

ПАНОРАМА ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

вторник, 22 января 2013 г.

Рублевые облигации в процессе размещения

Ростелеком (—/BB+/BBB—).....	2
Росбанк (Baa3/—/BBB+).....	2
ГТЛК (—/BB—/—).....	3
ФСК ЭЭС (Baa2/BBB/—).....	4
МРСК Урала (Ba2/—/—).....	4
Микояновский мясокомбинат (—/—/—).....	5
Трансконтейнер (Ba3/—/BB+).....	6
Life Consumer Finance B.V. (—/BBB/—).....	7

Итоги последних размещений

ВТБ (Baa1/BBB/BBB).....	8
-------------------------	---

Облигационный календарь

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

Ростелеком (—/BB+/BBB–) планирует 30 января начать размещение облигаций 18-й серии объемом 10 млрд. рублей. Размещение будет проходить посредством букбилдинга - сбор заявок будет проводиться с 11:00 мск 21 января до 16:00 мск 22 января.

Организаторы: ВТБ Капитал, Газпромбанк, Sberbank CIB.

Срок обращения бумаг составит 5 лет, дюрация с учетом амортизации составит 4,03 года.

Индикативная ставка купона установлена на уровне 8,25% – 8,50% (УТМ 8,42% – 8,68%) годовых к погашению через 5 лет.

Финальная ставка установлена по нижней границе – 8,25% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Отметим, что Ростелеком имеет рейтинг от Fitch на уровне BBB-, что позволяет его бумагам оказывать минимальное давление на капитал банков-инвесторов наравне с бумагами I эшелона рейтинговой категории BBB.

Выпуск Ростелекома серии 17, размещенный в 2012 г. торгуется с премией к корпоративным бондам I эшелона в размере 40-55 б.п., что соответствует уровню НЛМК, который также имеет рейтинги BBB-/Baa3. В целом для банков, максимизирующих отдачу на капитал при расчете RAROC по методике ЦБ, данные бумаги в I эшелоне выглядят привлекательно.

Прайсинг по новому 5-летнему выпуску Ростелекома предполагает премию к кривой госбумаг в диапазоне 215-235 б.п. или порядка 10-35 б.п. к собственной кривой оператора, проведенной через выпуск серии 17 с дюрацией 2,52 года. Премия по финальной ставке составляет 5 б.п., что выглядит не слишком интересно для спекулятивной стратегии.

Ростелеком, 18

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/BB+/BBB–
Объем эмиссии	10 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / — / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 21 -22 января. Размещение — 30 января
Организаторы	ВТБ Капитал, Газпромбанк, Sberbank CIB
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	8,25–8,50% (УТМ 8,42–8,68%) NEW: 8,2 (УТМ 8,37%)
Спрэды к бенчмаркам	215-235 б.п. к кривой ОФЗ NEW: 210 б.п.
Рекомендация	Премия по финальной ставке составляет 5 б.п. – не слишком интересно для спекулятивной стратегии

Росбанк. БО-06

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Baa3/—/BBB+
Объем эмиссии	5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / — / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 22 -24 января. Размещение — 30 января
Организаторы	Росбанк
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	9,0 – 9,25 (УТМ 9,2 – 9,46%)
Спрэды к бенчмаркам	305-335 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	участие в выпуске выглядит интересно с купоном от 8,6% годовых

Росбанк (Baa3/—/BBB+) готовит к выпуску облигации серии БО-06 на сумму 5 млрд. рублей. Дата размещения предварительно назначена на 30 января. Срок обращения выпуска составит 3 года, без оферты. Предварительная дата открытия книги заявок 22 января 2013 г., книга будет открыта до 24 января.

Организатор: Росбанк.

Индикативная ставка купона находится в диапазоне 9,0 – 9,25 (УТМ 9,2 – 9,46%) годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Прайсинг Росбанка выглядит интересно, предлагая премию к ОФЗ в диапазоне 305-335 б.п. и порядка 65-95 б.п. премии к собственной кривой, проведенной через выпуск серии БО-04 с дюрацией 1,53 года. Также для сравнения, новый бонд Росбанка маркируется с премией около 80-95 б.п. к новому выпуску ВТБ, БО-21, книга заявок по которому закрывается сегодня (последний прайсинг - 8,15–8,24% (УТМ 8,4-8,5%)

годовых).

В этом ключе участие в размещении нового выпуска Росбанка выглядит интересно даже по нижней границе прайсинга.

При прочих равных условиях (при сохранении текущего положения кривой ОФЗ) участие в бумаге интересно с купоном от 8,6% годовых, что будет включать в себя премию за длину около 25 б.п.

ГТЛК (—/BB—/—) (Государственная транспортная лизинговая компания) планирует разместить облигации серии 01 на сумму 5 млрд. рублей. По предварительным данным книга заявок на покупку бумаг будет открыта с 21 по 25 января 2013г. Размещение на бирже планируется 29 января. Выпуск будет включен в котировальный лист «В».

Организатором займа выступает ЗАО «ВТБ Капитал».

