

ПАНОРАМА ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

среда, 22 февраля 2012 г.

Рублевые облигации

АИЖК (Ваа1/BBB/—).....	2
ТГК-1 (—/—/—).....	2
Евразийский банк развития (А3/BBB/BBB)	3
Западный скоростной диаметр (Ва3/—/—)	3
Банк Петрокоммерц (Ва3/В+/—)	4
АК Трансаэро (—/—/—)	4
ОТП Банк (Ва2/—/BB)	5
Русфинанс банк (Ваа3/—/—).....	5
Новая Перевозочная Компания (В1/—/—).....	6

Итоги последних размещений

Промсвязьбанк (Ва2/—/BB-).....	7
Татфондбанк (В2/—/—)	7
ВЭБ (Ваа1/BBB/BBB)	8
ММК (Ва3/—/BB+).....	8
Башнефть (—/—/—)	9
ГИДРОМАШСЕРВИС (—/BB-/—)	9
НОТА-Банк (В3/—/—).....	10
Ипотечный агент АИЖК 2011-2 (Ваа1/—/—).....	10
Мечел (В1/—/—)	11
МСП Банк (Ваа2/BBB/—).....	11
Связь-Банк (—/BB/BB).....	12
КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК (Ва3/—/BB-)	12
Санкт-Петербург Телеком (—/—/BB)	13
ЛК «УРАЛСИБ» (—/—/BB-)	13
Банк Зенит (Ва3/—/В+).....	14
Россельхозбанк (Ваа1/—/BBB).....	14
ВЭБ-лизинг (—/BBB/BBB)	15

Облигационный календарь

Рублевые облигации	1+
--------------------------	----

АИЖК, А21	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Baa1/BBB/—
Объем вторичного размещения	15 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	8 лет / - / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 21 по 22 февр. Размещение — 28 февраля.
Организаторы	ВТБ Капитал, Райффайзенбанк, ВЭБ Капитал
Ожидаемая дюрация	3,71-3,67 года
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,75-9,25%
Спрэды к бенчмаркам	170-225 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске от середины маркетируемого диапазона

АИЖК (Baa1/BBB/—) 21 февраля открыл книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций серии А21 на 15 млрд. руб. и сроком погашения 15.02.2020 г.

Сбор заявок завершится 22 февраля. Техническое размещение на ФБ ММВБ намечено на 28 февраля. Организаторы - ВТБ Капитал, Райффайзенбанк, ВЭБ Капитал.

Амортизация выпуска предусматривает погашение 15.02.2014 – 20% от номинала; 15.02.2015 – 20% от номинала; 15.02.2016 – 15% от номинала; 15.02.2017 – 15% от номинала; 15.02.2019 – 15% от номинала; 15.02.2020 – 15% от номинала.

Также по облигациям серии А21 предусмотрен call-опцион: 35% номинальной стоимости 15.02.2014 г. и 25% номинальной стоимости 15.02.2015 г. в случае принятия уполномоченным органом ОАО «АИЖК» решения о досрочном погашении облигаций

Маркетируемый диапазон ставки купона составляет 8,75-9,25% (YTM ≈9,04-9,58%) годовых при дюрации 3,71-3,67 года (без учета call-опциона).

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Без учета call-опциона по досрочному погашению части номинала облигации новый выпуск АИЖК при ориентире ставки квартального купона в диапазоне 8,75-9,25% годовых предусматривает премию к кривой ОФЗ на уровне 170-225 б.п. Отметим, что вторичный рынок длинных бондов АИЖК не слишком ликвиден, однако индикативные сделки проходят с премией к кривой госбумаг на уровне 125-140 б.п., тогда как облигации банков I эшелона предлагают порядка 170 б.п. Более низкое расположение кривой АИЖК отражает прямую гарантию РФ по выплате номинала облигаций агентства.

При этом Ипотечный агент АИЖК 2011-2 (Baa1/—/—) закрыл книгу по вторичному размещению облигаций серии А1 по цене 99,9 от номинала, что соответствует доходности 8,61% годовых. Дюрация выпуска к оферте через 3,2 года при CPR 10% составляет 1,1 год. В результате премия к ОФЗ при доразмещении составила 240 б.п.

В результате участие в новом выпуске АИЖК может быть интересно от середины объявленного диапазона ставки купона. При этом данный выпуск может быть интересен в первую очередь УК и пенсионным фондам, имеющим длинное рублевое фондирование. В то же время, учитывая сложившуюся рыночную конъюнктуру, мы не рекомендуем покупку длинных корпоративных бондов.

ТГК-1 (—/—/—) планирует 27 февраля провести размещение облигаций 4-й серии объемом 2 млрд. руб.

Эмитент разместит 10-летние облигации номиналом 1 тыс. рублей по открытой подписке на ФБ ММВБ.

Федеральная служба по финансовым рынкам РФ (ФСФР) в декабре 2011 года зарегистрировала 3-б-й выпуски облигаций компании объемом по 2 млрд. руб.

Организатор — ЗАО «ИК «Лидер».

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Ранее сообщалось, что бумаги выпускаются для финансирования реализации проекта ПГУ-450 Правобережной ТЭЦ. Согласно предварительным оценкам, дополнительная потребность в инвестициях для новых мощностей Правобережной ТЭЦ составляет 7,7 млрд. руб.

Так, 27 декабря 2011 г. состоялось размещение по открытой подписке 10-летнего облигационного займа ОАО «ТГК-1» серии 03 на 2 млрд. руб. Ставка 1-го купона облигаций была установлена в размере 10,3% годовых. Полугодовой купон привязан к инфляции + 1,5 п.п. Облигации будут находиться в обращении 10 лет.

Отметим, инфраструктурные облигации с плавающим купоном, привязанным к ставке инфляции, интересны для долгосрочных инвесторов — управляющих компаний и пенсионных фондов. В результате, скорее всего, бумага была выкуплена заранее определенным кругом институциональных инвесторов, в т.ч. УК «Лидер». Параметры нового выпуска ТГК-1 до конца не раскрыты; ожидаем, что размещение пройдет по аналогичной схеме.

ТГК-1, 04	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	— / — / —
Объем эмиссии	2 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	аукцион по купону 27 февраля
Организаторы	ИК «Лидер»
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	—
Спрэды к бенчмаркам	—
Рекомендация	размещение носит нерыночный характер

Евразийский банк развития (А3/ВВВ/ВВВ) 27 февраля открывает книгу заявок на 7-летние облигации серии 02 объемом 5 млрд. руб.

Индикативная ставка купона составляет 9,00-9,25% (УТР 9,31 – 9,58%) годовых к оферте через 3 года.

Закрытие книги намечено на 28 февраля, дата размещения на ММВБ — 1 марта.

Организаторы: ВТБ Капитал, ВЭБ Капитал, Райффайзенбанк, РОИ Инвест, Тройка Диалог.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

В начале февраля был размещен выпуск ЕАБР, 01 с купоном 8,5% годовых при 2-летней оферте и премии к кривой госбумаг в размере 190 б.п. На текущий момент кривая облигаций банка торгуется примерно на том же уровне при спреде 180-190 б.п.

Прайсинг по новому выпуску предполагает премию к ОФЗ в диапазоне 225-255 б.п., что выглядит интересно, даже несмотря на 3-летнюю длину займа. Рекомендуем участвовать в выпуске ближе к нижней границе маркируемого диапазона, что позволит получить от 35 б.п. премии к собственной кривой.

ЕАБР, 02

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	А3/ВВВ/ВВВ
Объем эмиссии	5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	7 лет / 3 года / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 27 по 28 февр. Размещение — 1 марта.
Организаторы	ВТБ Капитал, ВЭБ Капитал, Райффайзенбанк, РОИ Инвест, Тройка Диалог
Примечания	выпуск размещается через котировальный лист «А1» ФБ ММВБ
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,00-9,25% (УТР 9,31 – 9,58%)
Спреды к бенчмаркам	225-255 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать ближе к нижней границе маркируемого диапазона доходности

ЗСД, 03, 04, 05

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Вaa3/—/—
Объем эмиссии	по 5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	20 лет / 5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 27 по 29 февр. Размещение — 2 марта.
Организаторы	ВТБ Капитал, ВЭБ Капитал, Газпромбанк, Сбербанк
Досрочное погашение по требованию владельцев	серия 03 – 21.07.2016 (дюрация – около 3,71 года) серия 04 – 20.10.2016 (дюрация – около 3,88 года) серия 05 – 28.02.2017 (дюрация – около 4,11 года)
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,00-9,5% (УТР 9,2 – 9,73%)
Спреды к бенчмаркам	180-240 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать УК и пенсионным фондам ближе к верхней границе маркируемого диапазона доходности

премией 180-240 б.п.

На наш взгляд, основной проблемой данных инфраструктурных выпусков является отсутствие бумаг в ломбардном списке ЦБ, несмотря на госгарантии.

В результате мы не рекомендуем в качестве инвестиций рассматривать длинные бумаги при потенциальной низкой ликвидности на вторичном рынке и отсутствии «ломбарда» по бумагам. В то же время для УК и пенсионных фондов, имеющих длинное фондирование, можно рекомендовать участвовать в размещении ближе к верхней границе маркируемого диапазона, учитывая высокое кредитное качество эмитента за счет госгарантий.

Западный скоростной диаметр (Ваа3/—/—) 27 февраля открывает книгу заявок на 20-летние облигации серии 03, 04 и 05 объемом по 5 млрд. руб.

Закрытие книги намечено на 29 февраля, дата размещения на ММВБ — 2 марта. Организаторы: ВТБ Капитал, ВЭБ Капитал, Газпромбанк, Сбербанк.

По выпуску предусмотрена оферта через 5 лет, а также возможность досрочного погашения по требованию инвесторов. Гарантом по телу долга выступает Минфин РФ, по процентным платежам – бюджет г. Санкт-Петербурга.

