

ПАНОРАМА ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

Вторник, 20 декабря 2011 г.

Рублевые облигации

Связь-Банк (—/BB/BB).....	2
ОАО «Банк ВТБ» (BBB/Vaa1/BBB).....	2
ООО «КАРКАДЕ» (—/—/В+).....	3

Итоги последних размещений

Вологодская область (В+/Ba2/—).....	4
Бинбанк (B2/В-/—).....	4
ОАО «НЛМК» (BBB-/Vaa3/BBB-).....	5
Газпромбанк (Vaa3/BB+/—).....	5
Республика Коми (Ba2/—/BB+).....	6
МДМ Банк (BBB/Vaa1/BBB).....	6

Облигационный календарь

Рублевые облигации.....	7
-------------------------	---

Связь-Банк	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	— / BB / BB
Объем эмиссии	5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	10 лет / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 14 по 20 декабря(16:00 мск)
Организаторы	Связь-Банк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,5% - 8,75% годовых (УТР 8,68% - 8,94%)
Спрэды к бенчмаркам	к ОФЗ — 220-250 б.п.
Рекомендация	параметры выглядят непривлекательно

Связь-Банк (—/BB/BB) открыл книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 3-й серии на 5 млрд. руб. Заявки будут приниматься до 16:00 мск 20 декабря. Размещение 10-летних бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 22 декабря.

Ведущим соорганизатором сделки выступает банк «Глобэкс».

Банк установил ориентир ставки 1-го купона на уровне 8,5-8,75% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в диапазоне 8,68-8,94% годовых.

Финальный ориентир ставки 1-го купона бондов Связь-банка — 8,5% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Связь-банк, как и Глобэкс, находится под контролем ВЭБа в рамках санации после кризиса. За 11 мес. 2011 г. банк показал рост активов на 14% — до 211,8 млрд. руб., в т.ч.

кредитного портфеля — на 45% — до 115,0 млрд. руб. При этом уровень просроченной задолженности по портфелю снизился с 8,7% до 4,2% (в начале 2010 г. просрочка составляла около 35%). Также банк нарастил портфель ликвидности на 28% — до 66,1 млрд. руб. (в основном за счет покупки ОФЗ на 13,3 млрд. руб.). Коэффициент Н1 банка остается высоким — 19,2.

Что касается пассивов, то за 11 мес. 2011 г. Связь-банк нарастил депозиты более чем в 3 раза — до 75,9 млрд. руб. в основном за счет привлечения средств юрлиц. Объем МБК при этом снизился на 33% — до 35,5 млрд. руб.

На наш взгляд, прайсинг по выпуску Связь-банка выглядит не привлекательно, предлагая премию к кривой ОФЗ в диапазоне 220-250 б.п. Для сравнения, немногочисленные сделки по бондам Глобэкса (—/BB/BB) проходят со спрэдом к ОФЗ от 300 б.п. МДМ Банк (Ba2/B+/BB), существенно превосходящий Связь-банк по активам, смог закрыть книгу на годовые облигации лишь по верхней границе маркетируемого диапазона (УТР 9,20%-9,72% годовых) при спрэде к ОФЗ около 335 б.п.

ОАО «Банк ВТБ» (BBB/Baa1/BBB) открыл книгу заявок по биржевым облигациям БО-06 на 10 млрд. руб. Организатор – ВТБ Капитал.

Предполагаемый диапазон доходности к погашению 8,24 – 8,78% (купон 8,00 – 8,50%) при оферте через 1 год.

Предварительная дата закрытия книги — 21 декабря, размещение на ММВБ — 23 декабря.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Прайсинг годового выпуска ВТБ предусматривает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 170-225 б.п. Напомним, Газпромбанк (Baa3/BB+/—) установил ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-04 объемом 10 млрд. руб. на уровне 8,5% годовых, что соответствует премии к кривой ОФЗ на уровне 215 б.п.