Ориентир по купону составляет 10,0-10,5% (УТР 10,25 – 10,76%) годовых к 3-летней оферте.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

ГТЛК – лизинговая компания, единственный акционером которой является РФ в лице Минтранса России, реализующая программы государственного лизинга, направленных на развитие транспортной отрасли РФ. По размеру лизингового портфеля ГТЛК является 4-й компанией в РФ, при этом заметно уступая лидерам рынка - ВЭБ и ВТБ Лизингу. По объему нового бизнеса и полученным платежам за 9 мес 2012 г. ГТЛК занимает 5 и 8 место соответственно.

При этом, в отличие от ВЭБ-Лизинга (—/BBB/BBB) и ВТБ-Лизинга (—/BBB/—), которые имеют рейтинги инвестиционной категории, ГТЛК присвоен рейтинг BB- от S&P, что соответствует уровню банков II эшелона – КЕБ (Ba3/—/BB—), ОТП (Ba2/—/BB), МКБ (B1/B+/BB—), имеющие сопоставимы по размеру кредитные портфели. S&P отмечает высокие показатели капитализации, хорошее качество активов и хорошие рыночные позиции в нескольких нишевых сегментах лизинга транспортного оборудования. Агентство при этом оценивает связи ГТЛК с Правительством Российской Федерации как прочные, однако значимость компании для правительства — как ограниченную (на консервативную оценку S&P могло повлиять банкротство в 2011 г. компании ФЛК, находящейся под контролем государства). Агентство не исключает повышения рейтинга ГТЛК в случае вливания капитала в компанию (по данным эмитента, планы по увеличению капитала со стороны государства на 2013 г. есть). Вместе с тем, мы не ожидаем, что в этом случае рейтинг будет повышен более чем на 1 ступень, что кардинально не изменит ситуацию для бондов ГТЛК.

Прайсинг ГТЛК на уровне 10-10,5% (УТР 10,25-10,76%) к оферте через 3 года предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 410-465 б.п., что соответствует кривой доходности облигаций вышеуказанных банков (440 б.п. для дюрации 1,2-1,4 года). Поддержку кредитному качеству ГТЛК в отличие от сопоставимых банков оказывает контроль государства, что может стать драйвером роста котировок на вторичке с другой стороны, 3-летний срок для облигаций финансового сектора II эшелона выглядит несколько некомфортно - при текущей плоской форме кривой ОФЗ на среднем участке вполне можно получить сопоставимую доходность по бондам МКБ и КЕБ с дюрацией 1,2-1,4 года.

В результате явного «апсайда» по бумаге мы не видим, участие в выпуске может быть интересным ближе к верхней границе прайсинга спекулятивным объемом. Не рекомендуем открывать стратегическую позицию в расчете на повышения рейтинга эмитента вследствие фундаментальных факторов ввиду повышения расчетных коэффициентов Н1 Банка России с февраля т.г.

ГТЛК, 01	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/BB—/—
Объем эмиссии	5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / 3 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 21 -25 января. Размещение — 29 января
Организаторы	ВТБ Капитал
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	10,0-10,5% (УТР 10,25 – 10,76%)
Спрэды к бенчмаркам	410-465 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	участие в выпуске может быть интересным ближе к верхней границе прайсинга спекулятивным объемом

ФСК ЭЭС, 24

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Baa2/BBB/—
Объем эмиссии	10 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	15 лет / 7 лет / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Аукцион по ставке купона — 25 января
Организаторы	Sberbank CIB, Газпромбанк, "ВТБ Капитал" и "Ренессанс Капитал"
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,4% (YTP 8,58%)
Спрэды к бенчмаркам	220 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Рекомендуем участвовать в выпуске при ставке купона от 8,13-8,18% годовых.

ФСК ЭЭС (Baa2/BBB/—) планирует разместить 24-й выпуск облигаций объемом 10 млрд. рублей 25 января. Размещение пройдет в форме конкурса по определению ставки 1-го купона на ФБ ММВБ.

Организаторы: Sberbank CIB, Газпромбанк, "ВТБ Капитал" и "Ренессанс Капитал".

Ставка 1-го купона облигаций установлена в размере не более 8,4% (YTP 8,58%) годовых к 7-летней оферте.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Напомним, накануне мы закрыли рекомендацию на покупку по выпуску ФСК ЭЭС, 19 с дюрацией 4,56 года по цене 100,25, что соответствует доходности 8,05% годовых. Закрытие котировок по бумаге прошло по цене 100,3, что соответствует премии к ОФЗ 175 б.п. При этом обозначенный потолок прайсинга по новому выпуску ФСК ЭЭС, 24 соответствует уровню спреда 220 б.п.

На наш взгляд, участие в новом размещении может быть интересно при спрэде от 190-195 б.п., что позволит получить премию к рынку 15-20 б.п. Данный уровень соответствует доходности по новой бумаге в размере 8,3% - 8,35% (купон – 8,13% - 8,18% годовых).

