

ПАНОРАМА ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

четверг, 22 ноября 2012 г.

Рублевые облигации в процессе размещения

Банк Зенит (Ba3/—/В+)	2
МРСК Центра и Приволжья (Ba2/—/—)	2
Башкортостан (Ba1/BB+/—)	3
Томск (—/—/—)	4
Санкт-Петербург (Baa1/BBB/BBB)	5

Итоги последних размещений

Банк Зенит (Ba3/—/В+)	6
О'Кей (—/—/В+)	6
Альфа Укрфинанс (—/—/В-)	7
ЮТэйр-Финанс (—/—/—)	8
Краснодарский край (Ba1/—/BB+)	9
УБРиР (—/В/—)	10
Костромская область (—/—/В+)	11
Европлан (—/—/BB-)	11
Ростелеком (—/BB+/BBB-)	12

Облигационный календарь

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

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

Организатором вторичного размещения выступает сам банк.

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

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

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

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

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

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

МРСК Центра и Приволжья, БО-01

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba2/—/—
Объем эмиссии	4 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / — / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building во второй декаде ноября
Организаторы	Sberbank CIB, ВТБ Капитал
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	9,2-9,7% (УТМ 9,41-9,94%)
Спрэды к бенчмаркам	250-300 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	участие в новом выпуске выглядит интересно от середины маркетируемого диапазона

МРСК Центра и Приволжья (Ba2/—/—) планирует во второй декаде ноября провести book building биржевых облигаций серии БО-01 объемом 4 млрд. рублей.

Организаторы: Sberbank CIB, ВТБ Капитал.

Ориентир ставки 1-го купона облигаций установлен в диапазоне 9,2-9,7% (УТМ 9,41-9,94%) годовых к погашению через 3 года.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Облигации крупнейших распределительных компаний – МОЭСК (Ba2/BB-/—) и МРСК Центра (—/BB-/—) были размещены со ставкой купона 8,8% и 9,0% годовых соответственно (спред к ОФЗ – 210 и 225 б.п.).

При этом МРСК Центра и Приволжья уступает данным МРСК, как по объему выручки, так и по уровню долговой нагрузке – показатель долг / EBITDA компании ожидается по итогам 2012 г. на уровне 2,5х.

В целом текущий прайсинг по выпуску МРСК Центра и Приволжья отражает дифференциация в кредитном профиле региональных МРСК – участие в новом выпуске выглядит интересно от середины маркетируемого диапазона при премии 45-65 б.п. к МРСК Центра и МОЭСК.

Башкортостан (Ba1/BB+/-) 21 ноября открыл книгу заявок инвесторов на облигации серии 34007 объемом 3 млрд. рублей. Сбор заявок продолжится до 16:00 мск 23 ноября. Техническое размещение 4-летних бондов по открытой подписке на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 4 декабря.

Организатор - Sberbank CIB.

Ставки 2-14-го купонов приравнены к ставке 1-го купона, ставки 15-16-го купонов равны ставке 1-го купона за вычетом 0,1% годовых.

Ориентир ставки 1-го купона установлен на уровне 8,65%-8,95% (УТР 8,93-9,25%) годовых. Дюрация выпуска составляет 2,33 года.

Башкирия, 34007	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba1/BB+/-
Объем эмиссии	3 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	4 года / — / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 21-23 ноября. Размещение — 4 декабря
Организаторы	Sberbank CIB
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	8,65%-8,95% (УТР 8,93-9,25%)
Спрэды к бенчмаркам	230 - 265 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Прайсинг выглядит интересно.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Республика Башкортостан по размеру доходов бюджета за 6 месяцев 2012 г. сопоставима с такими крупными российскими регионами, как Нижегородская область (Ba2/-/BB-), Самарская область (Ba1/BB+/-), Якутия (-/BB+/BBB-) и Красноярский край (Ba2/BB+/BB+). Что касается роста доходов бюджета Краснодарского края (-/BB+/BB+) до 101 млрд. руб., то данные поступления в бюджет носят разовый характер и связаны с госрасходами на подготовку инфраструктуры к Олимпиаде-2014.

Отметим, что Башкирию по сравнению с данными регионами выгодно отличает низкий уровень долга – показатель Долг к собственным доходам бюджета составляет 0,1х.

В результате, на наш взгляд, справедливым уровнем доходности нового выпуска Башкирия, 34007 является кривая Краснодарского края, которая, проведенная через новый выпуск серии 06, дает порядка 215 б.п. премии к кривой ОФЗ. Прайсинг по выпуску Башкирии предполагает премию к кривой госбумаг на уровне 230-265 б.п. или около 15-50 б.п. премии к Красноярскому краю.

В результате участие в выпуске выглядит интересно даже по нижней границе маркетируемого диапазона доходности.

Ключевые показатели исполнению бюджета регионов за 6М2012 г.

	Ярославская обл.	Белгородская обл.	Нижегородская обл.	Башкортостан	Самарская обл.	Якутия	Красноярский край	Краснодарский край
Рейтинг	-/-/BB	Ba1/-/-	Ba2/-/BB-	Ba1/BB+/-	Ba1/BB+/-	-/BB+/BBB-	Ba2/BB+/BB+	-/BB+/BB+
Доходы	22.0	31.0	50.0	59.0	58.0	66.0	67.0	101.0
Собств. дох	17.0	21.0	38.0	43.0	49.0	34.0	54.0	60.0
Расходы	22.0	28.0	52.0	54.0	51.0	62.0	70.0	86.0
Профицит (Дефицит)	0.0	3.0	-2.0	5.0	7.0	4.0	-3.0	15.0
Долг	13.0	25.0	31.0	11.0	32.0	17.0	17.0	43.0
Долг/ Собств. дох	0.4	0.6	0.4	0.1	0.3	0.3	0.2	0.4

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

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

Генеральным агентом размещения выступает АКБ «Россия».

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

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

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

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Отметим, что по размеру бюджета Томск на текущий момент уступает всем регионам и городам, чьи облигации были

размещены на рынке с начала года. Так, по доходам бюджета за I п/г 2012 г. в размере 5 млрд. руб. Томск сопоставим лишь с Волгоградом (Ва3/—/—) с доходами 7 млрд. руб. за тот же период. По отношению долга к собственным доходами города также выглядят одинаково при показатели 41% и 46% у Томска и Волгограда соответственно.

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

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

Ключевые показатели исполнению бюджета регионов за 6М2012 г.

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

Санкт-Петербург (Baa1/BBB/BBB) 6 декабря планирует начать размещение облигаций серии 25039 объемом 7 млрд. рублей.

Организатор - Комитет финансов Санкт-Петербурга.

Размещение 7 млн облигаций номиналом 1 тыс. рублей пройдет в форме аукциона по определению ставки купона. В период с 3 по 5 декабря 2012 на ФБ ММВБ будет производиться предварительный сбор заявок от потенциальных приобретателей без обязательного обеспечения заявок денежными средствами.

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

Санкт-Петербург, 25039	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Baa1/BBB/BBB
Объем эмиссии	7 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	4,5 года / — / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 3-4 декабря. Размещение — 7 декабря
Организаторы	Комитет финансов Санкт-Петербурга
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	—
Спрэды к бенчмаркам	—
Рекомендация	справедливый уровень доходности первичного размещения нового выпуска мы оцениваем на уровне 8,40 - 8,90% годовых

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Санкт – Петербург имеет кредитный рейтинг на уровне суверенного (Baa1/BBB/BBB).

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

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

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

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

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

Исходя из текущей конъюнктуры рынка, справедливый уровень доходности первичного размещения нового выпуска облигаций С-Петербурга видится на уровне 8,40 - 8,90% годовых (премия к ОФЗ в размере 150 – 200 б.п.) к погашению 01.06.2017 г.