Индикативная ставка купона составляет 9,0 – 9,5% (УТР 9,2 – 9,73%) годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

На текущий момент на долговом рынке торгуются облигации Росавтодора (—/—/—), размещенные в декабре 2011 г. под гарантии государства, а также 1-ый и 2-ой выпуски ЗСД, размещенные также в прошлом году. Ликвидность данных инфраструктурных выпусков стремится к нулю, однако индикативно по котировкам bid/offer выпуск Росавтодора дает премию к ОФЗ в размере 235 б.п. при дюрации 3,9 лет, а бонды ЗСД, 01 и 02 – 185 б.п. при дюрации 3,3 года. Новые бумаги ЗСД предлагаются с

Банк Петрокоммерц (Ba3/B+/-) 20 февраля открывает книгу заявок на облигации серии БО-01 объемом 3 млрд. руб.

Дата закрытия книги заявок – 1 марта, планируемая дата размещения – 6 марта. Организатор: Банк Петрокоммерц.

Ориентир купона составляет 9,25-9,75% годовых, что соответствует доходности к 1,5-летней оферте на уровне 9,46-9,99% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Ломбардный короткий выпуск Петрокоммерц, 05 торгуется на долговом рынке с премией к кривой ОФЗ в размере 230 б.п. В то же время новые размещения банковских облигаций II эшелона проходят с премиями к рынку.

Так, размещенные в феврале годовые выпуски Зенит, БО-04, БО-05 (Ba3/-/B+) торгуются со спрэдом к кривой госбумаг на уровне 275 б.п. Размещение также годовых выпусков Промсвязьбанка (Ba2/-/BB-) проходит с премией 275-300 б.п. к ОФЗ. При этом более длинный 2-летний бонд КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-02 (Ba3/-/BB-) был размещен с премией 360 б.п. к ОФЗ. В результате для 1,5-летней бумаги справедливым уровнем размещения мы видим спрэд около 310 б.п. Новый 1,5-летний бонд Петрокоммерца предусматривает премию к кривой госбумаг в диапазоне 295-350 б.п. В результате рекомендуем участвовать в размещении ближе к нижней границе маркетируемого диапазона при доходности от 9,6% годовых.

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba3/B+/-
Объем эмиссии	3 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1,5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 20 февраля по 1 марта. Размещение — 6 марта.
Организаторы	Банк Петрокоммерц
Примечания	-
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,25-9,75% (УТР 9,46 – 9,99%)
Спрэды к бенчмаркам	295-350 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в размещении ближе к нижней границе маркетируемого диапазона при доходности от 9,6% годовых

Трансаэро, БО-01

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	- / - / -
Объем эмиссии	2 500 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1,5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 17 февраля по 2 марта Размещение – 6 марта
Организаторы	ИК «Тройка Диалог», Сбербанк.
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	11,5-12,5% (УТР 11,83-12,89%)
Спрэды к бенчмаркам	535-645 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске ближе к верхней границе маркетируемого диапазона

АК Трансаэро (-/-/-) 17 февраля начала сбор заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 2,5 млрд. руб.

Организаторы: ИК «Тройка Диалог», Сбербанк..

Книгу заявок инвесторов планируется закрыть 2 марта. Техническое размещение запланировано на 6 марта.

По 3-летнему выпуску объявлена 1,5-годовая оферта на досрочный выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки 1-го купона составляет 11,5-12,5% (УТР 11,83-12,89%) годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Трансаэро в 2011 году, как и ранее, демонстрирует успешный рост операционных показателей. Пассажиरोоборот вырос на 26,2% и составил 33,2 млрд. пкм. Число перевезенных пассажиров выросло на 27,2% и составило 8,5 млн. чел. Рост пассажиरोоборота обеспечен как за счет расширения маршрутной сети на внутренних и международных авиалиниях, так и за счет увеличения авиапарка. В 2011 году парк воздушных судов пополнился

17 самолетами.

Выручка «Трансаэро» за 9м2011 г. составила 61,8 млрд. руб., что на 40% превышает показатель прошлого года.

При впечатляющих показателях операционного роста давление на кредитный профиль компании оказывает низкая рентабельность и слабая обеспеченность собственными средствами. На 30.09.2011 г. по РСБУ отчетности собственный капитал Компании составлял всего 2,9% от валюты баланса, а показатель рентабельности по чистой прибыли не превышает 1%. Учитывая планы по расширению авиапарка мы не ожидаем сокращения долговой нагрузки компании в ближайшем будущем.

Принимая во внимание текущую конъюнктуру рынка, участие в займе может быть интересно по верхней границе для инвесторов, готовых открывать лимиты на неломбардные бумаги.

ОТП Банк (Ba2/—/BB) планирует 27 февраля начать сбор заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-02 объемом 6 млрд. руб. Книгу заявок инвесторов планируется закрыть 2 марта. Техническое размещение запланировано на 6 марта.

Организаторы: ЗАО «ВТБ Капитал», ЗАО КБ «Ситибанк».

По 3-летнему выпуску объявлена 2-летняя оферта на досрочный выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки 1-го купона составляет 10,0-10,75% (УТР 10,25-11,04%) годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Новый 2-летний выпуск ОТП Банка предлагает премию к кривой госбумаг в диапазоне 355-435 б.п. На вторичном рынке выпуск ОТП Банк, 02 с дюрацией 1,9 года торгуется с премией к ОФЗ в размере 365 б.п., более длинный (дюрация 2,26 года) – ОТП Банк, БО-01 – с премией 370 б.п.

Кроме того, КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК (Ba3/—/BB-) разместил в феврале 2-летние облигации серии БО-02 с купоном 10% годовых при премии к ОФЗ 360 б.п. (на текущий момент – 355 б.п.), что соответствует нижней границе заявленного диапазона по ОТП Банку.

В результате мы рекомендуем участвовать в новом 2-летнем выпуске ОТП Банка примерно от середины маркетизируемого диапазона при премии к ОФЗ от 380-390 б.п., что позволит получить премию к собственной кривой от 10-20 б.п. и 25-35 б.п. к КРЕДИТ ЕВРОПА БАНКУ.

ОТП Банк, БО-02

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba2/—/BB
Объем эмиссии	6 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 2 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 17 февраля по 2 марта Размещение – 6 марта
Организаторы	ВТБ Капитал, Ситибанк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	10,0-10,75% (УТР 10,25-11,04%)
Спрэды к бенчмаркам	355-435 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске от середины маркетизируемого диапазона

Русфинанс банк, БО-02

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Baa3/—/—
Объем эмиссии	4 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1,5 или 2 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 1 по 2 марта Размещение – 6 марта
Организаторы	Тройка Диалог, Росбанк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,81-9,28% (УТР 9,0-9,5%) (1,5 года) 9,05-9,52% (УТР 9,25-9,75%) (2 года)
Спрэды к бенчмаркам	255-305 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать от середины маркетизируемого диапазона доходности

Русфинанс банк (Baa3/—/—) планирует в период с 1 по 2 марта провести сбор заявок на приобретение биржевых облигаций серии БО-02 объемом 4 млрд. руб. Дата технического размещения 3-летних бумаг на ФБ ММВБ запланирована на 6 марта

Организаторы: ИК «Тройка Диалог», Росбанк.

Ориентир по доходности облигаций установлен в диапазоне 9-9,5% годовых (индикативная ставка купона - 8,81-9,28%) в случае объявления 1,5-летней оферты на выкуп бумаг, при 2-летней оферте ориентир по доходности составит 9,25-9,75% годовых (ставка купона - 9,05-9,52%).

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Новое предложение Русфинанс банка предусматривает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 255-305 б.п. независимо от дюрации займа. При этом кривая облигаций головного банка Группы SG в России – Росбанка (Baa2/BB+/BBB+) – торгуется с премией к кривой госбумаг на уровне 195-200 б.п.

Средний уровень премии между кривыми облигаций банков составляет около 50 б.п., что соответствует нижней границе маркетизируемого диапазона по новому выпуску Русфинанс банка. Вместе с тем размещенные ранее выпуски банка отличаются низкой ликвидностью, что должно быть отражено в дополнительной премии от 20-25 б.п. По причине потенциально низкой ликвидности рекомендуем выбрать более короткую дюрацию выпуска.

В результате рекомендуем участвовать в выпуске с 1,5 годовой офертой от середины маркетизируемого диапазона доходности, что позволит получить премию от 70-75 б.п. к кривой Росбанка.

Новая Перевозочная Компания (B1/—/—) планирует 29 февраля открыть книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 5 млрд. руб. Дата закрытия книги – 2 марта, техническое размещение - 6 марта

Организаторы: ВТБ Капитал, Райффайзенбанк.

Ориентир ставки купона находится на уровне 10,35-10,85% (YTM 10,62-11,14%) годовых к погашению выпуска через 3 года.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

По итогам 6 мес. 2011 г. Группа Globaltrans получила выручку в размере \$603,6 млн. (+48% к I п/г 2010 г.) при EBITDA \$256,5 (+42% к I п/г 2010 г.) (без учета внутригрупповых оборотов). Общий объем долга Группы по итогам I п/г 2011 г. составил \$418,2 млн. при этом уровень долговой нагрузки компании снизился с 1,0x до 0,8x в терминах чистый долг/EBITDA.

В ноябре 2011 г. Moody's присвоило Globaltrans рейтинг «Ba3», отметив, что рейтинги Globaltrans отражают сильные позиции компании на российском рынке железнодорожных грузоперевозок, ее растущую долю на этом рынке и наличие стабильной базы клиентов из числа «голубых фишек», современный подвижной состав, а также устойчивые финансовые показатели компании, сильный финансовый профиль, хорошие позиции в сфере ликвидности и умеренные валютные риски, отмечается в сообщении агентства.