МРСК Урала (Ba2/—/—) планирует 28 января открыть книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 3 млрд. рублей. Сбор заявок продлится до 29 января. Техническое размещение выпуска предварительно намечено на 31 января, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Организаторы: Sberbank CIB, "ВТБ Капитал".

Ориентир ставки 1-го купона составляет 8,5-9,0% (YTM 8,68-9,2%) годовых к погашению через 3 года.

МРСК Урала, БО-01

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba2/—/—
Объем эмиссии	3 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / — / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 28 -29 января. Размещение — 31 января
Организаторы	Sberbank CIB, ВТБ Капитал
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,5-9,0% (YTM 8,68-9,2%)
Спрэды к бенчмаркам	250-310 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	выпуск выглядит интересно от середины маркетируемого диапазона доходности

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

МРСК Урала - операционная компания Уральского региона, осуществляющая управление распределительными сетевыми комплексами Свердловской, Челябинской, Курганской областей и Пермского края. Основным акционером "МРСК Урала" является ОАО "Холдинг МРСК", которому принадлежат 51,52% уставного капитала.

По размеру выручки за I п/г 2012 г. по МСФО МРСК Урала является третьей распределительной компанией, уступая МОЭСК (Ba2/BB—/—) и МРСК Центра (—/BB—/—). При относительно невысокой долговой нагрузке (Чистый долг/ЕБИТДА – 1,0х), МРСК Урала имеет достаточно низкие показатели эффективности (Рентабельность ЕБИТДА – 11,0%), что существенно уступает своим ближайшим «конкурентам».

Напомним, в 2012 г. ФСК получила в управление ОАО "Холдинг МРСК", объединяющее 11 межрегиональных и 5 региональных распределительных электросетевых компаний (МРСК и РСК). В 2013 году госпакет ФСК будет внесен в компанию "Российские сети" (такое название получит "Холдинг МРСК", который выбран центром консолидации). В этом ключе кредитный анализ МРСК становится второстепенным, а ключевыми факторами привлекательности облигаций МРСК становится их доходность и потенциальная ликвидность на рынке.

На текущий момент облигации МОЭСК торгуются на рынке с премией к ОФЗ в размере 235 б.п., МРСК Центра и МРСК Цип – в диапазоне 250-265 б.п. Прайсинг по новому выпуску МРСК Урала предполагает премию к кривой госбумаг на уровне 250-310 б.п. На наш взгляд, выпуск выглядит интересно от середины маркетируемого диапазона доходности – данный уровень позволит инвесторам получить порядка 15-30 б.п. к облигациям сопоставимых МРСК за первичное размещение и относительно небольшой объем выпуска, что может негативно сказаться на ликвидности бумаги.

<i>1 п/г 2012 г., МСФО, млн. руб.</i>	МОЭСК	МРСК Центра	МРСК Урала	МРСК Центра и Приволжья	Ленэнерго
Рейтинг	Ba2/BB-/—	—/BB-/—	Ba2/—/—	Ba2/—/—	Ba2/—/—
Активы	252 644	82 767	64 224	69 097	99 013
Капитал	130 298	41 612	42 396	33 027	46 531
Долг	43 983	22 015	8 953	21 656	25 014
Чистый долг	42 100	18 693	6 939	19 572	18 478
Выручка	57 134	34 153	30 247	29 298	15 364
ЕБИТДА	21 678	9 209	3 338	5 074	4 657
Чистая прибыль	8 653	3 456	168	217	-943
Чистый долг/ЕБИТДА	1.0	1.2	1.0	2.0	1.9
Капитал / Чистый долг	3.1	2.2	6.1	1.7	2.5
Рентабельность ЕБИТДА, %	37.9%	27.0%	11.0%	17.3%	30.3%

Микояновский мясокомбинат, БО-01

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

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

Организаторы: Sberbank CIB, Россельхозбанк.

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

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

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

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

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

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

В то же время, как минимум 60% от объема нового займа Микояна имеет все шансы на успешное размещение. В настоящее время у Микояна имеется в обращении выпуск серии 02, который должен быть погашен 07.02.2013 г. По данному выпуску 24.02.2012 г. эмитент прошел оферту. Ставка купона была снижена с 13,5% до 11,3% годовых. В рамках оферты было выкуплено 44,06% от номинального объема выпуска (2 млрд. руб.). Таким образом, можно предположить, что если есть инвесторы, которых в феврале 2012 г. устраивала ставка купона Комбината в размере 11,3%, то они с большим интересом поучаствуют в новом займе со ставкой купона 12,5-13,5% годовых.

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

Организаторы: Альфа-банк, ВТБ Капитал и Райффайзенбанк.

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

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

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

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

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

Прайсинг нового выпуска Трансконтейнера предполагает премию к кривой госбумаг на уровне 290- 340 б.п., в то время как выпуск НМТП, БО-02 с дюрацией 2,1 год дает 255 б.п. Облигации НПК, БО-01, БО-02 с дюрацией 1,9 года торгуются с премией 355 б.п. к ОФЗ, что объясняется более низким кредитным рейтингом эмитента. В результате выпуск Трансконтейнера предлагает премию к экстраполированной кривой НМТП в диапазоне 35-85 б.п., что выглядит достаточно интересно даже с учетом более длинной дюрации выпуска.