Ключевые показатели исполнению бюджета регионов за 6М2012 г.

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

Банк Зенит (Ba3/—/B+) объявил о вторичном размещении после оферты выпуска серии БО-03 по цене 100% от номинала. Книга заявок будет собираться 12-16 ноября при удовлетворении заявок в день оферты – 19 ноября.

Организатором вторичного размещения выступает сам банк. Ставка купона установлена в размере 9,1% (УТР 9,3%) годовых при следующей оферте через 1 год.

Банк "Зенит" выкупил по оферте 35% выпуска бондов БО-03.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Отметим, что купон после оферты соответствует премии к кривой ОФЗ на уровне 295 б.п. или премии к собственной кривой в размере 15-25 б.п.

Учитывая тот факт, что выпуск уже включен в Ломбардный список ЦБ и А1 ММВБ, параметры вторичного размещения выглядят вполне по рынку. Летом Moody's подтвердил рейтинг Зенита на уровне Ba3 со стабильным прогнозом, в результате чего в среднесрочной перспективе облигации банка останутся в рейтинговой группе «BB».

В качестве инвестиционной идеи можно рекомендовать переложиться в Зенит, БО-03 из неломбардного выпуска Зенит, 08, который по биду котируется на уровне 100,28 с доходностью 8,99% и премией к ОФЗ 270 б.п. (дюрация 0,78 года).

Банк Зенит, БО-03

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba3/—/B+
Объем эмиссии	3 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	2 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 12-16 ноября. Размещение — 19 ноября
Организаторы	Зенит
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	9,1% (УТР 9,3%)
Спрэды к бенчмаркам	295 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Прайсинг выглядит интересно

О'Кей, 01, 02

Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/—/В+
Объем эмиссии	5 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / 3 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 12-14 ноября. Размещение — 16 ноября
Организаторы	Sberbank CIB, ВТБ Капитал
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	10,0-10,35% (УТР 10,25-10,62%)
Спрэды к бенчмаркам	340-375 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	участие выглядит интересным от верхней границы маркетингуемого диапазона доходности

О'Кей (—/—/В+) планирует 12-14 ноября провести сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций 1-й и 2-й серий общим объемом 5 млрд. рублей. Техническое размещение 5-летних выпусков по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 16 ноября.

Организаторы: ВТБ Капитал и Sberbank CIB.

Ориентир ставки 1-го купонов установлен в размере 10,0-10,35% (УТР 10,25-10,62%) годовых к 3-летней оферте.

Размещение перенесено.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

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

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

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

На текущий момент новый 3-летний выпуск ИКС5, размещенный в октябре с купоном 9,5% годовых, торгуется чуть ниже номинала на уровне 99,95, что соответствует премии к кривой ОФЗ на уровне 290 б.п. Новый выпуск Окей маркируется с премией к кривой госбумаг в диапазоне 340-375 б.п. или 50-85 б.п. к кривой ИКС5. На наш взгляд, справедливый размер премии к облигациям ИКС5 за более чем 4-кратную разницу в масштабах бизнеса компаний составляет 80-100 б.п. даже с учетом более низкой долговой нагрузки Окей. В этом ключе участие в новом выпуске ритейлера выглядит интересным от верхней границы маркетингуемого диапазона доходности.

Альфа Укрфинанс (—/—/В–) планирует в 13:00 мск 14 ноября начать сбор заявок инвесторов на облигации 1-й серии объемом 3 млрд рублей. Сбор заявок продолжится до 18:00 мск 16 ноября. Техническое размещение 3-летних бондов запланировано на 20 ноября. Поручителем выпуска выступает Альфа-банк Украина.

Организатор: Альфа-банк.

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

Размещение перенесено на неопределенный срок.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

По размеру активов Альфа Банк Украина (—/В–/В–) сопоставим с такими российскими банками, как ЛОКО Банк (В2/—/В+), Ренессанс Кредит (В2/В/В), Запсибкомбанк (—/В+/—), Татфондбанк (В3/—/—) и УБРиР (—/В/—) (активы - 85 млрд. в рублевом эквиваленте и кредитный портфель - 68 млрд. руб.), что также подтверждается рейтингом Fitch и S&P на уровне В-.

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

На наш взгляд, прайсинг по выпуску Укрфинанса на уровне 12,63%-13,16% годовых при дополнительном наличии "странового" риска Украины выглядит не слишком интересно. В качестве альтернативы можно рекомендовать обратить внимание на новый выпуск Татфондбанк, БО-06, который торгуется с доходностью 13,56% годовых к оферте через 1 год (дюрация 0,9 года).

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

	ЛОКО-БАНК	Ренессанс Капитал	Запсиб- комбанк	Татфондбанк	УБРиР	ОТП Банк	КБ Восточный
Рейтинг	В2/-/В+	В2/В/В	-/В+/-	В3/—/—	—/В/—	Вa2/—/ВВ	В1/—/—
Активы	60.2	61.6	74.4	78.874	100.0	116.9	137.1
Капитал	7.1	13.6	7.1	6.4	7.1	19.9	16.2
Чистая прибыль	1.0	2.7	1.3	0.02	0.5	5.5	4.6
ROAE	14.2%	19.8%	18.1%	0.0%	8.6%	31.7%	34.4%
Н1 на 01.07.2011	11.9%	13.6%	11.6%	10.75%	12.70%	18.22%	11.10%

Альфа Укрфинанс, 01	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/—/В–
Объем эмиссии	3 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 14-16 ноября. Размещение — 19 ноября
Организаторы	Альфа-банк
Примечания	—
Маркетируемый диапазон ставки купона	12,25-12,75% (УТР 12,63-13,16%)
Спрэды к бенчмаркам	630-685 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Прайсинг выглядит достаточно агрессивно

ЮТэйр-Финанс (—/—/—) планирует с 7 по 14 ноября провести сбор заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серий БО-09 и БО-10 общим объемом 3 млрд. рублей. Техническое размещение 3-летних выпусков по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 16 ноября.

Организаторы: Промсвязьбанк, БК «Регион», Петрокоммерц и Урса Капитал.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 11,25-11,75% (УТР 11,74-12,28%) годовых к оферте через 1 год.

Ставка купона установлена в размере 11,75% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

У ЮТэйр в обращении находятся 10 выпусков рублевых облигаций суммарной номинальной стоимостью 14,5 млрд руб. Фондирование, привлеченное за счет рублевых облигаций, составляет порядка 27% от совокупного финансового долга ЮТэйр. Вместе с этим, позиционирование новых выпусков по сравнению с обращающимися бумагами представляется затруднительным. Среди обращающихся бумаг размещение отдельных выпусков носило нерыночный характер, что обуславливает ограниченную ликвидность и широкий диапазон спреда в котировках бумаг на вторичном рынке (178 – 651 б.п.).

В качестве ценовых ориентиров для новых выпусков ЮТэйр, на наш взгляд, наиболее показательными будут итоги последних первичных размещений облигаций КАМАЗа серии БО-3 и Группы ЛСР серии 04, которые состоялись с премией к кривой ОФЗ в размере 375 б.п. и 500 б.п. соответственно. У КАМАЗа и ЮТэйр отсутствуют международные кредитные рейтинги. Обе компании имеют сильные рыночные позиции в своих бизнес-сегментах и включены в список системообразующих предприятий России. КАМАЗ превосходит ЮТэйр по размеру выручки и чистой прибыли, при этом имеет меньший уровень долга, как в абсолютном, так и в относительном выражении. КАМАЗ и ЮТэйр имеют многолетнюю (начатую еще в советский период) историю работы, обладают сильным составом акционеров и демонстрируют высокую информационную открытость. С учетом вышесказанного, справедливый уровень доходности первичного размещения облигаций ЮТэйр, по нашему мнению, должен предполагать премию к КАМАЗу порядка 100-150 б.п. таким образом, марке­тируемый уровень доходности по новым выпускам облигаций ЮТэйр в диапазоне 11,74 – 12,28% к оферте через 1 год, содержащий премию 200-250 б.п. к кривой доходности КАМАЗа, выглядит более чем интересно для покупки.