Несмотря на достаточно крепкий кредитный профиль Группы, облигации НПК, 01 на вторичном рынке низколиквидны и котируются в широком спреде bid/offer на уровне 98,55/99,5, что соответствует доходности 10,52%-9,9% при дюрации 1,67 года (премия к ОФЗ – 330-390 б.п.). Данные уровни доходности отражают достаточно скромные масштабы бизнеса Группы относительно других представителей корпоративного II эшелона при ожиданиях роста долговой нагрузки на фоне реализации инвестиционной программы и возможных сделок M&A.

Новый выпуск НПК, БО-01 предлагает премию к ОФЗ в диапазоне 355-400 б.п., что в целом соответствует уровню по обращающемуся дебютному выпуску эмитента.

Отметим, что в феврале был размещен 3-летний выпуск ГИДРОМАШСЕРВИС, 01 (—/BB-/—) со ставкой купона в размере 10,75% годовых, что соответствовало премии к кривой госбумаг на уровне 400 б.п. (верхняя граница маркетируемого диапазона по выпуску НПК). Компании работают в циклических секторах экономики (нефтесервисный и транспортный сектор), а также сопоставимы по масштабу бизнеса.

В результате мы рекомендуем принять участие в выпуске НПК лишь по верхней границе маркетируемого диапазона, что позволит компенсировать длину займа и возможную невысокую ликвидность бумаги на вторичном рынке.

НПК, БО-01	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B1/—/—
Поручитель	Globaltrans Investment PLC (Ba3/—/—)
Объем эмиссии	5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / — / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 29 февраля по 2 марта Размещение – 6 марта
Организаторы	ВТБ Капитал, Райффайзенбанк
Маркетируемый диапазон ставки купона	10,35-10,85% (YTM 10,62-11,14%)
Спреды к бенчмаркам	355-400 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	

Промсвязьбанк, БО-02, БО-04	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba2/—/BB–
Объем эмиссии	по 5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 9 по 20 февраля Размещение – 21 февраля
Организаторы	Промсвязьбанк
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	9,0-9,5% (УТР 9,2-9,73%) NEW: 8,75 – 9,0% (УТР 8,94-9,2%)
Спрэды к бенчмаркам	NEW: 280-305 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске ближе к нижней границе маркетингуемого диапазона

Промсвязьбанк (Ba2/—/BB–) открыл книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-02 объемом 5 млрд. руб.

Заявки на бумаги принимал сам банк до 17:00 мск 20 февраля. Размещение бондов по открытой подписке на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 22 февраля.

Банк в 12:00 мск в четверг 16 февраля начал сбор заявок инвесторов на бонды БО-04 объемом 5 млрд. рублей. Совместным организатором данного выпуска является ЮниКредит Банк.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций был понижен с 9-9,5% (УТР 9,2-9,73%) годовых до 8,75 – 9,0% (УТР 8,94-9,2%) годовых к оферте через 1 год.

Ставка купона – 8,75% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Ближайший к годовой дюрации выпуск Промсвязьбанк, Об торгуется на рынке с премией к кривой госбумаг в

размере 260 б.п., более длинный выпуск Промсвязьбанк БО-03 предлагает 270 б.п. премии к кривой ОФЗ. При этом в феврале выпуски Банк Зенит, БО-04 и БО-05 были размещены с премией к кривой ОФЗ в размере 295 б.п.; на текущий момент выпуски торгуются со спрэдом 275 б.п.

Новый годовой выпуск Промсвязьбанка с купоном в диапазоне 8,750% (УТР 8,94%) годовых предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 280 б.п. или 5 б.п. к новому неломбардному выпуску Зенита (20 б.п. к собственной ломбардной кривой облигаций). На наш взгляд, выпуск обладает потенциалом роста на вторичном рынке при нивелировании премии к собственной кривой после включения бумаги в ломбардный список ЦБ.

Татфондбанк (B2/—/—) 6 февраля в 11:00 мск открыл книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-04 объемом 3 млрд. руб.

Заявки принимались до 17:00 мск 17 февраля. Размещение 3-летних бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 21 февраля.

Организаторы: Промсвязьбанк, БК «Регион».

Ориентир ставки 1-го купона установлен в диапазоне 11,5-12% (УТР 11,8-12,33%) годовых к оферте через 1 год.

Ставка купона – 11,25% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Доходность нового займа Татфондбанка серии БО-4 предполагает премию 273-326 б.п. к доходности нового выпуска Банка Зенит серии БО-03, книга заявок на который закрыта 3 февраля. Банк Зенит превосходит Татфондбанк по масштабам бизнеса и уровню кредитных рейтингов. В то же время аффилированность с Правительством Республики Татарстан, а также наличие планов по объединению Татфондбанка и Ак Барс Банка позволяют говорить о стратегической важности Татфондбанка для Правительства региона. В данном ключе наличие премии между выпусками Банка Зенит и Татфондбанка, подконтрольных Правительству Татарстана, выглядит интересной инвестиционной идеей.

На наш взгляд, выпуск предлагает интересную премию к вторичному рынку при потенциале снижения доходности около 60 б.п. Так, новый выпуск Татфондбанк, БО-04 предлагает премию к кривой госбумаг в размере 530 б.п., тогда как выпуск Татфондбанк, БО-03 с дюрацией 0,76 года (был размещен в ноябре 2011 г.) — 475 б.п.

Кроме того, при включении новых бондов банка в ломбардный список ЦБ ожидаем сужения спрэда к кривой госбумаг до 360-370 б.п. (на данном уровне торгуется ломбардный выпуск Татфондбанк, 07). В результате потенциал снижения доходности Татфондбанк, БО-04 может достигать более 150 б.п., что выглядит крайне интересно.

Татфондбанк, БО-04	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B2/—/—
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 с 6 по 17 февраля Размещение – 21 февраля
Организаторы	Промсвязьбанк, БК «Регион»
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	11,5-12% (УТР 11,8-12,33%)
Спрэды к бенчмаркам	570-625 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске ближе к нижней границе маркетингуемого диапазона

ВЭБ, 02в	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Vaa1/BBB/BBB
Объем эмиссии	5000 000 000 долларов США
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 15 по 17 февраля Размещение – 21 февраля
Организаторы	Райффайзенбанк, ВЭБ, «Ренессанс Капитал» и Газпромбанк
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	3,5-3,7%
Спрэды к бенчмаркам	100-120 б.п. к кривой еврооблигаций ВЭБа
Рекомендация	выпуск интересен при наличии при наличии соответствующего долларового фондирования

ВЭБ (Vaa1/BBB/BBB) в 11:00 мск 15 февраля открыл книгу заявок инвесторов на приобретение валютных облигаций серии 01в объемом \$500 млн. Сбор заявок инвесторов завершился в 14:00 мск 17 февраля. Техническое размещение бондов на ФБ ММВБ намечено на 21 февраля.

Организаторы: Райффайзенбанк, ВЭБ, «Ренессанс Капитал» и Газпромбанк.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 3,5-3,7% годовых при оферте через 1 год.

Ставка 1-го купона валютных бондов ВЭБа - 3,3% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Ранее в 2009 г. ВЭБ размещал на ММВБ долларовые облигации для абсорбирования долларовой ликвидности, накопленной банками в период кризиса. Ставка купона бондов была привязана к ставке 6-месячного USD

LIBOR.

Текущее предложение ВЭБа с фиксированным купоном предполагает премию к кривой еврооблигаций банка на уровне 100-120 б.п., что выглядит интересно. С другой стороны, ликвидность данного выпуска на вторичном рынке (как и предыдущих долларовых бумаг) будет крайне низкой.

В результате выпуск будет интересен в первую очередь для институциональных инвесторов, имеющих относительно длинное долларовое фондирование (в частности, для российских «дочек» зарубежных банков).

ММК (Va3/—/BB+) планирует 16 февраля провести аукцион по размещению биржевых облигаций серии БО-08 объемом 5 млрд. руб.

Организатор: Уралсиб Кэпитал.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 8,3-8,5% годовых, что соответствует доходности к 1,5-летней оферте на уровне 8,47-8,68% годовых.

Ставка купона бондов ММК - 8,19% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Не слишком ликвидные облигации ММК котируются на рынке с премией к ОФЗ от 180 б.п. по коротким и 200 б.п. – по длинным выпускам с дюрацией 2,25 года. Новый 1,5-летний бонд ММК разместился с премией 200-220 б.п.

Отметим, что выпуски НЛМК (Vaa3/BBB–/BBB–) за счет более высокого кредитного рейтинга торгуются с более узким спрэдом к ОФЗ – на уровне 150 б.п. Несмотря на большие масштабы бизнеса ММК (выручка \$7,06 млрд. за 9 мес. 2011 г.) по сравнению с НЛМК (выручка \$3,33 млрд. за 9 мес. 2011 г.), долговая нагрузка последней ниже – 1,2х против 2,0х соответственно в терминах Чистый долг/EBITDA.

Выпуск ММК при доходности 8,36% годовых разместился без явной премии к рынку при спрэде к ОФЗ в размере 190 б.п., что соответствует уровню сложившейся кривой эмитента.

ММК, БО-08	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Va3-/BB+
Объем эмиссии	5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1,5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Аукцион по купону 16 февраля
Организаторы	Уралсиб Кэпитал
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	8,3-8,5% (УТР 8,47-8,68%)
Спрэды к бенчмаркам	200-220 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать ближе к нижней границы маркетингуемого диапазона

Башнефть (—/—/—) в 17:00 мск 8 февраля открыла книгу заявок инвесторов на покупку облигаций 4-й серии объемом 10 млрд. рублей.

Формирование книги заявок завершится в 15:00 мск 15 февраля. Техническое размещение на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 17 февраля.

Организаторами размещения выступают Газпромбанк, ИК «Тройка Диалог» и Сбербанк РФ.