На наш взгляд, дисконт к выпуску ГПБ на уровне 30-40 б.п. оправдан более высокими кредитными рейтингами ВТБ, а также объемом активов самого банка. В результате не исключаем закрытие книги по новому выпуску ВТБ ближе к нижней границе маркетируемого диапазона. Кроме того с премией к кривой госбумаг на уровне 170-180 б.п. торгуется новый более длинный выпуск РСХБ,15: размещение бумаг ВТБ в рамках данного диапазона может оказать дополнительное давление на облигации РСХБ.

ОАО «Банк ВТБ»	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	BBB / Baa1 / BBB
Объем эмиссии	10 000 000 000 руб.
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 91 день
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 14-15 дек. по 21 дек. Размещение – 23 декабря
Организаторы	ЗАО «ВТБ Капитал»
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,0 – 8,5% годовых (УТР 8,24% – 8,78%)
Спрэды к бенчмаркам	к ОФЗ — 170-225 б.п.
Рекомендация	участвовать от нижней границы маркетируемого диапазона

ООО «КАРКАДЕ» (—/—/В+) открыло 12 декабря книгу заявок по биржевым облигациям серии 02 на 1,5 млрд. руб. Организатор — Тройка Диалог.

Предполагаемый диапазон доходности к погашению 13,10% – 14,20% (купон 12,50% – 13,50%) при оферте через 1 год (квартальные купоны).

Дата закрытия книги — 21 декабря в 18:00 Мск, предварительная дата проведения расчетов на ММВБ — 23 декабря.

ООО «КАРКАДЕ»	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	— / — / В+
Объем эмиссии	1 500 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 91 день
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 12 по 21 дек. (18-00 мск) Размещение – 23 декабря
Организаторы	ИК «Тройка Диалог»
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	12.50 – 13.50% годовых (УТР 13.10 – 14.20%)
Спрэды к бенчмаркам	170 б.п. к облигациям банков с рейтингом В+/В
Рекомендация	представляет интерес для ограниченного круга инвесторов

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

КАРКАДЕ специализируется на лизинге автотранспорта и характеризуется весьма небольшими масштабами бизнеса. По МСФО-отчетности на 30.06.2011 г. компания обладала активами в 6 318 млн. руб., собственным капиталом в 1 353 млн. руб., финансовым долгом в 4 373 млн. руб. В течение последних пяти месяцев компания активно наращивала объем средств, привлекаемых для финансирования лизинговых сделок. По состоянию на 30.11.2011 г. долг вырос до 7 408 млн. руб. При достаточно высокой маржинальности (эффективная ставка по лизингу в настоящее время составляет 27,9%) КАРКАДЕ показывает весьма скромный результат по чистой прибыли — на уровне 105 млн. руб. за 6 месяцев 2011 г.

Поддержку кредитному профилю КАРКАДЕ оказывает наличие сильного акционера в лице польского холдинга Getin Holding, владеющего активами в финансовом секторе в Центральной и Восточной Европе стоимостью в размере 13,8 млрд. евро на конец 1П11. Акционер оказывает поддержку на уровне капитала, контролирует кредитный риск и ликвидность дочерней компании. Также мы отмечаем авторитетный список кредиторов КАРКАДЕ, включающий помимо материнского холдинга крупнейшие государственные и коммерческие банки, работающие в России: ЮниКредит Банк, Банк Глобэкс, МСП Банк, Банк Зенит, Сбербанк.

Ориентир ставки ежеквартального купона по облигационному займу КАРКАДЕ составляет 12,5–13,5% (13,10 – 14,20% УТР). Данный уровень доходности предполагает премию порядка 170 б.п. к доходности обращающихся ликвидных выпусков эмитентов финансового сектора с аналогичным уровнем кредитного рейтинга, что выглядит привлекательно.