По сравнению со строительным холдингом ЛСР авиакомпания ЮТэйр генерирует больший объем выручки, имеет более высокую рентабельность и меньшую долговую нагрузку. Вместе с этим, ЛСР обладает международными кредитными рейтингами (B2/-/B), что обеспечивает ломбардность облигаций и повышает их инвестиционную привлекательность. В итоге, справедливый уровень доходности ЮТэйр, по нашим оценкам, должен находиться на кривой ЛСР. Поскольку марке­тируемый уровень доходности облигаций ЮТэйр серии БО-9 и БО-10 предполагает премию к кривой ЛСР в диапазоне 100 -150 б.п., то обозначенный уровень премии выглядит интересной инвестиционной идеей.

Среди идущих первичных размещений мы обращаем внимание на начатый маркетинг облигаций розничной сети О`Кей, которые предлагаются с доходностью 10,25 – 10,62% годовых к погашению через 3 года, что предполагает премию к ОФЗ в размере 335-372 б.п. Розничный ритейлер О`Кей имеет кредитный рейтинг S&P на уровне «В+» и превосходит ЮТэйр по большинству финансовых показателей. Вместе с этим мы обращаем внимание на наличие в выпусках авиакомпании годовой оферты, что вместе с премией 200-220 б.п. к марке­тируемому уровню ритейлера делает участие в первичном размещении ЮТэйр привлекательным.

Ключевые показатели компаний по МСФО на 30.06.2012 г., млн руб.

Компания	МРСК Центра	О`Кей	ЛСР	КАМАЗ	ЮТэйр
Рейтинг	—/BB-/—	—/—/В+	B2/—/В	н/р	н/р
Выручка	34 153	54 122	22 681	56 513	31 259
ЕБИТДА	9 209	3 792	4 666	5 158	9 230
Чистая прибыль	3 456	1 470	260	2 733	268
Активы	82 767	43 417	138 235	79 338	95 032
Чистый долг	18 693	12 458	35 538	8 353	41 361
Собственный капитал	41 612	14 881	52 133	34 467	21 175
Чистый долг/ЕБИТДА	1.4	1.6	3.2	0.8	2.2
Собств. капитал/Активы	0.50	0.34	0.38	0.43	0.22
Рентабельность ЕБИТДА	27%	7%	21%	9%	30%

ЮТэйр-Финанс , БО-09, БО-10	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/—/—
Объем эмиссии	3 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	3 года / 1 год / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 7-14 ноября. Размещение — 16 ноября
Организаторы	Промсвязьбанк, БК «Регион», Петрокоммерц и Урса Капитал
Примечания	—
Марке­тируемый диапазон ставки купона	11,25-11,75% (УТР 11,74-12,28%)
Спреды к бенчмаркам	540-600 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Прайсинг выглядит интересно

Краснодарский край, 34004	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	Ba1/—/BB+
Объем эмиссии	12 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / — / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 7-9 ноября. Размещение — 15 ноября
Организаторы	Sberbank CIB
Примечания	Дюрация – 2,42 года
Маркетингуемый диапазон ставки купона	8,65-8,95% (YTM 8,93-9,25%)
Спрэды к бенчмаркам	215-245 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	выпуск выглядит интересным примерно от середины маркетингуемого диапазона

Краснодарский край (Ba1/—/BB+) планирует 7 ноября открыть книгу заявок инвесторов на облигации серии 34004 объемом 12 млрд. рублей. Закрыть книгу планируется 9 ноября. Техническое размещение 5-летних бондов по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 15 ноября.

Организаторы: Sberbank CIB.

Ориентир ставки 1-го купона установлен на уровне 8,65-8,95% (YTM 8,93-9,25%) годовых. Дюрация займа составляет 2,42 года.

Ставка купона установлена в размере 8,95% годовых, размещено бумаг на 5,61 млрд. руб.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

По размеру бюджета Краснодарский край сопоставим с Красноярским краем, и несколько превосходит Самарскую и Нижегородскую области (см. таблицу). Вместе с тем по долговой нагрузке регион находится ближе к Самарской и Нижегородской областям, показатель Долг / Собственные до-

ходы которых находятся на уровне 40%.

На рынке ломбардные облигации Самарской и Нижегородской области торгуются с премией около 185-190 б.п. к кривой ОФЗ, новый неломбардный выпуск Нижегородской области с дюрацией 3,4 года дает порядка 235 б.п. премии к ОФЗ.

В результате, участие в новом выпуске Краснодарского края выглядит интересным примерно от середины маркетингуемого диапазона доходности (от 220-230 б.п. премии к ОФЗ).

Ключевые показатели исполнению бюджета регионов за 2011 г. и данные по долгу на 01.07.2012 г.

млрд руб.	Ярославская обл.	Белгородская обл.	Нижегородская обл.	Самарская обл.	Красноярский край	Краснодарский край
Рейтинг	—/—/BB	Ba1/—/—	Ba2/-/BB-	Ba1/BB+/—	Ba2/BB+/BB+	—/BB+/BB+
Доходы, млрд руб.	42,8	67,4	96,5	104,7	143,9	143,7
Расходы, млрд руб.	44,1	69,4	101,8	119	146,7	146,6
Профицит (Дефицит), млрд руб.	-1,3	-1,9	-5,3	-14,3	-2,8	-2,9
Долг, млрд руб.	12,7	25,4	31,2	31,8	16,6	43,4
Долг/Собств. дох	41%	43%	44%	40%	12%	40%

УБРИР (—/В/—) с 30 октября по 2 ноября проводит сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций 2-й серий объемом до 2 млрд. рублей в рамках вторичного размещения после оферты 2 ноября. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 7 ноября.

Организатор: Промсвязьбанк.

Ориентир цены вторичного размещения – 99,9-100,15 (УТР 12,05 – 11,50%) годовых к оферте через 6 месяцев. Ставка купона установлена в размере 11,5% годовых.

Книга закрыта по номиналу.

УБРИР, 02	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/В/—
Объем эмиссии	2 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	1,5 года / 0,5 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 30 октября - 2 ноября. Размещение — 7 ноября
Организаторы	Промсвязьбанк
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон цены размещения	99,9-100,15 (УТР 12,05 – 11,50%)
Спрэды к бенчмаркам	535-585 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	участие выглядит интересным

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Председателем Совета Директоров и ключевым бенефициаром УБРИР является господин И.А. Алтушкин, аффилированный с Группой «Русская медная компания» (РМК является третьим по величине производителем меди в России), который контролирует 77,99% уставного капитала Банка. Акционеры оказывают регулярную поддержку бизнесу - в 2011 г. и I п/г 2012 г. капитал УБРИР был увеличен на 1,85 млрд. руб. и на 2 млрд. руб. соответственно, что позволило банку продемонстрировать высокие темпы роста бизнеса. Показатель Н1 на 01.10.2012 г. составлял 10,53%, что говорит об эффективном использовании капитала и позволяет рассчитывать на дальнейшую поддержку Банка ключевым акционером для продолжения развития. Кроме того, согласно стратегии развития УБРИР, вся полученная прибыль будет реинвестироваться в капитал.