Срок обращения облигаций составляет 10 лет.

Ориентир ставки купона - 8,75%-9,00% (УТР 8,94%-9,20%) годовых к 3-летней оферте.

Ставка купона установлена в размере 9,0% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Последний 2-летний выпуск Башнефть, БО-01 размещался в декабре 2011 г. с премией к кривой госбумаг 245 б.п. На текущий момент данный выпуск торгуется с премией 210 б.п., более короткие выпуски с дюрацией 0,8 года - с премией 180 б.п., что близко к докоррекционным значениям первой половины 2011 г. (160-180 б.п. к ОФЗ).

Прайсинг по новому 3-летнему выпуску предлагает спред к ОФЗ в диапазоне 280-310 б.п., что соответствует премии около 70-100 б.п. относительно выпуска Башнефть, БО-01. На наш взгляд, премия за длину займа при отсутствии «ломбарда» не должна превышать более 50 б.п. к собственной кривой, в результате чего параметры бумаги выглядят привлекательно даже по нижней границе маркируемого диапазона.

При доходности 9,2% годовых премия к собственной кривой облигаций составляет порядка 100 б.п., что даже в отсутствие «ломбарда» выглядит привлекательно.

Башнефть, 04	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/—/—
Объем вторичного размещения	10 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	10 лет / 3 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 8 по 15 февр. Размещение — 17 февраля
Организаторы	Газпромбанк, ИК «Тройка Диалог» и Сбербанк РФ
Примечание	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,75%-9,00% (УТР 8,94%-9,20%)
Спреды к бенчмаркам	280-310 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске ближе к нижней границе маркируемого диапазона

ГИДРОМАШСЕРВИС, 02	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Группы ГМС —/BB—/— Эмиссии —/B+—/—
Поручители	HMS HYDRAULIC MACHINES & SYSTEMS GROUP PLC, ОАО «ГМС Насосы»
Объем эмиссии	3 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / — / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 6 по 15 февр. Размещение — 17 февраля
Организаторы	ВТБ Капитал и Ренессанс Капитал
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	10,5-11,0% (УТМ 10,78% – 11,3%) NEW: 10,5-10,75% (УТМ 10,78%-11,04%) годовых
Спреды к бенчмаркам	NEW: 370-400 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать ближе к нижней границы маркируемого диапазона

ГИДРОМАШСЕРВИС (—/BB—/—) планирует 6 февраля открыть книгу заявок на приобретение облигаций серии 02 объемом 3 млрд. руб.

Заявки на 3-летние бумаги будут приниматься до 15 февраля. Размещение облигаций по открытой подписке на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 17 февраля. Организаторы: ВТБ Капитал и Ренессанс Капитал.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций снижен с 10,5-11,0% (УТМ 10,78% – 11,3%) до 10,5-10,75% (УТМ 10,78%-11,04%) годовых к погашению через 3 года.

Ставка купона - 10,75% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

На вторичном рынке выпуск ГМС вполне можно сопоставить с БК Евразия, 01 (—/—/BB): компании обслуживают в основном нефтегазовый сектор и имеют сопоставимые показатели рентабельности и долговой нагрузки. На вторичном рынке ломбардный выпуск БКЕ, 01 торгуется с доходностью 9,77% годовых при дюрации 3,7 года, что предполагает премию к кривой ОФЗ 240 б.п. Доходность по выпуску ГМС дает премию к кривой госбумаг на уровне 400 б.п.

В результате премия по выпуску ГМС к кривой БКЕ в размере 160 б.п. вполне компенсирует более низкий кредитный рейтинг Группы ГМС и непосредственно эмиссии облигаций. Вместе с тем спрос на 3-летний кредитный риск эмитентов II-III эшелонов остается под давлением, в результате чего не ожидаем активного роста котировок бумаги на вторичке до момента включения выпуска в ломбардный список ЦБ и/или улучшения рыночной конъюнктуры.

НОТА-Банк, 01	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B3/—/—
Объем вторичного размещения	1 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	2 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Конкурс по определению ставки. Размещение — 15 февраля.
Организаторы	Промсвязьбанк, НОТА-Банк
Примечание	-
Маркетингуемый диапазон ставки купона	11,0-11,4% (УТР 11,27-11,69%)
Спрэды к бенчмаркам	520-560 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске ближе к середине маркетингуемого диапазона

НОТА-Банк (B3/—/—) 15 февраля провел аукцион по размещению дебютных 2-летних бондов на ФБ ММВБ по открытой подписке объемом 1 млрд. руб. Организаторы: Промсвязьбанк и НОТА-Банк. Нота-банк установил ориентир ставки 1-го купона дебютных облигаций на 1 млрд. руб. в диапазоне 11,0-11,4% (УТР 11,27-11,69%) годовых к оферте через 1 год. Ставка купона установлена на уровне 11,0% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

НОТА-Банк, согласно предварительной МСФО-отчетности, на 01.01.2012 г. обладал активами в 52,1 млрд. руб. Ключевым акционером и стратегическим партнером НОТА-Банка является «СИА ИНТЕРНЕЙШНЛ ЛТД» — один из крупнейших дистрибьюторов фармацевтического рынка России с годовой выручкой более 100 млрд. руб.

Прайсинг по выпуску облигаций НОТА-Банка предпо-

Ипотечный агент АИЖК 2011-2 (Baa1/—/—)

8 февраля в 11:00 мск планирует открыть книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций серии А1 в рамках вторичного размещения объемом 5,94 млрд. руб. Номинальная стоимость 1 облигации на текущий момент составляет 795,98 руб.

Сбор заявок планируется завершить в 17:00 мск 10 февраля. Техническое размещение на ФБ ММВБ намечено на 13 февраля. Организаторы - ВТБ Капитал, Ситибанк.

Маркетингуемый диапазон цены размещения составляет 99,85-100,15 (УТР 8,66-8,35% при планируемом уровне CPR 10%). Дюрация выпуска к оферте через 3,2 года при CPR 10% составляет 1,1 года.

Цена размещения – 99,9 (УТР 8,61%), премия к ОФЗ – 240 б.п.

Ипотечный агент АИЖК 2011-2, А1

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Baa1/—/—
Объем вторичного размещения	5 935 622 860 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	31,6 года / 3,2 года / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 8 по 10 февр. (17-00 мск). Размещение — 13 февраля.
Организаторы	ВТБ Капитал, Ситибанк
Ожидаемая дюрация	1,1 год (при CPR 10%)
Цена размещения	99,85-100,15 (УТР 8,66-8,35% при планируемом уровне CPR 10%)
Спрэды к бенчмаркам	210-240 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске ближе к середине маркетингуемого диапазона

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

При ожидаемой амортизации бумаги на уровне 10% при каждой купонной выплате за счет досрочного погашения ипотечных кредитов дюрация выпуска составляет чуть больше года, что при маркетингуемой доходности на уровне 8,66-8,35% предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 210-240 б.п. Отметим, что выпуски АИЖК на вторичном рынке торгуются достаточно неравномерно, предлагая премию к ОФЗ в достаточно широком диапазоне – 150-190 б.п. При этом бумаги госбанков I эшелона торгуются со спрэдом 190 б.п. к ОФЗ.

На наш взгляд, участие в выпуске выглядит интересно примерно от середины маркетингуемого диапазона доходности при премии к кривой ОФЗ от 220-230 б.п., что позволит компенсировать риск более низкого показателя CPR при ухудшении глобальной макроэкономической ситуации на горизонте нескольких лет.

Мечел, БО-04	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	B1/—/—
Объем эмиссии	5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 2 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 6 по 10 февр. Размещение — 14 февраля
Организаторы	ЗАО «ВТБ Капитал», ОАО Банк «ОТКРЫТИЕ», ЗАО ИК «Тройка Диалог», ОАО «Углеметбанк»
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	10,25-10,75% (УТР 10,51-11,04%) NEW: 10,25 – 10,50% (УТР 10,51 – 10,78%)
Спрэды к бенчмаркам	380-400 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать ближе к нижней границы маркетируемого диапазона

Мечел (B1/—/—) 14 февраля планирует провести размещение биржевых облигаций серии БО-04 на 5 млрд. руб. Заявки на приобретение облигаций принимались до 17:00 мск 10 февраля.

Организаторы: ЗАО «ВТБ Капитал», ОАО Банк «ОТКРЫТИЕ», ЗАО ИК «Тройка Диалог», ОАО «Углеметбанк».

Эмитент понизил ориентир ставки 1-го купона с 10,25-10,75% (УТР 10,51-11,04%) до 10,25 – 10,50% (УТР 10,51 – 10,78%) годовых к 2-летней оферте.

Ставка купона - 10,25% (УТР 10,51%) годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

По итогам 9 мес. 2011 г. в соответствии с МСФО Группа увеличила выручку на 38% — до \$9,62 млрд., EBITDA – на 32% — до \$1,86 млрд., рентабельность EBITDA составила 19,3%. Активы Группы выросли до \$18,05 млрд.; объем долга – до \$9,04 млрд. (чистый долг – \$8,52 млрд.); доля долгосрочного долга в кредитном портфеле – 74%. Уровень долговой нагрузки находится на вполне приемлемом уровне при показателе чистый долг/EBITDA – 3,4x).

Мечел закрыл книгу заявок по нижней границе со ставкой 1-го купона в размере 10,25% (УТР 10,51%) годовых к 2-летней оферте. Среднесрочные ломбардные выпуски Мечела с дюрацией 1,8 года торгуются на рынке с доходностью 10,35% годовых при спреде к ОФЗ около 365 б.п. Новый выпуск металлурга дает премию к кривой госбумаг на уровне 380 б.п. В результате новое размещение обеспечило инвесторам премию порядка 15 б.п. к рынку за счет отсутствия бумаги в ломбардном списке ЦБ.