Вместе с этим мы отмечаем риск потенциально ограниченной ликвидности небольшого займа КАРКАДЕ и наличие на вторичном рынке выпусков облигаций эмитентов финансового сектора с более высокой доходностью: ТКС Банк (В2/—/В) серии 02 (доходность 15,78%, дюрация 234 дн.), Краснодарский Крайинвест Банк (—/В+/В+) серии БО-1 (доходность 12,98%, дюрация 297 дн.), РТК-Лизинг (н/р) серии БО-1 (доходность 15,45%, дюрация 185 дн.)

Вологодская область (B+/Ba2/—): 12 декабря открыла книгу заявок инвесторов на покупку облигаций объемом 2,51 млрд. руб.

Сбор заявок осуществлялся до 16:00 мск 16 декабря. Техническое размещение на ФБ ММВБ ожидается 21 декабря. Организаторами размещения выступают «ВТБ Капитал», Тройка Диалог и Росбанк.

Ориентир ставки 1-го купона составлял 9,95-10,65% (УТМ 10,33-11,08%) годовых при дюрации около 2,94 года.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Вологодская область по размеру бюджета сравнима с Удмуртией (Ba1/—/BB+). По итогам 6 мес. 2011 г. доходы бюджета области составили 20,2 млрд. руб. (+14% к 6М2010 г.), в т.ч. собственные – 15,1 млрд. руб. (+17%) при сбалансированном бюджете по расходам. При этом Вологодская область имеет (на 01.10.2011 г.) госдолг в размер 20,2 млрд. руб., что в два раза больше, чем объем долга Удмуртии.

Учитывая, что Вологодская обл. и Удмуртия имеют сопоставимые параметры бюджета, больший уровень госдолга будет определять более высокий риск, что справедливо отражено в меньшем уровне кредитных рейтингов Вологодской области по сравнению с Удмуртией от международных агентств.

Поскольку размещение облигаций Удмуртии прошло недавно с доходностью 10,15% годовых, участие в займе Вологодской области интересно от середины маркируемого диапазона (т.е. с премией порядка 50 б.п. к доходности первичного размещения займа Удмуртии).

По итогам book-building ставка купона по выпуску Вологодской области была установлена по верхней границе маркируемого диапазона на уровне 10,65% годовых, что при спреде к ОФЗ в размере 330 б.п. выглядит крайне интересно. Для сравнения, новый выпуск Удмуртии на текущий момент котируется по биду по цене 101,5 (УТМ 9,88% годовых), что предполагает премию к ОФЗ на уровне 215 б.п.

Правительство Вологодской области

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B+ / Ba2 / —
Объем эмиссии	2 510 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / 1,5 года / 91 день
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, с 12 дек. до 16 дек., 16:00 мск
Организаторы	ЗАО «ВТБ Капитал», ЗАО ИК «Тройка Диалог», ОАО АКБ «РОСБАНК»
Примечания	Амортизация долга частями в даты выплаты: восьмого купона – 20%; двенадцатого купона – 30%; шестнадцатого купона – 30%; двадцатого купона – 20%;
Маркетингуемый диапазон ставки купона	9,95%-10,65% годовых (УТМ 10,33%-11,08%)
Спреды к бенчмаркам	к ОФЗ- 260-340 б.п. к облигациям Удмуртии — 50 б.п.
Рекомендация	накапливать выпуск на вторичном рынке

БинБанк

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B2/B-/—
Объем эмиссии	3 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 15 декабря (с 14:00 мск до 15:00 мск). Размещение 20 декабря
Организаторы	БинБанк
Рекомендация	параметры выглядят непривлекательно, нерыночное размещение

Бинбанк (B2/B-/—) 15 декабря с 14:00 мск до 15:00 мск провел сбор заявок на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 3 млрд. руб. Техническое размещение 3-летних бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 20 декабря.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

По итогам book-building банк установил ставку 1-го купона биржевых облигаций в размере 9,85% годовых.