Кредитный портфель УБРИР по итогам I п/г 2012 г. показал рост на 20% - до 53,9 млрд. руб. (МСФО); доля розничных кредитов в портфеле составляла 42%. Доля кредитов связанным сторонам в 2012 г. продолжила снижаться и на конец I п/г составляла 17,3% портфеля. Согласно публикуемой отчетности РСБУ за 9 мес. 2012 г., кредитный портфель Банка за год вырос на 42% - до 68,6 млрд. руб. Качество кредитного портфеля остается достаточно высоким – доля просрочки по РСБУ за 9 мес. 2012 г. составила 5,6% от кредитного портфеля (3,9 млрд. руб. при объеме сформированных РВП 7,1 млрд. руб.). В рамках стратегии развития Банк не намерен существенно увеличивать долю розничных кредитов в портфеле, доведя соотношение к корпоративному портфелю до 52%.

Относительно других выпусков на рынке, то УБРИР по масштабам бизнеса сопоставим с такими банками, как ОТП Банк, КЕБ, КБ Восточный, Татфондбанк, Запсибкомбанк. Новая ставка купона по выпуску УБРИР на полгода дает порядка 30 б.п. премии к кривой доходности облигаций банков III эшелона - Татфондбанка, Банка Ренессанс Капитал и Запсибкомбанка. В то же время, при сопоставимом качестве активов УБРИР характеризуется меньшей зависимостью от рыночного фондирования и существенно превосходит указанные банки по масштабам бизнеса, что по нашему мнению должно трансформироваться в дисконт 40 - 80 б.п. к доходности перечисленных банков. При этом премия к облигациям ОТП Банка и КЕБ в размере 200 б.п. также выглядит весьма привлекательно.

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

	ЛОКО-БАНК	Ренессанс Капитал	Запсибкомбанк	Татфондбанк	УБРИР	ОТП Банк	КБ Восточный
Рейтинг	B2/-/B+	B2/B/B	-/B+/-	B3/—/—	—/В/—	Ba2/—/BB	B1/—/—
Активы	60.2	61.6	74.4	78.874	100.0	116.9	137.1
Капитал	7.1	13.6	7.1	6.4	7.1	19.9	16.2
Чистая прибыль	1.0	2.7	1.3	0.02	0.5	5.5	4.6
ROAE	14.2%	19.8%	18.1%	0.0%	8.6%	31.7%	34.4%
Н1 на 01.07.2011	11.9%	13.6%	11.6%	10.75%	12.70%	18.22%	11.10%

Костромская область, 34006	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/—/В+
Объем эмиссии	доразмещение на 1,874 млрд. руб.
Срок обращения / оферта / купонный период	4,04 года / — / 3 месяца
Тип размещения / сроки размещения	Аукцион по цене 1 ноября.
Организаторы	Уралсиб
Примечания	Купон – 9,5% годовых, дюрация – 1,83 года
Маркетингуемый диапазон цены	Не ниже 100% от номинала
Спрэды к бенчмаркам	—
Рекомендация	Участие в выпуске выглядит интересно с целью войти в бумагу ниже вторичного рынка

Костромская область (—/—/В+) 1 ноября проведет доразмещение облигаций серии 34006 на 1,874 млрд. руб. по цене не ниже 100% от номинала.

Организатор: Уралсиб

Как сообщалось ранее, Костромская область в конце ноября 2011 года разместила на аукционе 2 млн 125,944 тыс. облигаций, или 53% выпуска объемом 4 млрд рублей. Цена размещения 5-летних облигаций была установлена на аукционе в размере 96,18% от номинала. Ставка купона облигаций установлена в размере 9,5% годовых на весь период обращения бумаг.

Средневзвешенная цена составила 100,12% от номинала, средневзвешенная доходность – 9,77% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

На текущий момент выпуск региона торгуется на рынке на уровне 100,6 при доходности 9,37% годовых по офферу, что предполагает премию в размере 270 б.п. к кривой ОФЗ.

В результате предложение о доразмещении выпуска по цене не ниже номинала выглядит весьма интересно. Также отметим, что дюрация бумаги составляет всего 1,8 года, что весьма скромно по сравнению с новыми размещениями. Также выпуск уже включен в ломбардный список ЦБ, а также А1. Рекомендуем частично (возможно и полностью) сократить текущие позиции по бумаге для участия в доразмещении.

Ключевые показатели исполнению бюджета регионов за 2011 г. и данные по долгу на 01.06.2012 г.

	Хакасия	Марий Эл	Липецкая обл.	Волгоград	Костромская обл.
Рейтинг	—/—/BB-	—/—/BB	—/BB/—	Вa3/—/—	- /-/В+
Доходы, млрд руб.	15.6	18.4	30.9	14.3	17
Расходы, млрд руб.	18.2	19.6	30.4	14.7	19
Профицит (Дефицит), млрд руб.	-2.6	-1.2	0.5	-0.3	-1.1
Долг, млрд руб.	3.9	6.1	8.6	3.8	9
Долг/Собств. дох	38%	69%	56%	43%	97%

Европлан (—/—/BB-) планирует с 31 октября по 1 ноября провести сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций 3-й серии номинальным объемом 5 млрд. рублей. К размещению будет предложена часть выпуска на 3 млрд рублей. Техническое размещение 5-летних бондов по открытой подписке на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 6 ноября.

Организаторы: Райффайзенбанк, Sberbank CIB.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 11,25-11,75% (УТР 11,57-12,1%) годовых к 2-летней оферте.

Ставка купона установлена в размере 11,25% годовых.

Европлан, 03	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/—/BB-
Объем эмиссии	5 млрд. рублей (размещается 3 млрд. рублей)
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / 2 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги 31 октября – 1 ноября. Размещение — 6 ноября
Организаторы	Райффайзенбанк, Sberbank CIB
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	11,25-11,75% (УТР 11,57-12,1%)
Спрэды к бенчмаркам	490-545 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Рекомендуем инвесторам, лояльных к риску ЛК, участие в выпуске

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

Европлан - крупнейшая автолизинговая компания России. с долей рынка порядка 25%. «Европлан» демонстрирует высокие темпы роста. В 2011 г. лизинговый портфель Компании был увеличен на 65%. По итогам 2011 г. «Европлан» заняла 7-е место по объему нового бизнеса среди всех лизинговых компаний России (данные Эксперт.РА).

Лизинговый портфель Компании характеризуется высоким качеством. NPL (90+) составляет всего 0,03%. Лизинговый портфель компании обеспечен залогом ликвидного автотранспорта, стоимость, которого в большинстве случаев превышает размер задолженности лизингополучатей. Договора лизинга обычно предусматривают внесение

лизингополучателем авансового платежа в размере 25% от покупной цены актива. В период действия договора лизинга Компания сохраняет право владения активом. Риски, сопутствующие арендуемому активу (включая его повреждение и кражу), подлежат страхованию в пользу Компании.

«Европлан» характеризуется хорошей позицией по ликвидности. Привлеченные банковские кредиты в большинстве случаев совпадают по срокам с договорами лизинга. Согласно МСФО-отчетности на 31.12.2011 г. активы со сроком погашения до 1 месяца превышали соответствующие обязательства на 0,8 млрд руб., а на горизонте 6 месяцев накопленная чистая позиция по ликвидности составляла 3,1 млрд руб.

Компания поддерживает высокий уровень достаточности капитала. Показатель Собственный капитал/Активы на 31.12.2011 г. составлял 24%, что более чем в два раза превышает средний показатель по банковскому сектору России и выше, чем у большинства бенчмарков в лизинговой отрасли. Также «Европлан» демонстрирует устойчивые показатели прибыльности. ROAE=18.8% по итогам 2011 г. Компания предоставляет аудированную МСФО-отчетность и обладает кредитным рейтингом на уровне «BB-» (прогноз "стабильный") от Fitch.