Вместе с тем среднесрочные бумаги эмитента на вторичном рынке выглядят привлекательно при заметном сужении спреда при снижении дюрации (roll down) – более короткие выпуски Мечела с дюрацией 0,7-1,3 года торгуются более узко к ОФЗ - с премией 255-285 б.п.

МСП Банк (Baa2/BBB/—) 9 февраля открыл книгу заявок инвесторов на дебютные 10-летние облигации серии 01 объемом 5 млрд. руб. Закрытие книги перенесено на 15:00 10 февраля с 13 февраля.

Организаторы: Газпромбанк, Райффайзенбанк, ВЭБ Капитал. Ориентир ставки купона - 8,75-9,25% (УТР 8,94-9,46%) годовых к оферте через 2 года.

Размещение перенесено на неопределенный срок.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

МСП Банк (Российский Банк поддержки малого и среднего предпринимательства) – 100% дочерний банк ВЭБа (BBB/Baa1/BBB), реализующий стратегию государства по финансированию малого и среднего предпринимательства через региональные банки.

По МСФО отчетности на 30.09.2011 года МСП Банк обладал активами в 90 млрд. руб. и кредитным портфелем в 78,0 млрд. руб., в том числе 59,8 млрд. руб. представляют кредиты региональным банкам для последующего финансирования МСБ. В пассивах МСП Банка основной объем составляют средства, привлеченные от ВЭБа на срок более 5 лет. Капитализация «МСП Банка» находится на высоком уровне, Н1=27% на 01.01.2012 г.

Индикативный диапазон доходности по бумаге предполагает спред к кривой ОФЗ в диапазоне 225-275 б.п. или 40-90 б.п. к облигациям банков I эшелона, включая бонды ВЭБа (премия к ОФЗ – около 185 б.п.). Для сравнения: ВЭБ-лизинг (—/BBB/BBB) – дочка ВЭБа – в начале февраля закрыл книгу заявок по 5-летним бондам с премией около 30 б.п. к кривой ВЭБа и 215 б.п. – к ОФЗ. В результате даже по нижней границе маркетируемого диапазона инвесторы получали премию к кривой облигаций ВЭБа 40-50 б.п. (225-235 б.п. к ОФЗ) за счет дебюта на рынке. Таким образом, отмена размещения вряд ли связана с низким предварительным спросом инвесторов на новый выпуск и текущей рыночной конъюнктурой.

МСП Банк, 01	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Baa2/BBB/—
Объем вторичного размещения	5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	10 лет / 2 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 9 по 10 февр. Размещение — 15 февраля
Организаторы	Газпромбанк, Райффайзенбанк, ВЭБ Капитал
Примечание	-
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,75-9,25% (УТР 8,94-9,46%)
Спрэды к бенчмаркам	225-275 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске ближе к нижней границе маркетируемого диапазона

Связь-банк, 04	
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 8 по 17 февраля Размещение – 21 февраля
Организаторы	Связь-Банк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,0% -9,25% (УТР 9,46% - 9,73%)
Спрэды к бенчмаркам	220-250 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске ближе к верхней границе маркетируемого диапазона

Связь-Банк (—/BB/BB) в 12:00 мск 8 февраля откроет книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 4-й серии объемом 5 млрд. руб. Заявки будут приниматься до 16:00 мск 17 февраля. Размещение 10-летних бумаг по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 21 февраля.

Банк установил ориентир ставки 1-го купона в диапазоне 9-9,25% годовых. Ориентиру соответствует доходность к годовой оферте на уровне 9,46-9,73% годовых.

Размещение перенесено на март.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Связь-банк, как и Глобэкс (—/BB/BB), находится под контролем ВЭБа в рамках санации после кризиса. В декабре прошлого года банк разместил выпуск 3 серии с купоном 8,5% при годовой оферте (премия к ОФЗ составила 220 б.п.). Однако размещение прошло существенно ниже рынка, что позволяет отнести данный выпуск к нерыночным размещениям.

Новый выпуск Связь-банк, 04 предлагает премию к кривой ОФЗ 335-360 б.п., что предполагает премию к кривой доходности облигаций Глобэкса около 35-60 б.п. (премия к ОФЗ - 300 б.п.). Вместе с тем последнее размещение бондов Зенита (Ba3/—/B+) при годовой оферте прошло с купоном 8,9% (УТР 9,1%) годовых, учитывая, что банк является твердым II эшелонem при достаточно высокой ликвидности выпусков на вторичке и наличии большого числа открытых лимитов у потенциальных инвесторов. В этом ключе, на наш взгляд, премия по выпуску Связь-банка к Зениту должна быть не менее 30 б.п., в результате чего можно рекомендовать участие в новом выпуске Связь-банка ближе к верхней границе с купоном от 9,2% годовых.

Перенос размещения связан с достаточно агрессивным прайсингом эмитента, который, вероятно, решил дожидаться дальнейшего улучшения рыночной конъюнктуры.

КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК (Ba3/—/BB–) планирует 6 февраля открыть книгу заявок на приобретение облигаций БО-02 объемом 5 млрд. руб. Заявки на 3-летние бумаги будут приниматься до 8 февраля. Размещение облигаций по открытой подписке на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 10 февраля. Организаторы: Альфа-банк, Тройка Диалог, Промсвязьбанк, Банк Зенит.

Ставка 1-го купона биржевых облигаций серии БО-02 объемом 5 млрд. руб. - 10% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

В результате выпуск был закрыт с премией к собственной кривой всего около 10 б.п. - длинный выпуск БО-01 с дюрацией 2,05 года котируется в достаточно широком спреде – 95,25/97,35, что соответствует доходности 10,84%-9,68% при среднем спреде к ОФЗ 350 б.п., тогда как премия к ОФЗ по новому выпуску – 360 б.п.

Вместе с тем, при сохранении высокого уровня аппетита к риску на рынке ожидаем снижения спреда к ОФЗ по длинным бумагам. Для ориентира: короткий выпуск КЕБ, 06 торгуется на рынке с премией к ОФЗ в размере 240 б.п. (дюрация 0,5 года).

При этом также рекомендуем обратить внимание на выпуск ОТП Банк, БО-01 (Ba1/—/BB), который предлагает доходность 11,0% при дюрации 2,3 года (премия к ОФЗ – 415 б.п.). На наш взгляд, банки сопоставимы по рейтингам, масштабам бизнеса и «европейской» составляющей кредитного риска.

КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-02	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba3/—/BB–
Объем эмиссии	5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 2 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 6 по 8 февр. Размещение — 10 февраля
Организаторы	Альфа-банк, Тройка Диалог, Промсвязьбанк, Банк Зенит
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	10,25-11,0% (УТР 10,51% – 11,3%) NEW: 10,0-10,25% (УТР 10,25% – 10,51%)
Спрэды к бенчмаркам	355-405 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать от середины нового маркетируемого диапазона

Теле2, 05 и 04	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	-/-/BB
Объем эмиссии	4, 0 и 3,0 млрд. руб. соответственно
Срок обращения / оферта / купонный период	10 лет / 2 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 7 по 8 февр. Размещение — 13 февраля
Организаторы	ВТБ Капитал, Райффайзенбанк
Примечания	поручительство в виде оферты от Tele2 Russia Holding AB (BB+) и Tele2 Financial Services AB
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,2-9,7% (УТР 9,41% – 9,94%) NEW: 9,0-9,2% (УТР 9,2% – 9,41%)
Спрэды к бенчмаркам	270-325 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать от середины нового маркетируемого диапазона

тель долг/EBITDA по итогам 2011 г. находится на уровне 1,2х, при том что 47% кредитного портфеля приходятся на займы от материнской компании Tele2 AB. В результате, мы считаем справедливым уровень премии между кривыми облигаций Теле2 и ВымпелКома на уровне 50-70 б.п., несмотря на то, что на бычьем рынке в 2011 г. дебютные бонды эмитента были размещены практически без премии к ВымпелКому. При этом сами длинные выпуски ВымпелКома выглядят недооцененными при спреде к кривой МТС в коротком конце около нуля и 45 б.п. – в длинном.

Финальный ориентир по купону был понижен до 9,0% (УТР 9,2%), что предполагает премию к ОФЗ в размере 250 б.п. и 50 б.п. к ВымпелКом, что выглядит справедливо. Однако не исключаем покупки в бумаге на вторичном рынке вслед за сближением кривых ВымпелКома и МТС.

Санкт-Петербург Телеком (—/—/BB) («дочка» Tele2 Russia Holding AB) 7 февраля открыл книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций 5-й серии на 4 млрд. руб. и 4-й серии на 3 млрд. руб.

Заявки на 10-летние бумаги будут приниматься до 8 февраля. Размещение облигаций по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 13 февраля. Организаторы: Райффайзенбанк, ВТБ Капитал.

Установлен купон – 9,0% (УТР 9,2%) годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

На вторичном рынке в длинных облигациях эмитента с дюрацией 3,7 года ликвидность практически отсутствует. Однако индикативно бумаги торгуются по цене на уровне 96,0-96,5 от номинала (УТР 9,61%-9,76%), что предполагает премию к кривой госбумаг 230-250 б.п., что соответствует нижней границе маркетируемого диапазона по новому выпуску.

Отметим, что несмотря на заметное отставание по объему бизнеса от операторов BIG3, Теле2 Россия имеет вполне комфортный уровень долга – показате

ЛК «УРАЛСИБ» (—/—/BB-) 2 февраля в 15:00 мск начала сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций серии БО-05 на 3 млрд. руб. Книга заявок была открыта до 15:00 мск 7 февраля. Техническое размещение бумаг на ФБ ММВБ запланировано на 9 февраля. Организатор - Уралсиб Кэпитал.

Срок обращения облигаций составит 3 года. Дюрация займа составит 1,47 года, оферта не предусмотрена.