Напомним, ранее банк планировал в период с 28 ноября по 2 декабря провести book-building бондов БО-03 на 2 млрд. руб. Позже сроки сбора заявок сдвинулись на период с 1 по 6 декабря, однако банк в итоге отложил это размещение. Ориентир ставки 1-го купона облигаций в

ходе премаркетинга был установлен в диапазоне 11,75-12,5% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 12,1-12,89% годовых.

На тот момент низкие рейтинги Банка, не позволяющие попасть его облигациям в ломбардный список ЦБ, являлись существенным препятствием для успешного размещения. Вместе с тем прайсинг предлагал интересную премию к рынку – около 100–180 б.п. к кривой неломбардных облигаций МКБ (B1/—/B+), что выглядело справедливо с учетом разницы в уровне рейтингов кредитных организаций.

Формирование книги в течение часа при ставке купона существенно ниже предыдущего прайсинга дает основание говорить о нерыночности данного размещения. Доходность бонда Бинбанка на уровне 10,09% годовых выглядит неинтересно. Для сравнения новый годовой выпуск Татфондбанка (B2/—/—) торгуется с доходностью 12,4% годовых при сопоставимых рейтингах кредитных организаций.

ОАО «НЛМК»

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	BBB-/ Baa3/ BBB-
Объем эмиссии	5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1,5 года / 182 дня
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, с 15 декабря по 16 декабря (15:00 мск) Размещение 21 декабря
Организаторы	Газпромбанк, Тройка Диалог
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,50%-8,75% годовых (УТР 8,68%-8,94%)
Спрэды к бенчмаркам	к ОФЗ — 180-200 б.п.
Рекомендация	сокращение выпуска БО-07 при покупке БО-02, 03.

ОАО «НЛМК» (BBB-/Baa3/BBB-) открыл книгу заявок инвесторов на биржевые облигации серии БО-02 и БО-03 объемом 5 млрд. руб. каждый.

Организаторы: ИК «Тройка Диалог», Газпромбанк.

Ориентир ставки 8,5%-8,75% (УТР 8,68%-8,94%) годовых при оферте через 1,5 года.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Размещенный в ноябре выпуск НЛМК-БО-07 на момент открытия книги по выпускам 02 и БО-03 торговался с доходностью 9,0% годовых при дюрации 2,62 года, что предполагало премию к кривой ОФЗ около 145 б.п.

Ориентиры по доходности по новым выпускам предполагают премии к кривой ОФЗ на уровне 180-200 б.п. по выпуску с 1,5-летней офертой., что для выпуска I эшелона выглядит привлекательно.

НЛМК установила ставки 1-го купона биржевых

облигаций серии БО-02 и БО-03 в размере 8,75% годовых. В результате ставка купона была установлена по верхней границе маркетируемого диапазона, что соответствует доходности 8,94% годовых при оферте через 1,5 года (премия к ОФЗ – 218 б.п.). Итоги размещения негативно отразились на выпуске НЛМК, БО-7, котировки которого опустились ниже номинала – при более длинной дюрации (2,6 года) облигации по доходности дают премию к кривой госбумаг 165 б.п., в результате чего давление на котировки выпуска может сохраниться.

Газпромбанк

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Baa3 / BB+ / —
Объем эмиссии	10 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 12 по 15 дек. (17:00 мск)
Организаторы	Газпромбанк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	8.25% - 8.75% годовых (УТР 8.42% - 8.94%)
Спрэды к бенчмаркам	к ОФЗ — 200-250 б.п.
Рекомендация	участие в выпуске при данных параметрах займа

Газпромбанк (Baa3/BB+/-) 12 декабря открыл книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-04 объемом 10 млрд. руб. Заявки на 3-летние облигации принимались до 13:00 мск 16 декабря. Техническое размещение бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 20 декабря.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 8,25-8,75% (УТР 8,42-8,94%) годовых к годовой оферте.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Данный прайсинг предусматривает премию к кривой ОФЗ на уровне 200-250 б.п., что для банка I эшелона, занимающего 3 место по активам среди банков РФ, выглядит привлекательно.

