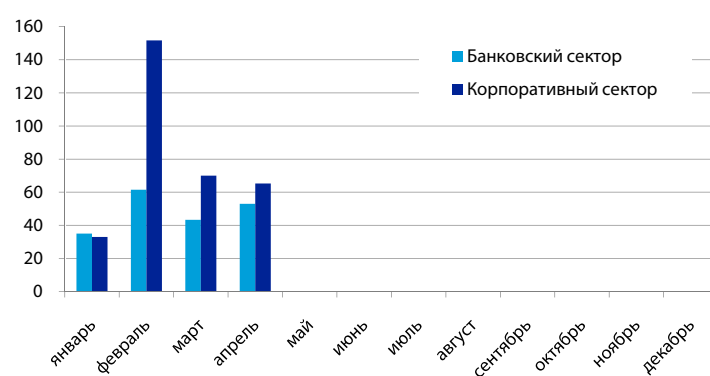
Структура первичных размещений (по количеству выпусков)



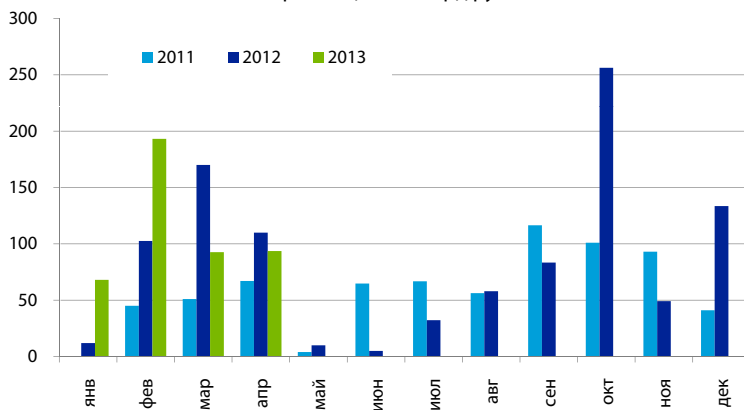
Объем размещенных рублевых облигаций, млрд руб



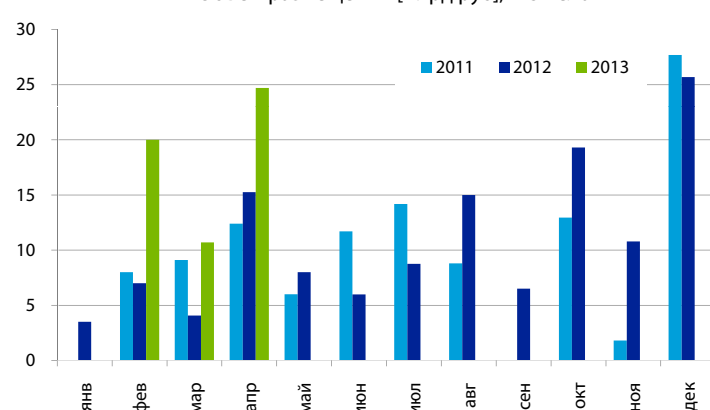
Объем размещений [млрд. руб.] по секторам за 2013 год



Объем размещений [млрд руб], I и II эшелоны



Объем размещений [млрд руб], III эшелон



**Инвестиционный департамент**

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

**ОАО «Промсвязьбанк»**  
 109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

**Руководство**

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

**Аналитическое управление**

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

**Управление торговли и продаж**

<b>Круть Богдан Владимирович</b> <a href="mailto:krutbv@psbank.ru">krutbv@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 311-833-662	Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
<b>Хмелевский Иван Александрович</b> <a href="mailto:khmelevsky@psbank.ru">khmelevsky@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
<b>Федосенко Петр Николаевич</b> <a href="mailto:fedosenkopn@psbank.ru">fedosenkopn@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
<b>Целинина Ольга Игоревна</b> <a href="mailto:tseliniinaoi@psbank.ru">tseliniinaoi@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 634-915-314	Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55
<b>Воложев Андрей Анатольевич</b> <a href="mailto:volozhev@psbank.ru">volozhev@psbank.ru</a>	Начальник отдела торговых операций	ICQ 479-915-342	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:apavlenko@psbank.ru">apavlenko@psbank.ru</a>	Старший трейдер	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:rybakova@psbank.ru">rybakova@psbank.ru</a>	Старший трейдер	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:zharikov@psbank.ru">zharikov@psbank.ru</a>	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
<b>Семеновых Денис Дмитриевич</b> <a href="mailto:semenovykhdd@psbank.ru">semenovykhdd@psbank.ru</a>	Трейдер		Моб.: +7 (903) 245-60-33 +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

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

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако, ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.