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

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

* - I п/г 2012 г.

Лайф Консьюмер Файненс Б.В., 01	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/BBB/—
Объем эмиссии	3,6 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	4 года /— /3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Book-building формирование книги заявок с 23 ноября по 5 февраля
Организаторы	Ренессанс Брокер
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,25-10,25% (УТР 9,46-10,51)
Спрэды к бенчмаркам	325-430 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Прайсинг выглядит не слишком привлекательно

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

Заявки будет принимать ООО "Ренессанс Брокер".

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

Сбор заявок продлен до 5 февраля 2013 года

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

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

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

Среди розничных банков с высоким кредитным рейтингом можно отметить выпуск Русфинанс Банк, БО-03 (Ba1-/BBB+), размещенные в начале ноября с купоном 10,0% годовых на 2 года с премией к кривой ОФЗ 355 б.п. На текущий момент выпуск торгуется около 101,5 по цене с доходностью 9,25% годовых (премия к ОФЗ – 325 б.п.).

Выпуск Лайф Консьюмер Файненс Б.В., 01 на 4 года предполагает премию к кривой госбумаг на уровне 325-430 б.п. В этом ключе, учитывая более высокий кредитный рейтинг розничного банка Группы SG, на наш взгляд, более привлекательно выглядит выпуск Русфинанс Банк, БО-03.

ВТБ, БО-21	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Baa1/BBB/BBB
Объем эмиссии	15 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / — / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 16-18 января. Размещение — 22 января
Организаторы	ВТБ Капитал
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,24 – 8,48 (YTM 8,5-8,75%) NEW: 8,15–8,24% (YTM 8,4-8,5%)
Спрэды к бенчмаркам	240-265 б.п. к кривой ОФЗ NEW: 225-235 б.п.
Рекомендация	Спекулятивное участие в выпуске можно рассмотреть лишь по верхней границе нового прайсинга.

ВТБ (Baa1/BBB/BBB) 16 января начнет сбор заявок инвесторов на приобретение биржевых бондов серии БО-21 объемом 15 млрд рублей, говорится в сообщении кредитной организации.

Заявки принимает "ВТБ Капитал" до 16:00 мск 18 января. Техническое размещение 3-летних облигаций по открытой подписке на ФБ ММВБ намечено на 22 января.

Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 8,24 – 8,48 (YTM 8,5-8,75%) годовых к погашению через 3 года. Новый ориентир: 8,15 – 8,24% (YTM 8,4 - 8,5%) годовых.

Ставка купона установлена в размере 8,19% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Прайсинг нового выпуска облигаций госбанка предлагал премию к кривой ОФЗ в диапазоне 240-265 б.п.; новые ориентиры по доходности – 225-235 б.п.

Вместе с тем на текущий момент на рынке наблюдается расширение спрэдов на отрезке кривой с дюрацией от 2,3-2,5 лет. Так, облигации госбанков I эшелона – РСХБ (Baa1/—

/BBB) и Газпромбанка (Baa3/BBB/—) – торгуются на рынке с премией к ОФЗ на уровне 240 б.п., что соответствует верхней границе прайсинга нового выпуска ВТБ. В результате участие может быть интересно лишь стратегическим инвесторам, стремящихся взять большой объем бумаги перед официальным открытием торгов через международные клиринговые системы. Спекулятивное участие в выпуске можно рассмотреть лишь по верхней границе нового прайсинга. При этом альтернативной данному размещению может стать новый 3-летний выпуск Росбанка (Baa3/—/BBB+) серии БО-06, который маркетируется с купоном 9,0-9,25% (YTM 9,2-9,46%) годовых.

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.
ВТБ, БО-21	Vaa1/BBB/BBB	22.01.2012	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	Vaa1/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	—/—/B-	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	Va3/—/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	—/—/B+	20.12.2012	30	5.0 / —	9,50%	9,84%	343
Ипотечный агент Номос, 01А	Vaa3/—/—	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/B/—	19.12.2012	1 500	5.0 / 0.5	11,00%	11,30%	505
Банк Открытие, 01	—/B/B	18.12.2012	3 000	5.0 / 1.0	10,75%	11,04	475
ЛенСпецСМУ, 02	—/B/—	18.12.2012	5 000	5.0 / —	12,90%	13,54%	715
МРСК Центра и Приволжья, БО-01	Va2/—/—	18.12.2012	4 000	3.0 / —	9,15%	9,36%	300
О'Кей, 02	—/—/B+	18.12.2012	3 000	5.0 / 3.0	10,10%	10,36%	400
Воронежская обл., 34005	—/—/BB	18.12.2012	300	5.0 / —	7,85%	9,03%	265
Ставропольский край, 34001	—/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	Va1/—/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	Va3/—/—	11.12.2012	4 600	5.0 / —	9,75%	10,11%	310
ДельтаКредит, 09-ИП	Vaa3/—/BBB+	11.12.2012	5 000	5.0 / 3.0	9,15%	9,36%	285
НЛМК, 08	Vaa3/BBB-/BBB-	07.12.2012	5 000	10.0 / 3.0	8,40%	8,58%	205
Санкт-Петербург, 25039	Vaa1/BBB/BBB	06.12.2012	7 000	4.5 / —	7,94%	8,10%	140
АИЖК, 24	Vaa1/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	Vaa3/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	Va3/—/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	Va1/BB+/—	04.12.2012	3 000	4.0 / —	8,75%	9,04%	240
РЖД, 12	Vaa1/BBB/BBB	03.12.2012	14 507	4.0 / —	8,45% / 100,75	8,39%	175
Банк Зенит, БО-06	Va3/—/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	Va3/—/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	Va1/—/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