Для сравнения, новый более длинный выпуск РСХБ, 15 (дюрация 1,8 года) торгуется с премией к ОФЗ на уровне 177 б.п. (доходность — 8,9% годовых). С более

существенной премией в I эшелоне торгуется лишь новый выпуск Росбанк, БО-03 (премия к ОФЗ – 270 б.п.), что отражает риски материнского банка SG.

На наш взгляд, премия на уровне 20-70 б.п. к бонду РСХБ выглядит интересно. Единственно, при текущей нестабильной рыночной конъюнктуре инвесторы могут запросить дополнительную премию, в результате имеет смысл попытаться принять участие в выпуске ближе к верхней границе маркетируемого диапазона доходности.

Газпромбанк установил ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-04 на уровне 8,5% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,68% годовых к годовой оферте. В результате по итогам сбора заявок ставка была определена по середине маркетируемого диапазона 8,25% - 8,75% годовых. Данный уровень ставки предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 240 б.п., что выглядит крайне привлекательно.

Вместе с тем динамика выпуска ГПБ, БО-04 на вторичных торгах во многом будет зависеть от итогов маркетинга по годовому выпуску ВТБ, БО-06 (книга закрывается 21 декабря). Предполагаемый диапазон доходности по выпуску - 8,24 – 8,78% (купон 8,00 – 8,50%) при оферте через 1 год. Таким образом, если ВТБ закроет книгу по верхней границе с аналогичным ГПБ купоном, не исключаем снижения котировок выпуска Газпромбанк, БО-04 ниже номинала. Однако уже заметно давление на котировки нового выпуска РСХБ, 15 (дюрация 1,77 года), которые снизились до номинала.

Министерство финансов Республики Коми	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba2 / — / BB+
Объем эмиссии	2 100 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / без оферты / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Аукцион по цене, 15 декабря 2011 г.
Организаторы	РОСБАНК
Примечания	Амортизация долга частями в даты выплаты пятого (40%), седьмого (30%) и десятого (30%) купонов
Ставки купона	1 – 3 купоны – 9,50% годовых; 4 – 7 купоны – 9,25% годовых; 8 – 10 купоны – 9,00% годовых (УТМ 9,5 – 10%)
Маркетируемый диапазон доходности	9,5%-10,0% годовых
Спрэды к бенчмаркам	к ОФЗ – 174 – 224 б.п.
Рекомендация	покупать с доходностью 9,70 – 9,90% годовых

Республика Коми (Ba2/—/BB+) 15 декабря 2011 г. разместила выпуск облигаций серии 32010. Объем эмиссии составляет 2,1 млрд. руб. Генеральным агентом по займу выступает Росбанк.

Дюрация выпуска составляет 3,06 года. Ориентир по доходности находится в диапазоне 9,5 – 10% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Справедливый уровень доходности первичного размещения облигационного займа Коми мы оценивали на уровне 9,70 – 9,90% годовых. Данный уровень предполагает премию 20-40 б.п. к недавно размещенному выпуску облигаций Свердловской области, которая хоть и имеет сопоставимый уровень кредитных рейтингов, но превосходит Коми по размеру бюджета (план по доходам на 2011 г. – 141,9 млрд. руб.). Верхнюю границу доходности первичного размещения облигаций Коми будут определять итоги последних размещений займов Удмуртской республики и Карелии, которые прошли с доходностью на уровне 10,4% и 10,15% соответственно. Коми имеет больший объем доходов бюджета и меньший уровень долга по сравнению с Удмуртией и Карелией, поэтому размещение облигаций Коми имеет все шансы пройти с доходностью ниже 10% годовых.