Индикативная ставка купона находится в диапазоне 11,0 — 11,5% (УТМ 11,46 – 12,01%) годовых.

Ставка 1-го купона - 11,5% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Отметим, что эмитент анонсировал данный выпуск еще несколько недель назад; на текущий момент рыночная конъюнктура выглядит заметно лучше.

Ориентир доходности нового выпуска ЛК Уралсиб предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 500-555 б.п. На вторичном рынке кривая компании (не слишком ликвидная) предлагает премию к ОФЗ около 400 б.п., что предполагает премию 100-155 б.п. по новому выпуску к собственной кривой. Напомним, что в январе был размещен 3-летний выпуск ЛК УРАЛСИБ, БО-02 (премия к кривой ОФЗ - 450 б.п.), однако данное размещение носило нерыночный характер.

В результате маркетируемый уровень доходности по выпуску эмитента выглядит интересно, однако фактический срок обращения бумаги (3 года) и потенциальная невысокая ликвидность на вторичном рынке, свойственная выпускам эмитента, несколько снижает привлекательность займа. Вместе с тем предложенная премия учитывает данные риски; рекомендуем участвовать в размещении.

ЛК Уралсиб, БО-05	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/—/BB-
Объем эмиссии	3 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / — / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 2 по 7 февр. Размещение — 9 февраля .
Организаторы	ООО «УРАЛСИБ Кэпитал»
Примечания	Амортизация: погашение 8.33% от номинала в даты выплаты 1-11 купонов и 8.37% от номинала — в дату выплаты 12 купона.
Маркетируемый диапазон ставки купона	11,0 — 11,5% (УТР 11,46 — 12,01%) при дюрации 1,47 года
Спрэды к бенчмаркам	500 – 555 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске; параметры займа выглядят привлекательно

Банк Зенит, БО-04	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba3/-/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 с 23 янв. по 3 февр. (16-00 мск). Размещение — 7 февраля.
Организаторы	Банк Зенит
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,0 — 9,2% (УТР 9,2 — 9,41%)
Спрэды к бенчмаркам	305-325 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске ближе к верхней границе маркетируемого диапазона

Банк Зенит (Ba3/—/B+) 23 января в 12:00 мск открыл книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-04 объемом 3 млрд. руб.

Сбор заявок планируется завершиться в 16:00 мск 3 февраля. Техническое размещение на ФБ ММВБ намечено на 7 февраля. Организатором выступает Банк Зенит.

Предполагаемый диапазон доходности к оферте через 1 год составляет 9,20–9,41% (купон 9,0–9,2%) годовых.

Финальная ставка купона – 8,90% (УТР 9,10%) годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Ориентир доходности нового выпуска Зенита предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 305-325 б.п. На вторичном рынке кривая банка предлагает премию к ОФЗ на уровне 280 б.п., что предполагает премию около 25-45 б.п. по новому выпуску к собствен-

венной кривой. На наш взгляд, данный уровень премии выглядит не слишком щедро по сравнению с рейтингом нового выпуска ВТБ (50-80 б.п. к собственной кривой). Напомним, что в середине декабря годовой выпуск МДМ, БО-04 (Ba2/BB—/BB) был размещен с купоном 9,5% и премией к ОФЗ 330 б.п. (на текущий момент выпуск торгуется на уровне 100.7 при доходности 8,85% и премии к ОФЗ 283 б.п.). Учитывая данные факторы, рекомендуем участие в выпуске Зенита ближе к верхней границе маркетируемого диапазона.

Финальная ставка купона составила 8,90% (УТР 9,10%) годовых, что предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 295 б.п. при премии к кривой доходности облигаций Зенита около 15 б.п.

Банк 7 февраля дополнительно собрал заявки на облигации серии БО-05 объемом 3 млрд. руб. Техническое размещение на ФБ ММВБ намечено на 14 февраля. Зенит будет размещать выпуск при аналогичных параметрах, при которых закрыл книгу 3 февраля по выпуску БО-04 – со ставкой купона 8,9% годовых при оферте через 1 год.

Россельхозбанк (Baa1/—/BBB) 1 февраля открывает книгу заявок на 3-летние облигации серии БО-02 объемом 5 млрд. руб.

Индикативная ставка купона составляет 8,25 – 8,50% (УТР 8,42 – 8,68%) годовых к оферте через 1,5 года.

Закрытие книги назначено на 3 февраля, дата размещения на ММВБ — 7 февраля.

Организатор — ВТБ Капитал.

Ставка 1-го купона биржевых бондов РСХБ на 10 млрд руб. - 8,2%; также размещен выпуск БО-03 объемом 5 млрд. руб.

РСХБ, БО-02/БО-03

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Baa1/—/BBB
Объем эмиссии	5 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1,5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 1 по 3 февр. (15:00 мск) Размещение — 7 февраля
Организаторы	ВТБ Капитал
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,25 – 8,50% (УТР 8,42 – 8,68%)
Спрэды к бенчмаркам	180-205 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	выпуск интересен лишь по верхней границе маркетируемого диапазона

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Предварительный ориентир по ставке купона предполагает премию 180-205 б.п. к кривой ОФЗ.

Несмотря на то, что 27 января Газпромбанк (Baa3/BB+—) закрыл книгу заявок по 2-летним облигациям с премией к кривой госбумаг в размере 175 б.п., на вторичном рынке кривая РСХБ торгуется с прежним спрэдом к ОФЗ - на уровне 190-200 б.п.

В результате, новый выпуск РСХБ, БО-02 не предполагает премии к рынку, и участие в займе на текущий момент можно рассматривать лишь по верхней границе маркетируемого диапазона.

Выпуск был размещен с доходностью 8,36% годовых при оферте через 1,5 года, что предполагает премию к кривой ОФЗ 188 б.п. при среднем спрэде по кривой банка – 184 б.п.

ВЭБ-лизинг, 06	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	— /BBB/BBB
Объем эмиссии	10 000 000 000 рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / — / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 30 янв. по 3 февр. (15-00 мск). Размещение — 7 февраля.
Организаторы	Тройка Диалог, Газпромбанк и ВЭБ Капитал
Примечания	амортизация предполагает погашение 20% номинала через каждый год в течение 5 лет; дюрация составляет – 2,6 года.
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,0 — 9,5% (УТР 9,2 — 9,73%) NEW: 8,90%-9,00% (УТР 9,1-9,2%)
Спрэды к бенчмаркам	195-245 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	рекомендуем участвовать в выпуске ближе к нижней границе маркетируемого диапазона (премия к ОФЗ – от 200-210 б.п.)

ВЭБ-лизинг (—/BBB/BBB) 30 января в 11:00 мск начал сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций 6-й серии объемом 10 млрд. руб. Срок обращения облигаций составляет 5 лет.

Сбор заявок завершился в 15:00 мск 3 февраля. Техническое размещение на ФБ ММВБ предварительно намечено на 7 февраля. Организаторы: ИК «Тройка Диалог», Газпромбанк и «ВЭБ Капитал».

Ориентир ставки 1-го купона облигаций находится в диапазоне 9-9,5% годовых. Выпуск имеет амортизационную структуру (20% - через каждый год), в результате чего дюрация выпуска составляет примерно 2,6 года. Ставка купона - 9% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