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.
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	—/—/В+	01.11.2012	1 718	4.0 / —	9,5% / 100,12	9,77%	315
Связь-банк, БО-01	—/ BB/BB	01.11.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,00%	9,20%	285
ХКФ Банк, БО-01	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/—/В	26.10.2012	2 800	5.0 / 2.0	11,25%	11,57%	500
Внешпромбанк, БО-02	B2/В/—	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	—/В/В+	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/В/—	18.10.2012	2 500	3.0 / 1.0	9,85%	10,23% / 99,95	415
Газпромбанк, 10, 11, 12	Baa3/BBB-/—	18.10.2012	30 000	5, 7, 10/ 3.0	8,50%	8,67%	175
МРСК Центра, БО-01	—/BB-/—	17.10.2012	4 000	3.0 / —	8,95%	9,15%	225
Акрон, БО-01	B1/—/В+	16.10.2012	5 000	3.0 / —	9,75%	9,99%	305
РСГ-Финанс, 02	—/В/—	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	—/В+/—	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	—/В/—	02.10.2012	2 000	3.0 / 1.0	12,50%	12,89%	665

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-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
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

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.
Чувашия, 34009	Ba2/—/—	18.07.2012	1 500	3.0 / —	100,66/9,25%	8,88%	220
ТКС Банк, БО-06	B2/—/В	17.07.2012	2 000	3.0 / 1.0	13,90%	14,38%	805
Газпромбанк, 06	Baa3/BB+/-	12.07.2012	10 000	4.0 / 2.0	8,85%	9,05%	205
СКБ-банк, БО-03	B1/—/В	11.07.2012	1 005	1.4 / 0.9	99,35/9,50%	10,53%	395
Банк Зенит, 06	Ba3/—/В+	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/В+/В+	03.05.2012	5 000	3.0 / 1.5	9,40%	9,62%	300
НМТП, БО-02	Ba3/В В-/—	02.05.2012	4 000	3.0 / —	9,00%	9,20%	215
Домашние деньги, 01	—/—/—	28.04.2012	1 000	3.0 / 1.0	19,00%	19,90%	—
Кольцо Урала, 01	—/В-/—	27.04.2012	1 000	3.0 / 1.0	11,50%	11,83%	540
АТБ, 01	B2/—/—	27.04.2012	1 500	3.0 / 1.0	10,25%	10,51%	410
МКБ, БО-03	B1/В+/В+	27.04.2012	4 000	3.0 / 1.0	9,25%	9,46%	305
ФСК ЕЭС, 12	Baa2/BBB/—	27.04.2012	10 000	7.0 / 4.0	8,10%	8,26%	95
ЛК Уралсиб, БО-07	—/—/В В-	25.04.2012	2 000	3.0 / —	11,00%	11,46%	495
Связь-банк, 04	—/BB/BB	25.04.2012	5 000	10.0 / 1.0	8,75%	8,94%	280
ЮТэйр-Финанс, БО-06, 07	—/—/—	25.04.2012	3 000	3.0 / 1.0	10,00%	10,38%	430
Трансмашхолдинг, БО-01	—/—/—	24.04.2012	3 000	1.75 / —	6,5% / 94,65	10,14%	345
Ленэнерго, 04	Ba2/—/—	24.04.2012	3 000	5.0 / 3.0	8,50%	8,68%	160
УОМЗ, 04	—/—/—	24.04.2012	1 500	3.0 / 1.5	10,50%	10,78%	435
КАРКАДЕ, 02	— / — / В+	20.04.2012	1 500	3.0 / 1.0	13,0%	13,65%	715
Связь-банк, 05	—/BB/BB	19.04.2012	5 000	3.0 / —	9,50%	9,73%	265
ТКС Банк, БО-04	B2/—/В	19.04.2012	1 500	3.0 / 1.0	13,25%	13,69%	735
Центр-инвест, БО-02	Ba3/—/—	19.04.2012	1 500	3.0 / 1.0	9,70%	9,93%	360
РОСНАНО, 04 и 05	—/BB+/-	18.04.2012	20 000	7.0 / -	ИПЦ+250 б.п.	—	—
Теле2, 07	—/—/BB	17.04.2012	6 000	10.0 / 3.0	9,10%	9,31%	220
РСХБ, 16	Baa1/—/BBB	16.04.2012	10 000	10.0 / 3.0	8,55%	8,73%	165
Банк Зенит, БО-07	Ba3/—/В+	12.04.2012	5 000	3.0 / 2.0	9,20%	9,41%	265
Меткомбанк, 01	B3/—/—	12.04.2012	2 000	3.0 / 1.0	10,75%	11,04%	485
Банк Интеза, 03	Baa3/—/—	10.04.2012	5 000	3.0 / 1.5	9,00%	9,20%	275
Татфондбанк, БО-05	B3/—/—	10.04.2012	2 000	3.0 / 1.0	11,00%	11,30%	520
Мечел, БО-05,06,07,11,12	B1/—/—	10.04.2012	15 000	3.0 / -	11,25%	11,57%	450
АИЖК, 21	Baa1/BBB/—	09.04.2012	15 000	8.0 / -	8,80%	9,10%	180
МСП Банк, 01	Baa2/BBB/—	29.03.2012	5 000	10.0 / 2.0	8,70%	8,90%	215