Среди ключевых рисков мы отмечаем рост конкуренции с банками, развивающими автокредитование, а также высокая конкуренция с государственными лизинговыми компаниями, имеющими низкую стоимость фондирования, что ограничивает возможности Компании по расширению бизнеса и оказывают давление на рентабельность «Европлан». Также «Европлан» фокусируется на предоставлении услуг лизинга для компаний малого и среднего бизнеса, характеризующихся высокими рисками ведения бизнеса, что отражено в относительно высокой доле изъятия автомобилей за неплатежи (в 2010 г. 14% всех автомобилей, предоставленных в лизинг, были изъяты за неплатежи). Дополнительная премия по облигациям эмитента также обусловлена традиционно низким интересом российских инвесторов, представленных преимущественно банками, к покупке облигаций лизинговых компаний.

По финансовым показателям ЛК Европлан сопоставима с ЛК Уралсиб, ломбардные облигации которой, входящие в A1, торгуются с премией 450 б.п. к кривой ОФЗ. Прайсинг Европлана предполагает спрэд к ОФЗ в диапазоне 490-545 б.п. В результате премия по выпуску к ЛК Уралсиб в размере 40-95 б.п. выглядит достаточно интересно.

Ключевые финансовые показатели публичных лизинговых компаний по МСФО-отчетности на 01.01.2012 г., млрд руб.

	ВЭБ-Лизинг	ЛК Уралсиб	Европлан	РТК-ЛИЗИНГ	Каркаде
Рейтинг	—/BBB/BBB	-/-/BB-	-/-/BB-	нет	-/-/В+
Активы	182.4	27.1	20.3	15.8	10.3
Капитал	16.6	2.8	4.9	2.5	1.8
Чистая прибыль	1.9	-2.1	0.6	0.4	0.2
ROAE	11%	-78%	19%	15%	12%

Ростелеком (—/BB+/BBB–) 31 октября открыл книгу заявок инвесторов на облигации 17-й серий на 10 млрд. рублей. Заявки планируется принимать до 1 ноября. Техническое размещение 5-летних бондов на ФБ ММВБ запланировано на 7 ноября.

Организаторы: Sberbank CIB, Газпромбанк и ВТБ Капитал.

Ориентир ставки 1-го купона установлен на уровне 8,45-8,7% (YTM 8,63-8,89%) годовых к 3-летней оферте.

Ставка купона установлена в размере 8,55% годовых.

КОММЕНТАРИЙ К РАЗМЕЩЕНИЮ

По финансовым показателям Ростелеком сопоставим с представителями «большой тройки» операторов мобильной связи – в частности, Мегафоном (Ваа3/BBB–/—) и МТС (Ва2/BB/BB+).

По итогам I п/г 2012 г. выручка Ростелекома выросла на 11% по сравнению с аналогичным периодом 2011 г. и составила 159,9 млрд. руб., показатель OIBDA вырос на 16% - до 64,7 млрд. руб.; рентабельность по OIBDA выросла до 40,5% в сравнении с 39,0% в I п/г 2011 года. Чистый долг на 30 июня 2012 года составил 185,1 млрд. руб., соотношение чистого долга к показателю OIBDA составило 1,5х.

Ростелеком, 17	
Рейтинги (Moody's / S&P / Fitch)	—/BB+/BBB–
Объем эмиссии	10 млрд. рублей
Срок обращения / оферта / купонный период	5 лет / 3 года / 6 месяцев
Тип размещения / сроки размещения	Book-building, формирование книги с 31 октября по 1 ноября. Размещение — 7 ноября
Организаторы	Sberbank CIB, Газпромбанк и ВТБ Капитал
Примечания	—
Маркетингуемый диапазон ставки купона	8,45-8,7% (YTM 8,63-8,89%)
Спрэды к бенчмаркам	175-200 б.п. к кривой ОФЗ
Рекомендация	Выпуск выглядит интересно от середины маркетингуемого диапазона доходности

Мегафон, который также имеет рейтинг инвестиционного уровня, по итогам I п/г 2012 г. получил выручку в размере 130 млрд. руб., OIBTDA – 54 млрд. руб. при рентабельности OIBTDA на уровне 41% и показателе чистый долг / OIBTDA – 1,5х. Выручка МТС, соответственно, составила \$6,1 млрд., OIBTDA - \$2,6 млрд., рентабельность OIBTDA - 43% и показатель чистый долг / OIBTDA – 1,2х.

В октябре Мегафон Финанс разместил дебютный выпуск облигаций с купоном 8,05% годовых на 2 года при премии к кривой ОФЗ 150 б.п. На текущий момент на форвардном рынке выпуск торгуется около номинала с премией 155 б.п. к ОФЗ. Прайсинг 3-летних бондов Ростелекома предполагает премию к кривой госбумаг в диапазоне 175-200 б.п. или 20-45 б.п. к экстраполированной кривой Мегафона. Учитывая большую длину займа Ростелекома, а также отсутствие роста котировок облигаций Мегафона после размещения, мы рекомендуем участвовать в выпуске облигаций оператора фиксированной связи от середины маркируемого диапазона доходности.

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.
Банк Зенит, БО-03	Ba3/—/В+	19.11.2012	1 056	2.0 / 1.0	9,10% / 100,0	9,30%	295
ЮТэйр-Финанс, БО-09, БО-10	—/—/—	16.11.2012	3 000	3.0 / 1.0	11,75%	12,28%	590
Краснодарский край, 34004	Ba1/—/BB+	15.11.2012	5 609	5.0 / —	8,95%	9,25%	250
УБРиР, 02	—/В/—	07.11.2012	554	1.5 / 0.5	11,5% / 100,0	11,83%	565
Ростелеком, 17	—/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

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.
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
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/В+/ВВ-	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
Тулская 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/—/В	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	—/В/—	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/—/В-	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-/ВВ-	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/—/В+	29.08.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,20%	9,41%	315
Нижегородская обл., 34008	—/—/BB-	29.08.2012	5 000	5.0 / —	9,85%	10,02%	260
Ярославская область, 34011	—/—/BB	24.08.2012	3 000	3.0 / —	9,10%	9,20%	220
Петрокоммерц БО-02	Ba3/В+/—	23.08.2012	3 000	3.0 / 1.0	9,20%	9,41%	315
Петрокоммерц БО-03	Ba3/В+/—	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	—/В+/—	17.08.2012	2 000	3.0 / 1.0	12,50%	12,89%	665
Восточный Экспресс, БО-04	B1/—/—	17.08.2012	5 000	3.0 / 1.0	11,00%	11,30%	505
Белгородская область, 34006	Ba1/—/—	14.08.2012	5 000	~2.47/ —	8,00%	9,20%	210
ЛОКО-Банк, БО-3	B2/—/В+	14.08.2012	3 000	3.0 / 1.0	10,75%	11,04%	455
Промсвязьбанк, 13	Ba2/—/ВВ-	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/В/В	09.08.2012	2 000	3.0 / 1.0	12,90%	13,32%	682
Республика Хакасия, 34002	—/—/BB-	09.08.2012	2 000	~2.08 / —	9,20 %	9,52%	252
ФСК ЕЭС, 22	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