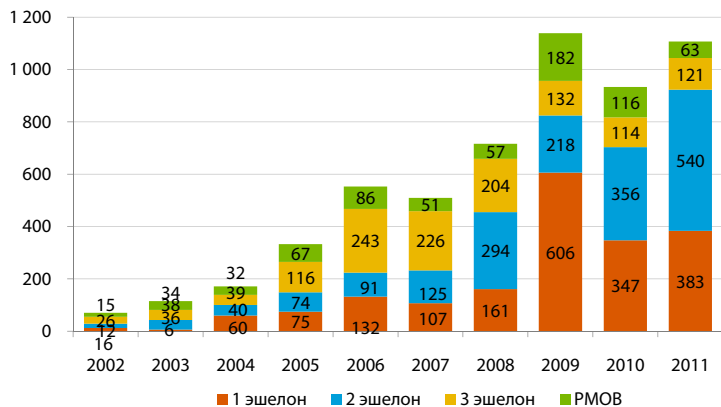
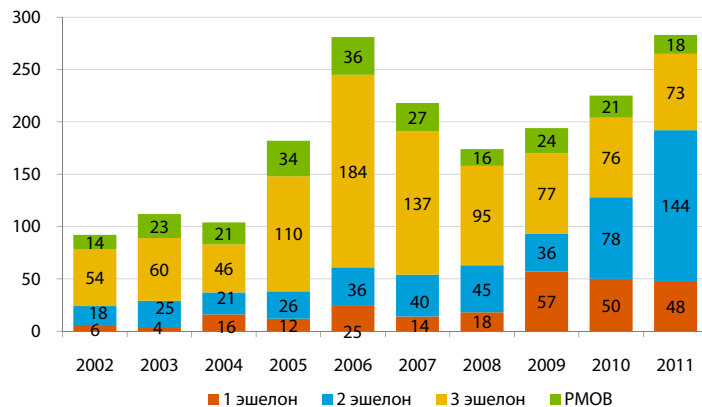
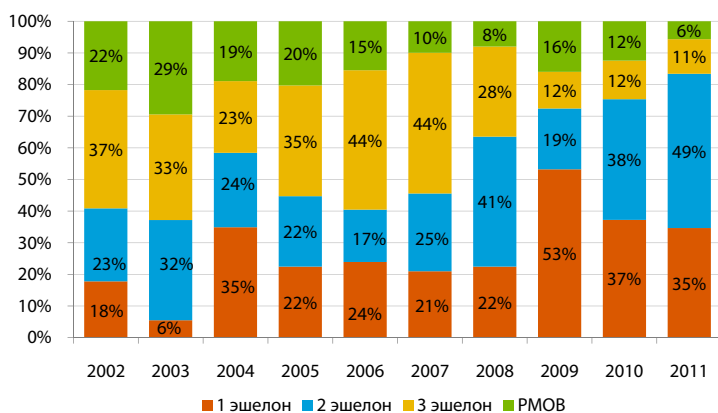
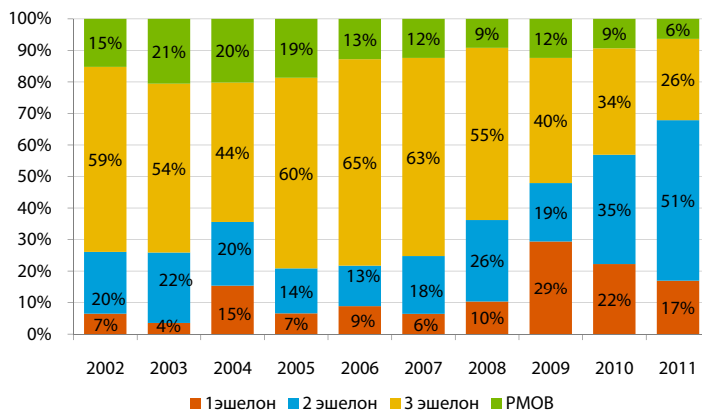
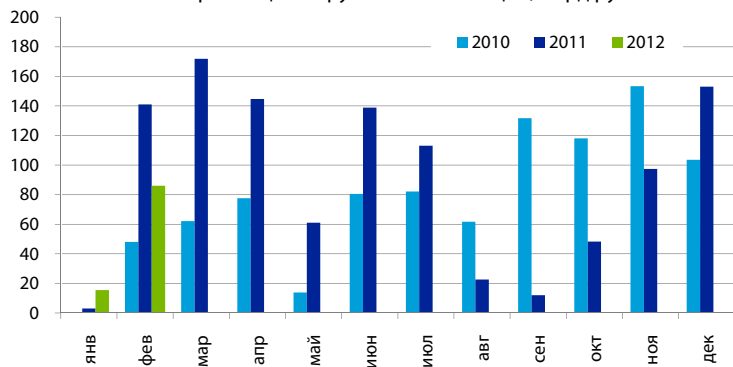
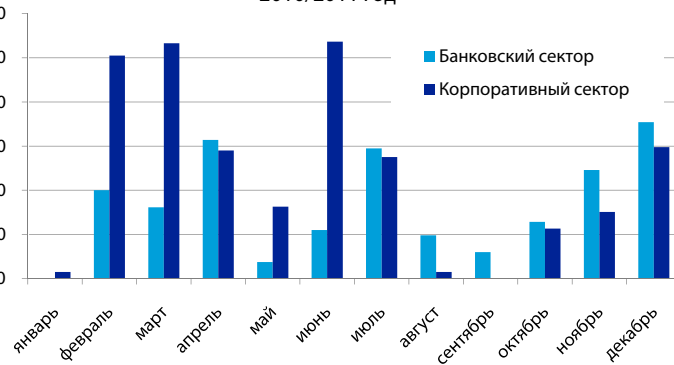
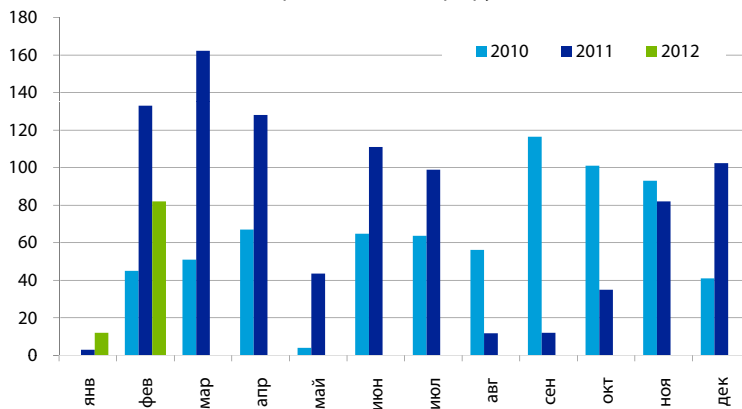
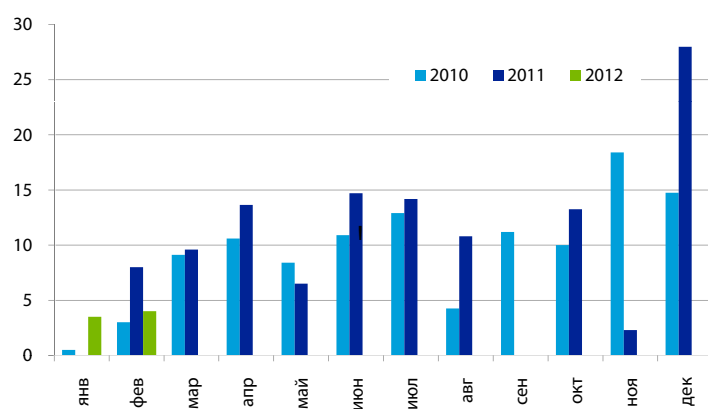
Ориентир доходности нового выпуска ВЭБ-лизинг предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 195-245 б.п. при дюрации около 2,6 года. На вторичном рынке выпуски серий 8 и 9 со сходной дюрацией (2,46 года) торгуются по номиналу с доходностью 8,98% годовых, что предполагает премию к кривой госбумаг на уровне 180 б.п.

Выпуск размещается со ставкой купона 9,0% годовых (УТМ 9,2%), что предлагает премию к ОФЗ на уровне 215 б.п. На вторичном рынке выпуски эмитента торгуются с премией к кривой ОФЗ около 190-200 б.п., в результате чего в отличие от других размещений / эшелона выпуск дает премию к вторичному рынку около 15-25 б.п.

торгуются с премией к кривой ОФЗ около 190-200 б.п., в результате чего в отличие от других размещений / эшелона выпуск дает премию к вторичному рынку около 15-25 б.п.

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.
Промсвязьбанк, БО-02, БО-04	Ba2/—/BB-	22.02.2012	5 000	3.0 / 1.0	8,75%	8,94%	280
Татфондбанк, БО-04	B2/—/—	21.02.2012	3 000	3.0 / 1.0	11,25%	11,57%	530
ЛК Уралсиб, БО-05	—/—/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	Ba3-/BB+	16.02.2012	5 000	3.0 / 1.5	8,19%	8,36%	190
НОТА-Банк, 01	B3/—/—	15.02.2012	1 000	3.0 / 1.0	11,00%	11,27%	520
Мечел, БО-04	B1/—/—	14.02.2012	5 000	3.0 / 2.0	10,25%	10,51%	380
Банк Зенит, БО-05	Ba3-/B+	14.02.2012	3 000	3.0 / 1.0	8,90%	9,10%	300
Ипотечный агент АИЖК 2011-2, А1	Baa1/—/—	13.02.2012	5 936	31.6 / 3.2	8,25% / 99,90	8,61%	240
КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-02	Ba3/—/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	9,00%	9,20%	250
ЛК Уралсиб, БО-05	—/—/BB-	09.02.2012	3 000	3.0 / —	11,50%	12,01%	555
Банк Зенит, БО-04	Ba3-/B+	07.02.2012	3 000	3.0 / 1.0	8,90%	9,10%	295
РСХБ, БО-02/БО-03	Baa1/—/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	Baa3/BBB-/—	07.02.2012	10 000	10.0 / 3.0	8,25%	8,42%	127
ЕАБР, 01	Baa1/BBB/BBB	06.02.2012	5 000	7.0 / 2.0	8,50%	8,77%	190
Росбанк, АЗ	Baa2/BB+/BBB+	03.02.2012	3 600	1.76 / -	6,9% / 96,6	9,22%	255
Газпромбанк, БО-03	Baa3/BB+/-	01.02.2012	10 000	3.0 / 2.0	8,50%	8,68%	175
ВТБ, БО-07	Baa1/BBB/BBB	27.01.2012	10 000	3.0 / 1.0	7,95%	8,19%	200
ИКС 5 Финанс, 04	B2 / B+ / —	23.01.2012	3 600	4.4 / 2.4	7,50% / 96.67	9,55%	245
Аэроэкспресс, 01	—/—/—	20.01.2012	3 500	5,0 / —	11,00%	11,30%	335
ЛК УРАЛСИБ, БО-02	—/—/BB-	16.01.2012	2 000	3.0 / —	11,50%	12,01%	450
Республика Коми, 32010	Ba2/—/BB+	30.12.2011	2 100	5.0 / —	9,5% / 100.18	9,50%	175
ИА Возрождение 1, класс А	—/—/—	27.12.2011	2 932	32.7 / —	8,95%	9,25%	175
ТГК-1, 03	—/—/—	27.12.2011	2 000	10 / —	ИПЦ+150 б.п.	—	—
ВТБ, БО-06	Baa1/BBB/BBB	23.12.2011	10 000	3.0 / 1.0	8,50%	8,77%	225
Связь-Банк, 03	—/BB/BB	22.12.2011	5 000	10.0 / 1.0	8,50%	8,68%	220
Вологодская область, 34002	Ba2/B+ / —	21.12.2011	2 510	5.0 / —	10,65%	11,08%	340
НЛМК, БО-02	Baa3/BBB-/BBB-	21.12.2011	5 000	3.0 / 1.5	8,75%	8,94%	220
НЛМК, БО-03	Baa3/BBB-/BBB-	21.12.2011	5 000	3.0 / 1.5	8,75%	8,94%	220