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

22 января 2013 г.	924.86	млн. руб.
▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-02	249.55	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2012-1, А1	116.39	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2012-1, А2	82.22	млн. руб.
▶ Карелия, 34015	34.22	млн. руб.
▶ ММК, БО-07	180.75	млн. руб.
▶ МТС-Банк (МБРР), 03	61.71	млн. руб.
▶ ТД Копейка (ОАО), БО-01	52.35	млн. руб.
▶ ХКФ Банк, БО-01	68.88	млн. руб.
▶ ХКФ Банк, БО-03	78.80	млн. руб.

23 января 2013 г.	12 760.71	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-07	45.72	млн. руб.
▶ Промтрактор-Финанс, 03	280.50	млн. руб.
▶ Россия, 25072	5 347.50	млн. руб.
▶ Россия, 25077	5 497.50	млн. руб.
▶ Россия, 46022	1 514.70	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-01	37.40	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-07	37.40	млн. руб.

24 января 2013 г.	890.54	млн. руб.
▶ Группа ЛСР (ОАО), БО-05	84.46	млн. руб.
▶ ЛОКО-Банк(ЗАО), 05	125.90	млн. руб.
▶ Мечел, 04	140.25	млн. руб.
▶ МОЭК, 01	94.98	млн. руб.
▶ Россия, 2018	190.65	млн. руб.
▶ Трансмашхолдинг, БО-01	97.23	млн. руб.
▶ ХКФ Банк, 07	121.55	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, 05	35.52	млн. руб.

25 января 2013 г.	1 906.12	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-07	198.20	млн. руб.
▶ Россия, 39001(ГСО-ФПС)	1 555.84	млн. руб.
▶ Сахатранснефтегаз, 02	152.08	млн. руб.

26 января 2013 г.	153.07	млн. руб.
▶ НИА ВТБ 001, 1А	12.69	млн. руб.
▶ ТКС Банк, 02	140.38	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

22 января 2013 г.	15.00	млрд. руб.
▶ ВТБ, БО-21	15.00	млрд. руб.

25 января 2013 г.	10.00	млрд. руб.
▶ ФСК ЕЭС, 24	10.00	млрд. руб.

28 января 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ ГТЛК, 01	5.00	млрд. руб.

30 января 2013 г.	15.00	млрд. руб.
▶ Ростелеком, 18	10.00	млрд. руб.
▶ Росбанк, БО-06	5.00	млрд. руб.

31 января 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ МРСК Урала, БО-01	3.00	млрд. руб.

01 февраля 2013 г.	7.00	млрд. руб.
▶ Микояновский мясокомбинат, БО-01	2.00	млрд. руб.
▶ Трансконтейнер, 04	5.00	млрд. руб.

февраль 2013 г.	3.20	млрд. руб.
▶ Лайф Консьюмер Файненс Б.В., 01	3.20	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

22 января 2013 г.	2.00	млрд. руб.
▶ МКБ, 07	Оферта	2.00 млрд. руб.

23 января 2013 г.	150.0	млрд. руб.
▶ Россия, 25072	Погашение	150.0 млрд. руб.

01 февраля 2013 г.	20.40	млрд. руб.
▶ Банк Москвы, 02	Погашение	10.00 млрд. руб.
▶ ВТБ, БО-07	Оферта	10.00 млрд. руб.
▶ ЯТЭК (бывш. Якутгазпром), 01	Оферта	0.40 млрд. руб.

04 февраля 2013 г.	0.37	млрд. руб.
▶ Жилстрой (ранее ИК Стратегия), 1	Погашение	0.31 млрд. руб.
▶ Престиж-Экспресс-Сервис, 01	Погашение	0.06 млрд. руб.

05 февраля 2013 г.	15.52	млрд. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 02	Погашение	10.00 млрд. руб.
▶ Далур-Финанс, 01	Погашение	0.52 млрд. руб.
▶ Группа ЛСР (ОАО), 02	Оферта	5.00 млрд. руб.