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.
ДельтаКредит, БО-03	Ваа3/—/—	07.08.2012	4 000	3.0 / 1.0	9,25%	9,46	320
Самарская область, 35008	Ва1/BB+/—	02.08.2012	3 457	~1.9/—	9,00%	9,30%	240
Липецкая область, 34007	—/BB/—	20.07.2012	1 390	5.0 / —	100/9,00%	9,20%	220
РЖД, 32	Ваа1/BBB/BBB	20.07.2012	10 000	20.0 / 10.0	ИПЦ+210 б.п.	—	—
РЖД, 14	Ваа1/BBB/BBB	19.07.2012	9 063	2.7 / —	100,0/7,85%	8,00%	105
Чувашия, 34009	Ва2/—/—	18.07.2012	1 500	3.0 / —	100,66/9,25%	8,88%	220
ТКС Банк, БО-06	B2/—/B	17.07.2012	2 000	3.0 / 1.0	13,90%	14,38%	805
Газпромбанк, 06	Ваа3/BB+/-	12.07.2012	10 000	4.0 / 2.0	8,85%	9,05%	205
СКБ-банк, БО-03	B1/—/B	11.07.2012	1 005	1.4 / 0.9	99,35/9,50%	10,53%	395
Банк Зенит, 06	Ва3/—/B+	06.07.2012	670	2.0 / 1.0	100,0/9,20%	9,41%	285
Центр-инвест, 02	Ва3/—/—	29.06.2012	1 404	2.0 / 1.0	100,0/10,40%	10,67%	370
Русское море, БО-01	—/—/—	27.06.2012	1 000	3.0 / 1.0	12,50%	12,89%	595
Самарская область, 35008	Ва1/BB+/—	20.06.2012	15 000	5.5 / —	9,0%	9,31%	175
Металлинвестбанк, 01	B2/—/—	19.06.2012	1 500	3.0 / 0.5	10,15%	10,15%	350
Липецкая область, 34007	—/BB/—	01.06.2012	2 500	5.0 / —	9,00%	9,20%	170
ЮТэйр, БО-08	с	29.05.2012	1 500	3.0 / 1.5	10,00%	10,38%	330
ЮТэйр, БО-16	—/—/—	29.05.2012	1 000	3.0 / 1.0	8,71%	9,0%	230
СМП Банк, 01	B3/—/—	29.05.2012	3 000	5.0 / 0.5	10,25%	10,25%	405
Якутия, 35004	—/BB/BB+	17.05.2012	2 500	5.0 / —	8,77%	8,99%	175
Волгоградская область, 35002	—/—/BB-	04.05.2012	5 000	5.0 / —	8,99%	8,98%	190
Русский Стандарт, БО-06	Ва3/B+/B+	03.05.2012	5 000	3.0 / 1.5	9,40%	9,62%	300
НМТП, БО-02	Ва3/B B-/—	02.05.2012	4 000	3.0 / —	9,00%	9,20%	215
Домашние деньги, 01	—/—/—	28.04.2012	1 000	3.0 / 1.0	19,00%	19,90%	—
Кольцо Урала, 01	—/B-/—	27.04.2012	1 000	3.0 / 1.0	11,50%	11,83%	540
АТБ, 01	B2/—/—	27.04.2012	1 500	3.0 / 1.0	10,25%	10,51%	410
МКБ, БО-03	B1/B+/B+	27.04.2012	4 000	3.0 / 1.0	9,25%	9,46%	305
ФСК ЕЭС, 12	Ваа2/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	Ва2/—/—	24.04.2012	3 000	5.0 / 3.0	8,50%	8,68%	160
УОМЗ, 04	—/—/—	24.04.2012	1 500	3.0 / 1.5	10,50%	10,78%	435
КАРКАДЕ, 02	— / — / В+	20.04.2012	1 500	3.0 / 1.0	13,0%	13,65%	715
Связь-банк, 05	—/BB/BB	19.04.2012	5 000	3.0 / —	9,50%	9,73%	265
ТКС Банк, БО-04	B2/—/B	19.04.2012	1 500	3.0 / 1.0	13,25%	13,69%	735
Центр-инвест, БО-02	Ва3/—/—	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	Ваа1/—/BBB	16.04.2012	10 000	10.0 / 3.0	8,55%	8,73%	165
Банк Зенит, БО-07	Ва3/—/B+	12.04.2012	5 000	3.0 / 2.0	9,20%	9,41%	265
Меткомбанк, 01	B3/—/—	12.04.2012	2 000	3.0 / 1.0	10,75%	11,04%	485

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.
Банк Интеза, 03	Vaa3/—/—	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	Vaa1/BBB/—	09.04.2012	15 000	8.0 / -	8,80%	9,10%	180
МСП Банк, 01	Vaa2/BBB/—	29.03.2012	5 000	10.0 / 2.0	8,70%	8,90%	215
АИЖК, 22	Vaa1/BBB/—	29.03.2012	15 000	12.3 / 0.3	7,70%	7,91%	180
Русский стандарт, БО-02	Va3/B+/B+	27.03.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,00%	9,20%	300
Абсолют Банк, БО-02	Va3/—/BB+	26.03.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,00%	9,20%	300
ВымпелКом, 0,1, 02, 04	Va3/BB/—	20.03.2012	35 000	10.0 / 3.0	8,85%	9,05%	220
ВТБ, БО-03, БО-04	Vaa1/BBB/BBB	20.03.2012	10 000	3.0 / 2.0	8,00%	8,24%	150
Металлоинвест, 01, 05, 06	Va3/—/B B-	19.03.2012	25 000	10.0 / 3.0	9,00%	9,20%	235
Банк Уралсиб, 04	Va3/BB-/BB-	16.03.2012	5 000	5.0 / 1.5	8,75%	8,94%	245
ВЭБ, 21	Vaa1/BBB/BBB	13.03.2012	15 000	20.0 / 3.0	8,40%	8,58%	150
ТГК-1, 04	—/—/—	11.03.2012	2 000	10.0 / —	ИПЦ+150 б.п.	—	—
НПК, БО-01, БО-02	B1/—/—	06.03.2012	5 000	3.0 / —	10,00%	10,25%	320
Русфинанс банк, БО-02	Vaa3/—/—	06.03.2012	4 000	3.0 / 1.5	8,75%	8,94%	245
ОТП Банк, БО-02	Va2/—/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	Va3/B+/—	06.03.2012	3 000	3.0 / 1.5	8,90%	9,10%	265
Юникредит банк, БО-02, 03	—/BBB/BBB+	02.03.2012	5 000	3.0 / 1.5	8,50%	8,68%	215
ЗСД, 03, 04, 05	Vaa3/—/—	02.03.2012	15 000	20.0 / 5.0	9,15%	9,36%	195
ЕАБР, 02	A3/BBB/BBB	01.03.2012	5 000	7.0 / 3.0	8,50%	8,77%	170
Промсвязьбанк, БО-02, БО-04	Va2/—/B B-	22.02.2012	5 000	3.0 / 1.0	8,75%	8,94%	280
Татфондбанк, БО-04	B3/—/—	21.02.2012	3 000	3.0 / 1.0	11,25%	11,57%	530
ЛК Уралсиб, БО-09	—/—/BB-	21.02.2012	1 500	3.0 / —	11,50%	12,01%	550
Башнефть, 04	—/—/—	17.02.2012	10 000	10.0 / 3.0	9,00%	9,20%	305
ГИДРОМАШСЕРВИС, 02	—/BB-/—	17.02.2012	3 000	3.0 / —	10,75%	11,04%	400
ММК, БО-08	Va3/—/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	Va3/—/B+	14.02.2012	3 000	3.0 / 1.0	8,90%	9,10%	300
ИА АИЖК 2011-2, А1	Vaa1/—/—	13.02.2012	5 936	31.6 / 3.2	8,25% / 99,90	8,61%	240
КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-02	Va3/—/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	Va3/—/B+	07.02.2012	3 000	3.0 / 1.0	8,90%	9,10%	295
РСХБ, БО-02/БО-03	Vaa1/—/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	Vaa3/BBB/—	07.02.2012	10 000	10.0 / 3.0	8,25%	8,42%	127
ЕАБР, 01	Vaa1/BBB/BBB	06.02.2012	5 000	7.0 / 2.0	8,50%	8,77%	190
Росбанк, АЗ	Vaa2/BB+/BBB+	03.02.2012	3 600	1.76 / -	6,9% / 96,6	9,22%	255
Газпромбанк, БО-03	Vaa3/BB+/—	01.02.2012	10 000	3.0 / 2.0	8,50%	8,68%	175