На аукционе 15 декабря Республика Коми не стала размещать весь заявленный объем выпуска, проведя отсечку по цене на уровне 100,18, что соответствует нижней границе маркетируемого диапазона доходности, разместив в рынок бумаг только на 1,1 млрд. руб. На наш взгляд, данный уровень доходности при текущей рыночной конъюнктуре выглядит не интересно, а снижение объема выпуска относительно заявленного может негативно сказаться на ликвидности бумаги на вторичных торгах. Бенчмарком для регионов II эшелона является новый выпуск Красноярского края (—/BB+/BB+), который при более короткой дюрации (2,26 года) торгуется с премией к кривой ОФЗ на уровне более 190 б.п. (цена – 100,25, УТМ – 9,35% годовых).

В результате рекомендуем накапливать новый выпуск Коми при доходности от 9,7-9,9% годовых.

МДМ Банк (BBB/Baa1/BBB) 6 декабря открыл книгу заявок инвесторов на покупку облигаций серии БО-04 объемом 1 млрд. руб.

Ориентир по ставке купона — 9,00%-9,50% (УТР 9,20%-9,72%) годовых при оферте через 1 год.

Закрытие книги было запланировано на 14 декабря, размещение — на 16 декабря. Организатор — МДМ Банк.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Маркетируемый диапазон доходности по выпуску предусматривает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 280-335 б.п.

Отметим, что докоррекционный уровень спрэдов по облигациям банков II эшелона сложился на уровне 160-180 б.п. На текущий момент облигации предлагают более значительную премию к кривой госбумаг — около 230-270 б.п. Вместе с тем облигации Русского Стандарта, а также дочки европейских банков (ОТП, Абсолют) предлагают более щедрые премии к ОФЗ — от 400 б.п. На этом фоне рекомендуем принять участие в выпуске от середины маркетируемого диапазона, получив премию к ОФЗ от 300 б.п.

Ставка 1-го купона бондов МДМ банка БО-04 на 5 млрд. руб. была установлена на уровне 9,5% годовых, что предполагает премию к кривой ОФЗ 330 б.п.: выглядит интересно.

ОАО «МДМ Банк»	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	BB-/Ba2/BB
Объем эмиссии	5 000 000 000 руб.
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 6 дек. по 14 дек.
Организаторы	ОАО «МДМ Банк»
Примечания	1-2 купоны - 9,5% годовых, 3-6 купоны — ставку определяет эмитент
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,00%-9,50 % годовых (УТР 9,20%-9,72%)
Спрэды к бенчмаркам	к ОФЗ — 280-330 б.п.
Рекомендация	накапливать выпуск на вторичном рынке

Выплаты купонов

20 декабря 2011 г.	444.30	млн. руб.
□ АРИЖК, 01	0.90	млн. руб.
□ Башнефть, 01	93.49	млн. руб.
□ Башнефть, 02	93.49	млн. руб.
□ Башнефть, 03	124.66	млн. руб.
□ Департамент Финансов Тверской области, 34007	6.36	млн. руб.
□ ДиПОС, 01	5.98	млн. руб.
□ Ипотечный агент МБРР, 1А	2.10	млн. руб.
□ КБ Центр-инвест, БО-01	6.28	млн. руб.
□ КБ Центр-инвест, БО-05	4.19	млн. руб.
□ МТС, 03	39.89	млн. руб.
□ Мострасавто-Финанс, 01	24.71	млн. руб.
□ РМК-ФИНАНС, 03	15.56	млн. руб.
□ СИТРОНИКС, БО-01	11.72	млн. руб.
□ Энел ОГК-5, БО-15	14.96	млн. руб.
21 декабря 2011 г.	9 353.38	млн. руб.
□ Газпром газэнергосеть, 01	59.84	млн. руб.
□ ДельтаКредит, 06	179.50	млн. руб.
□ Еврофинансы-Недвижимость, 01	27.42	млн. руб.
□ Еврофинансы-Недвижимость, 03	5.30	млн. руб.
□ Золото Селигдара, 02	37.40	млн. руб.
□ Казань, 34007	43.64	млн. руб.
□ Министерство финансов Самарской области, 25004	87.00	млн. руб.
□ РСГ-Финанс, 01	80.40	млн. руб.
□ Россия, 26202	1 116.80	млн. руб.
□ Россия, 26206	5 961.00	млн. руб.
□ Россия, 35009(ГСО-ППС)	501.15	млн. руб.
□ Россия, 36001(ГСО-ППС)	1 239.00	млн. руб.
□ Стальфонд-Недвижимость, 01	14.94	млн. руб.