06 февраля 2013 г.	106.5	млрд. руб.
▶ Россия, 25078	Погашение	100.0 млрд. руб.
▶ Фортум (ТГК-10), 02	Погашение	5.0 млрд. руб.
▶ Меткомбанк, БО-01	Оферта	1.5 млрд. руб.

07 февраля 2013 г.	2.00	млрд. руб.
▶ Микояновский мясокомбинат, 02	Погашение	2.00 млрд. руб.

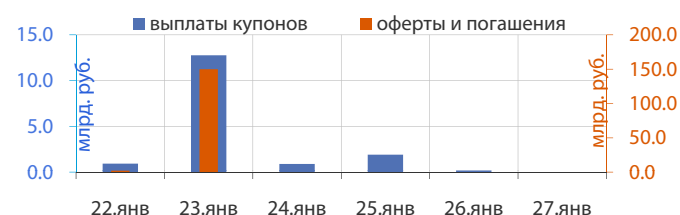
08 февраля 2013 г.	6.00	млрд. руб.
▶ ИА Республики Татарстан, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.
▶ Россельхозбанк, 10	Оферта	5.00 млрд. руб.

09 февраля 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Россельхозбанк, 11	Оферта	5.00 млрд. руб.

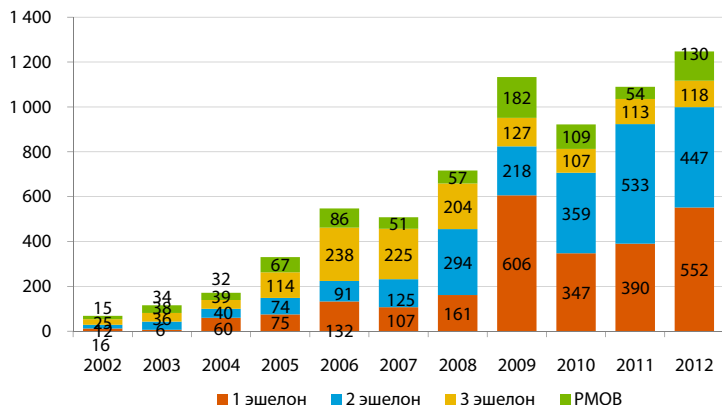
11 февраля 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-04	Оферта	3.00 млрд. руб.

12 февраля 2013 г.	34.50	млрд. руб.
▶ Виктория-Финанс, БО-01	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ Россия, 35005(ГСО-ППС)	Погашение	30.00 млрд. руб.
▶ ЛОКО-Банк(ЗАО), БО-01	Оферта	2.50 млрд. руб.

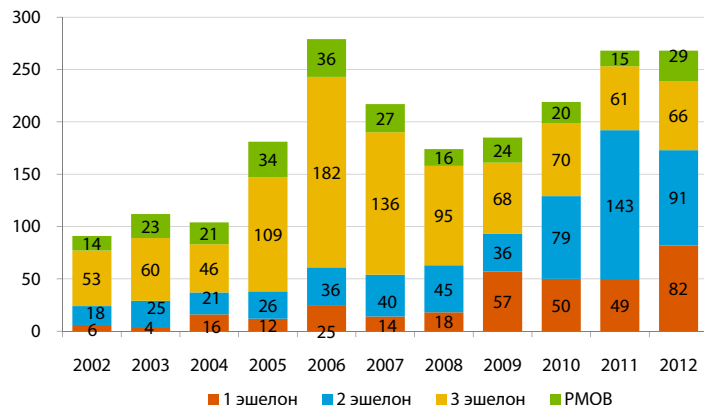
15 февраля 2013 г.	16.00	млрд. руб.
▶ Северсталь, БО-02	Погашение	10.00 млрд. руб.
▶ Северсталь, БО-04	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Алеф-Банк, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.



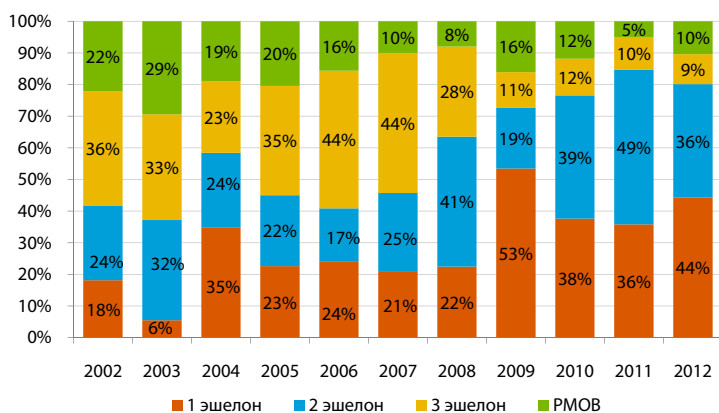
Объем размещенных рублевых облигаций (по эшелонам), млрд. руб.