Выпуск	Рейтинг (M/S&P/F)	Дата размещения	Объем эмиссии, млн. руб.	Срок до погашения / оферты	Ставка 1-го купона / Цена размещения	Доходность размещения	Спрэд к ОФЗ, б.п.
ВТБ, БО-07	Ваа1/BBB/BBB	27.01.2012	10 000	3.0 / 1.0	7,95%	8,19%	200
ИКС 5 Финанс, 04	B2 / 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	Ваа1/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
БИНБАНК, БО-01	B2/ B-/—	20.12.2011	3 000	3.0 / 1.0	9,85%	10,09%	380
Газпромбанк, БО-04	Baa3/BB+/—	20.12.2011	10 000	3.0 / 1.0	8,50%	8,68%	240
МДМ Банк, БО-04	Ba2/B B-/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 ЕЭС, 18	Baa2/BBB/—	12.12.2011	15 000	12.0 / 2.5	8,50%	8,68%	135
Альфа-Банк, 02	Ba1/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%	215
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	—/—/В В-	02.12.2011	1 000	5.0 / —	9,99%	10,15%	235
Татфондбанк, БО-03	B3/—/—	01.12.2011	2 000	3.0 / 1.0	12,25%	12,63%	670
Удмуртская республика, 34005	Ba1/—/BB+	01.12.2011	2 000	5.0 / —	10,15%	10,40%	225
Костромская область, 34006	—/—/В+	25.11.2011	4 000	5.0 / —	9,5% / 96.18	11,50%	430
Нижегородская область, 34007	—/—/В+	17.11.2011	8 000	5.0 / —	9,95%	10,10%	270
АКБ РОСБАНК, БО-03	Baa2/BB+/BBB+	16.11.2011	10 000	3.0 / 1.5	8,95%	9,15%	230
Банк Зенит, БО-03	Ba3/—/В+	15.11.2011	3 000	3.0 / 1.0	8,75%	8,94%	245
НЛМК, БО-07	Baa3/BBB-/BB B-	15.11.2011	10 000	3.0 / —	8,95%	9,15%	165
Банк Русский стандарт, БО-01	Ba3/B+/В+	11.11.2011	5 000	3.0 / 1.0	11,00%	11,30%	490
ING Commercial Banking Россия, 02	Baa1/—/—	10.11.2011	5 000	3.0 / —	MosPrime3M + 145 б.п.	—	—
Краснодар, 34002	Ba2/—/—	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	Baa2/ — /—	09.11.2011	5 000	5.0 / 3.0	8,33%	8,50%	115
Россельхозбанк, 15	Baa1/—/BBB	08.11.2011	10 000	10.0 / 2.0	8,75%	8,94%	165
ОТП Банк, БО-03	Ba2/—/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 ЕЭС, 15	Baa2/BBB/—	27.10.2011	10 000	12.0 / 3.0	8,75%	8,94%	115

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

22 ноября 2012 г.	1 937.00	млн. руб.
▶ Газпромбанк, 05	683.20	млн. руб.
▶ Иркутская область, 31006	6.65	млн. руб.
▶ Калужская область, 34005	51.10	млн. руб.
▶ Костромская область, 34006	94.72	млн. руб.
▶ Мехпрачечная СвЖД, 01	99.73	млн. руб.
▶ Минфин Республики Саха (Якутия), 35003	50.10	млн. руб.
▶ РЖД, 12	7.50	млн. руб.
▶ Республика Хакасия, 34001	13.64	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 08	251.80	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 09	251.80	млн. руб.
▶ ССМО ЛенСпецСМУ, БО-02	39.76	млн. руб.
▶ Санкт-Петербург, 25038	387.00	млн. руб.

23 ноября 2012 г.	2 228.77	млн. руб.
▶ Москва, 66	699.30	млн. руб.
▶ РК Казначей, 01	157.08	млн. руб.
▶ Республика Коми, 35007	40.33	млн. руб.
▶ Россия, 39002(ГСО-ФПС)	1 263.99	млн. руб.
▶ Ярославская область, 34011	68.07	млн. руб.

24 ноября 2012 г.	95.26	млн. руб.
▶ НОВИКОМБАНК, 01	95.26	млн. руб.

25 ноября 2012 г.	209.81	млн. руб.
▶ ИСО ГПБ-Ипотека Два, А	19.77	млн. руб.
▶ Инвестторгбанк, БО-01	103.34	млн. руб.
▶ Удмуртская республика, 34004	86.70	млн. руб.

26 ноября 2012 г.	321.85	млн. руб.
▶ Банк Зенит, БО-06	182.75	млн. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 2-ИП, класс А	61.43	млн. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 2-ИП, класс Б	10.23	млн. руб.
▶ Медведь-Финанс, 02	31.16	млн. руб.
▶ НИА ВТБ 001, 1А	15.09	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, БО-07	21.19	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

27 ноября 2012 г.	13.00	млрд. руб.
▶ Международная фин. корпорация (IFC), 01	5.00	млрд. руб.
▶ Международная фин. корпорация (IFC), 02	5.00	млрд. руб.
▶ Международная фин. корпорация (IFC), 03	3.00	млрд. руб.

28 ноября 2012 г.	9.76	млрд. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2011-1, А1/12	1.59	млрд. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2011-1, А2/12	3.18	млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-06 (вторичное)	5.00	млрд. руб.

ноябрь 2012 г.	4.00	млрд. руб.
▶ МРСК Центра и Приволжья, БО-01	4.00	млрд. руб.

04 декабря 2012 г.	4.00	млрд. руб.
▶ Томск, 34004	1.00	млрд. руб.
▶ Башкирия, 34007	3.00	млрд. руб.

07 декабря 2012 г.	7.00	млрд. руб.
▶ Санкт-Петербург, 25039	7.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

22 ноября 2012 г.	24.50	млрд. руб.
▶ Газпромбанк, 05	Погашение	20.00 млрд. руб.
▶ Иркутская область, 31006	Погашение	3.80 млрд. руб.
▶ Матрица Финанс, 03	Погашение	0.70 млрд. руб.

26 ноября 2012 г.	26.00	млрд. руб.
▶ РЖД, 12	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ Россельхозбанк, 08	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Россельхозбанк, 09	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ СУ-155 Капитал, 04	Оферта	1.00 млрд. руб.

27 ноября 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ РК Казначей, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.

28 ноября 2012 г.	35.00	млрд. руб.
▶ Москва, 60	Погашение	30.00 млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-06	Оферта	5.00 млрд. руб.

29 ноября 2012 г.	9.00	млрд. руб.
▶ Калужская область, 34003	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ МДМ Банк, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Трансгазсервис, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.

30 ноября 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ СМП Банк, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.