Погашения и оферты

20 декабря 2011 г.	15.00	млрд. руб.
□ ВТБ 24 (ЗАО), 5 (1-ИП)	Оферта	15.00 млрд. руб.
21 декабря 2011 г.	0.60	млрд. руб.
□ Золото Селигдара, 02	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ Т-Платформы Финанс, 01	Оферта	0.10 млрд. руб.
22 декабря 2011 г.	3.50	млрд. руб.
□ Администрация города Томска, 3	Погашение	0.50 млрд. руб.
□ ХМАО, 25006	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Татфондбанк, 07	Оферта	1.00 млрд. руб.
23 декабря 2011 г.	2.00	млрд. руб.
□ ДиПОС, 01	Оферта	2.00 млрд. руб.
25 декабря 2011 г.	1.57	млрд. руб.
□ Иркутская область, 31007	Погашение	1.57 млрд. руб.
26 декабря 2011 г.	3.20	млрд. руб.
□ Томская область, 34030	Погашение	3.20 млрд. руб.
27 декабря 2011 г.	3.60	млрд. руб.
□ Гражданские самолеты Сухого, Б1	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Стальфонд-Недвижимость, 01	Оферта	0.60 млрд. руб.
29 декабря 2011 г.	1.50	млрд. руб.
□ АиФ – МедиаПресса - финанс, 02	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Прямые инвестиции-Финанс, 01	Оферта	0.50 млрд. руб.
30 декабря 2011 г.	6.23	млрд. руб.
□ Ай-ТЕКО, 02	Оферта	0.63 млрд. руб.
□ Еврофинансы-Недвижимость, 01	Оферта	1.10 млрд. руб.
□ Еврофинансы-Недвижимость, 03	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ ООО ИНК, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.
31 декабря 2011 г.	0.02	млрд. руб.
□ Ростелеком, В-01	Оферта	0.01 млрд. руб.
□ Ростелеком, В-02	Оферта	0.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, В-03	Оферта	0.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, У-20	Оферта	0.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, У-21	Оферта	0.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, У-22	Оферта	0.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, У-23	Оферта	0.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, У-24	Оферта	0.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, У-25	Оферта	0.00 млрд. руб.

Планируемые выпуски облигаций

20 декабря 2011 г.	13.00	млрд. руб.
□ Газпромбанк, БО-04	10.00	млрд. руб.
□ БинБанк, БО-01	3.00	млрд. руб.
21 декабря 2011 г.	12.51	млрд. руб.
□ Вологодская область, 02	2.51	млрд. руб.
□ НЛМК, БО-02	5.00	млрд. руб.
□ НЛМК, БО-03	5.00	млрд. руб.
22 декабря 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Связь-банк, 03	5.00	млрд. руб.
23 декабря 2011 г.	11.50	млрд. руб.
□ Каркаде, 02	1.50	млрд. руб.
□ ВТБ, БО-06	10.00	млрд. руб.



Инвестиционный департамент

тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00

факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37

e-mail: ib@psbank.ru



Руководство

Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru	Вице-президент-Директор департамента	70-47-77
Тулинов Денис Валентинович tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-38
Миленин Сергей Владимирович milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
Субботина Мария Александровна subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-10
Семеновых Денис Дмитриевич semenovykhdd@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-01
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	70-47-34
Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	70-47-75

Управление торговли и продаж

Круть Богдан Владимирович krutbv@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 311-833-662	Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Треjder	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	Треjder	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Треjder		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Треjder		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Треjder		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 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-96
---	----------------------	--	--

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. 70-47-33), e-mail: ib@psbank.ru