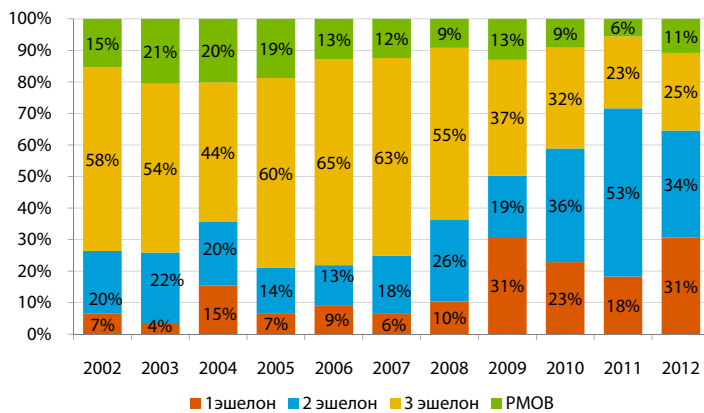
Количество размещенных эмиссий рублевых облигаций (по эшелонам)



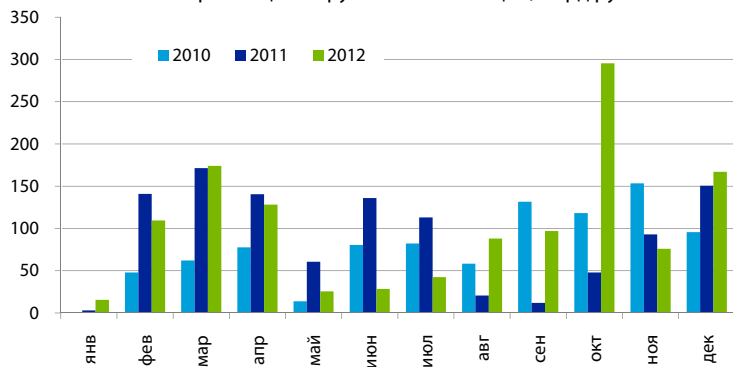
Структура первичных размещений (по номинальному объему)



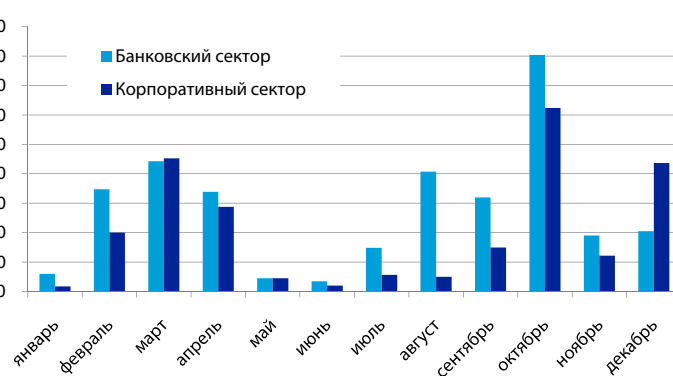
Структура первичных размещений (по количеству выпусков)



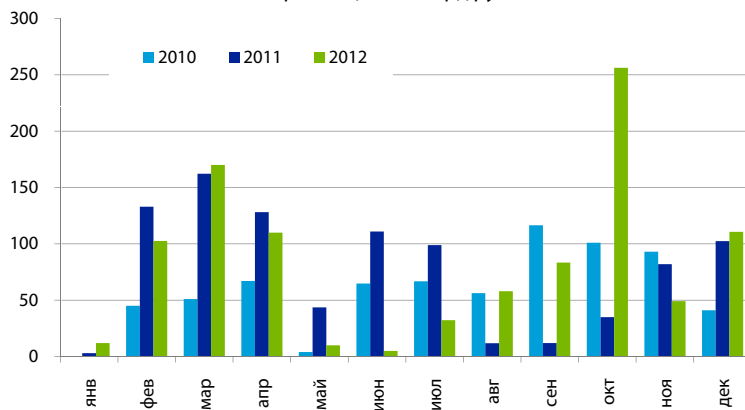
Объем размещенных рублевых облигаций, млрд руб



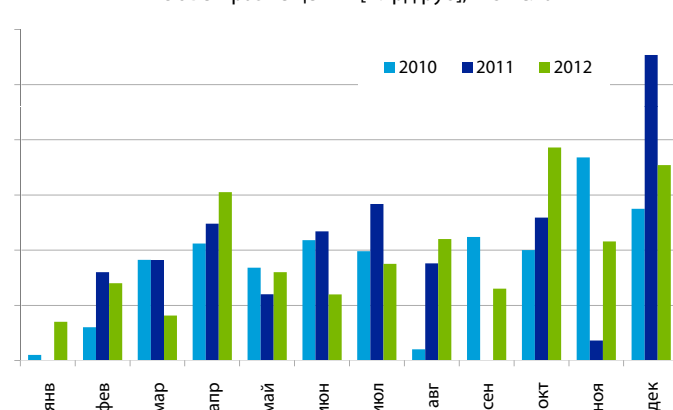
Объем размещений [млрд. руб.] по секторам за 2012 год



Объем размещений [млрд руб], I и II эшелоны



Объем размещений [млрд руб], III эшелон



Инвестиционный департамент

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

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

Руководство

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

Аналитическое управление

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

Управление торговли и продаж

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

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

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

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

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

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