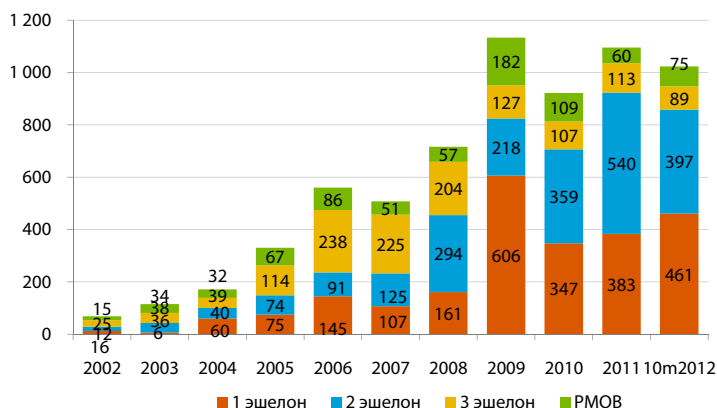
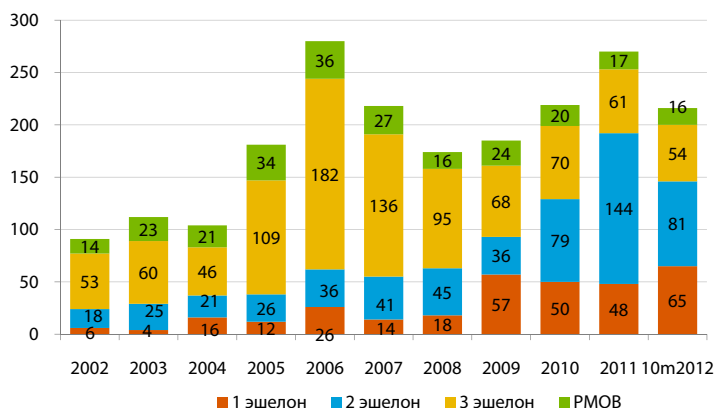
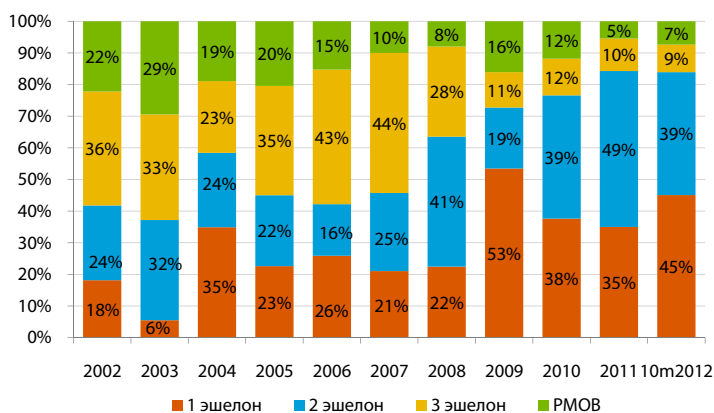
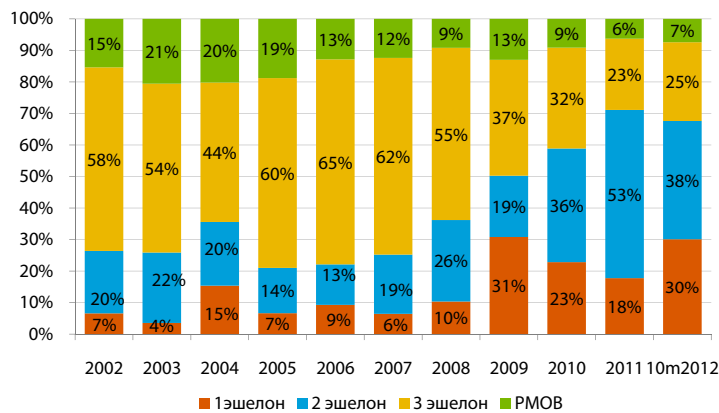
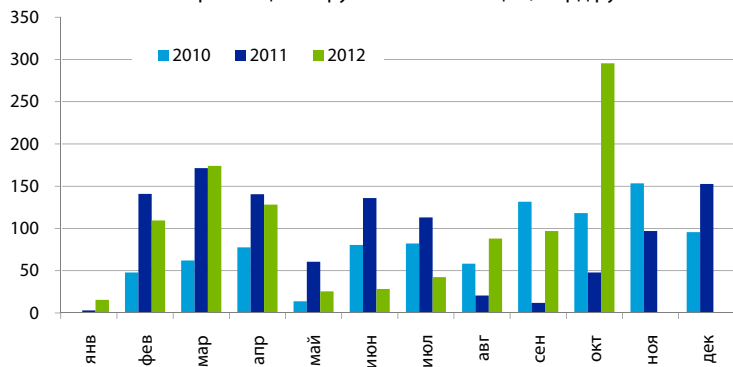
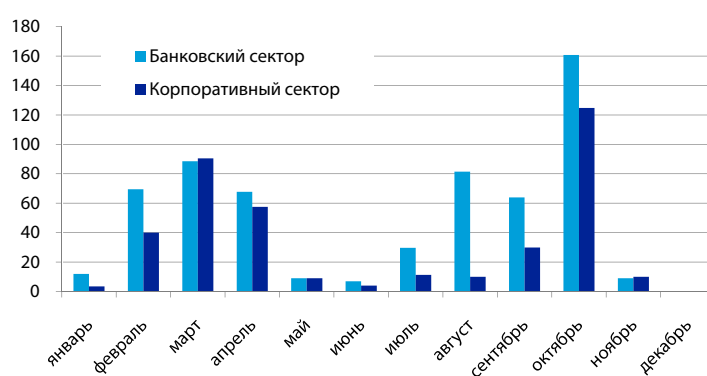
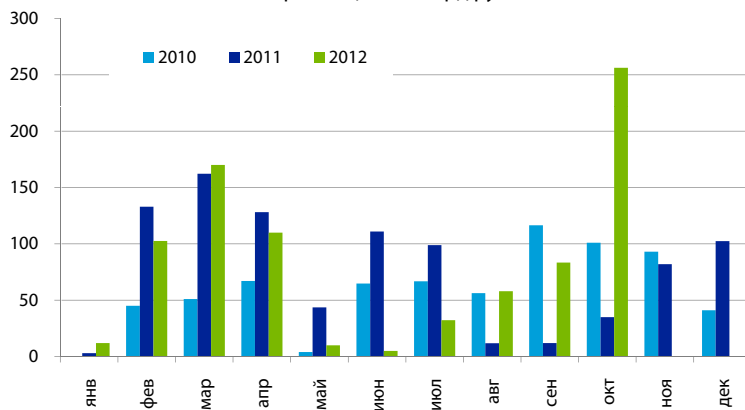
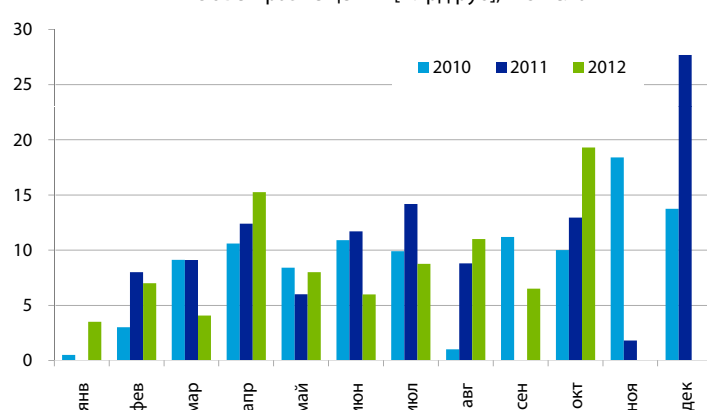
02 декабря 2012 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Нижегородская область, 34005	Погашение	3.00 млрд. руб.

04 декабря 2012 г.	29.00	млрд. руб.
▶ Новолипецкий металлургический	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ ЧТПЗ, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ АФК Система, 03	Оферта	19.00 млрд. руб.

05 декабря 2012 г.	18.02	млрд. руб.
▶ РЖД, БО-01	Погашение	15.00 млрд. руб.
▶ Внешпромбанк, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ Трудовое, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.

06 декабря 2012 г.	8.00	млрд. руб.
▶ ФОРМАТ, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ Мосэнерго, 03	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Татфондбанк, БО-03	Оферта	2.00 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