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.
БИНБАНК, БО-01	B2/B- / —	20.12.2011	3 000	3.0 / 1.0	9,85%	10,09%	380
Газпромбанк, БО-04	Vaa3/BB+ / —	20.12.2011	10 000	3.0 / 1.0	8,50%	8,68%	240
МДМ Банк, БО-04	Va2/BB- / BB	16.12.2011	5 000	3.0 / 1.0	9,50%	9,72%	330
ЮниКредит Банк, БО-01	— / BBB / BBB+	14.12.2011	5 000	3.0 / 2.0	9,00%	9,20%	210
Свердловская область, 34001	— / BB+ / —	13.12.2011	3 000	5.0 / —	9,27%	9,50%	150
ФСК ЭЭС, 18	Vaa2/BBB / —	12.12.2011	15 000	12.0 / 2.5	8,50%	8,68%	135
Альфа-Банк, 02	Va1/BB/BB+	09.12.2011	5 000	5.0 / 1.5	9,25%	9,46%	255
Ураниум Уан Инк., 01	— / — / —	07.12.2011	16 500	10.0 / 5.0	9,75%	10,00%	195
Башнефть, БО-01	— / — / —	06.12.2011	10 000	3.0 / 2.0	9,35%	9,57%	245
Красноярский край, 34005	— / BB+ / BB+	06.12.2011	9 000	5.0 / —	9,50%	9,48%	170
Росавтдор, 01	— / — / —	05.12.2011	3 000	5.0 / —	9,75%	9,93%	185
Карелия, 34014	— / — / BB-	02.12.2011	1 000	5.0 / —	9,99%	10,15%	235
Татфондбанк, БО-03	B2 / — / —	01.12.2011	2 000	3.0 / 1.0	12,25%	12,63%	670
Удмуртская республика, 34005	Va1 / — / BB+	01.12.2011	2 000	5.0 / —	10,15%	10,40%	225
Костромская область, 34006	— / — / B+	25.11.2011	4 000	5.0 / —	9.5% / 96.18	11,50%	430
Нижегородская область, 34007	— / — / B+	17.11.2011	8 000	5.0 / —	9,95%	10,10%	270
АКБ РОСБАНК, БО-03	Vaa2/BB+ / BBB+	16.11.2011	10 000	3.0 / 1.5	8,95%	9,15%	230
Банк Зенит, БО-03	Va3 / — / B+	15.11.2011	3 000	3.0 / 1.0	8,75%	8,94%	245
НЛМК, БО-07	Vaa3 / BBB- / BBB-	15.11.2011	10 000	3.0 / —	8,95%	9,15%	165
Банк Русский стандарт, БО-01	Va3 / B+ / B+	11.11.2011	5 000	3.0 / 1.0	11,00%	11,30%	490
ING Commercial Banking Россия, 02	Vaa1 / — / —	10.11.2011	5 000	3.0 / —	MosPrime3M + 145 б.п.	—	—
Краснодар, 34002	Va2 / — / —	10.11.2011	1 100	4.0 / —	9,00%	9,20%	180
Газпром Капитал, 03	— / — / —	10.11.2011	15 000	3.0 / 1.0	7,50%	7,64%	125
ДельтаКредит, 08-ИП	Vaa2 / — / —	09.11.2011	5 000	5.0 / 3.0	8,33%	8,50%	115
Россельхозбанк, 15	Vaa1 / — / BBB	08.11.2011	10 000	10.0 / 2.0	8,75%	8,94%	165
ОТП Банк, БО-03	Va2 / — / BB	03.11.2011	4 000	3.0 / 1.0	10,50%	10,78%	420
ВЭБ-лизинг, 09	— / BBB / BBB	02.11.2011	5 000	10.0 / 3.0	8,80%	8,99%	165
ВЭБ-лизинг, 08	— / BBB / BBB	01.11.2011	5 000	10.0 / 3.0	8,80%	8,99%	165
ФСК ЭЭС, 15	Vaa2 / BBB / —	27.10.2011	10 000	12.0 / 3.0	8,75%	8,94%	115

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 2010/2011 год

Объем размещений [млрд руб], I и II эшелоны

Объем размещений [млрд руб], III эшелон


ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

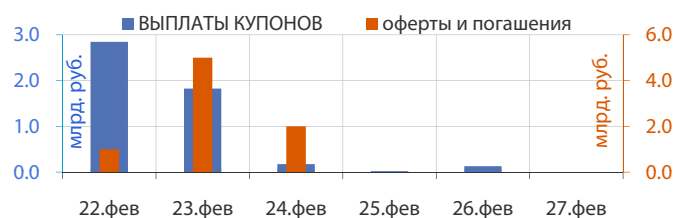
22 февраля 2012 г.	2 845.88	млн. руб.
▶ Московский Кредитный банк, БО-01	128.55	млн. руб.
▶ Республика Хакасия, 34001	24.53	млн. руб.
▶ Россия, 25068	2 692.80	млн. руб.
23 февраля 2012 г.	1 825.73	млн. руб.
▶ АМЕТ-финанс, 01	84.76	млн. руб.
▶ Белон-Финанс, 02	0.10	млн. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 04	275.28	млн. руб.
▶ КБ МИА (ОАО), 03	27.12	млн. руб.
▶ Калужская область, 34005	51.10	млн. руб.
▶ Костромская область, 34006	94.72	млн. руб.
▶ Кубанская Нива, 01	46.37	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 03	123.41	млн. руб.
▶ Москва, 66	664.80	млн. руб.
▶ Мосэнерго, 02	190.75	млн. руб.
▶ НОМОС-БАНК, 12	213.10	млн. руб.
▶ ССМО ЛенСпецСМУ, БО-02	54.22	млн. руб.
24 февраля 2012 г.	176.45	млн. руб.
▶ НОМОС-БАНК, БО-01	176.45	млн. руб.
25 февраля 2012 г.	22.19	млн. руб.
▶ ИСО ГПБ-Ипотека Два, А	22.19	млн. руб.
26 февраля 2012 г.	130.42	млн. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 2-ИП, класс А	71.50	млн. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 2-ИП, класс Б	11.92	млн. руб.
▶ НИА ВТБ 001, 1А	28.07	млн. руб.
▶ НИА ВТБ 001, 1Б	18.93	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

22 февраля 2012 г.	160.00	млрд. руб.
▶ Промсвязьбанк, БО-02	5.00	млрд. руб.
▶ Промсвязьбанк, БО-04	5.00	млрд. руб.
▶ ОФЗ 26207	150.00	млрд. руб.
27 февраля 2012 г.	2.00	млрд. руб.
▶ ТГК-1, 04	2.00	млрд. руб.
28 февраля 2012 г.	15.00	млрд. руб.
▶ АИЖК, А21	15.00	млрд. руб.
01 марта 2012 г.	5.00	млрд. руб.
▶ ЕАБР, 02	5.00	млрд. руб.
02 марта 2012 г.	15.00	млрд. руб.
▶ ЗСД, 03	5.00	млрд. руб.
▶ ЗСД, 04	5.00	млрд. руб.
▶ ЗСД, 05	5.00	млрд. руб.
06 марта 2012 г.	20.50	млрд. руб.
▶ Банк Петрокоммерц, БО-01	3.00	млрд. руб.
▶ Трансаэро, БО-01	2.50	млрд. руб.
▶ ОТП Банк, БО-02	6.00	млрд. руб.
▶ Новая Перевозочная Компания, БО-01	5.00	млрд. руб.
▶ Русфинанс Банк, БО-02	4.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

22 февраля 2012 г.		1.00	млрд. руб.
▶ Ростелеком, Ц-05	Погашение	0.002	млрд. руб.
▶ Хортекс-Финанс, 01	Оферта	1.00	млрд. руб.
23 февраля 2012 г.		5.00	млрд. руб.
▶ Белон-Финанс, 02	Погашение	2.00	млрд. руб.
▶ КБ МИА (ОАО), 03	Погашение	1.50	млрд. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 01	Погашение	1.50	млрд. руб.
24 февраля 2012 г.		2.00	млрд. руб.
▶ Микояновский мясокомбинат, 02	Оферта	2.00	млрд. руб.
28 февраля 2012 г.		9.00	млрд. руб.
▶ Рыбинский кабельный завод, 01	Погашение	1.00	млрд. руб.
▶ Уралэлектромедь, 01	Погашение	3.00	млрд. руб.
▶ НОМОС-БАНК, БО-01	Оферта	5.00	млрд. руб.
01 марта 2012 г.		7.00	млрд. руб.
▶ Мосэнерго, 02	Оферта	5.00	млрд. руб.
▶ Русь-Банк (Росгосстрах Банк), 03	Оферта	2.00	млрд. руб.
03 марта 2012 г.		1.50	млрд. руб.
▶ Морской фасад, 02	Погашение	1.50	млрд. руб.
05 марта 2012 г.		7.00	млрд. руб.
▶ МБРР, 04	Оферта	5.00	млрд. руб.
▶ Татфондбанк, 06	Оферта	2.00	млрд. руб.
07 марта 2012 г.		5.00	млрд. руб.
▶ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 02	Погашение	3.00	млрд. руб.
▶ СБ Банк, БО-01	Оферта	2.00	млрд. руб.
08 марта 2012 г.		1.20	млрд. руб.
▶ Якутскэнерго, 02	Погашение	1.20	млрд. руб.
12 марта 2012 г.		15.00	млрд. руб.
▶ РЖД, 13	Оферта	15.00	млрд. руб.
13 марта 2012 г.		3.00	млрд. руб.
▶ Ростелеком, 03	Погашение	3.00	млрд. руб.
15 марта 2012 г.		43.50	млрд. руб.
▶ Кокс, 02	Погашение	5.00	млрд. руб.
▶ Московская область, 34009	Погашение	33.00	млрд. руб.
▶ Банк Национальный Стандарт, 01	Оферта	1.50	млрд. руб.
▶ ТГК-1, 01	Оферта	4.00	млрд. руб.
16 марта 2012 г.		3.00	млрд. руб.
▶ Разгуляй-Финанс, 03	Погашение	3.00	млрд. руб.



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
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
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
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
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