

Монастыршин Дмитрий  
аналитик  
+7(495) 777-10-20 доб. 77-47-10  
Monastyrshin@psbank.ru

ноябрь 2012 г.

## Параметры облигационных займов

Эмитент	ООО «ЮТэйр-Финанс»
Поручитель	ОАО «Авиакомпания «ЮТэйр»
Выпуски серии	БО-09 и БО-10
Рейтинг эмитента	Эксперт РА: А+
Объем выпуска БО-9	1,5 млрд руб.
Объем выпуска БО-10	1,5 млрд руб.
Срок обращения	3 года (1092 дня)
Оферта	Через 1 год
Индикт. купон (Доходность)	11,25% – 11,75% (11,74% – 12,28%)
Купонный период	91 день (3 месяца)
Агент по размещению	ООО «БК РЕГИОН»
Организаторы	ООО «БК РЕГИОН», ОАО «Промсвязьбанк», ОАО Банк «Петрокоммерц», ООО «Урса Капитал»
Котировальный список	Планируется включение бумаг в список «А1» ЗАО «ФБ ММВБ»
Дата открытия книги	07.11.2012г. в 10:00 мск
Дата закрытия книги	План 14.11.2012г. в 17:00 мск
Дата размещения	План 16.11.2012г.

## Финансовые показатели ЮТэйр\*, МСФО

млн руб.	6м2011	6м2012
Выручка	22 355	31 259
EBITDA	3 323	4 908
EBITDAR	5 259	9 230
Чистая прибыль	676	268
Активы	54 573	95 032
Чистый долг	27 659	41 361
Собственный капитал	7 318	21 175
Чистый долг/EBITDAR	2,6	2,2
Собств. капитал/Активы	0,13	0,22
Рентабельность EBITDAR	24%	30%

\* Здесь и далее под «ЮТэйр» или «Компания» понимается ОАО «Авиакомпания «ЮТэйр» и дочерние компании

## Производственные показатели ЮТэйр

	Ед. изм.	9м2011	9м2012	Изм., г/г
<b>Пассажирские перевозки</b>				
Пассажирооборот:	млрд.пкм	9,0	12,3	36%
-внутренние		6,0	7,2	20%
-международные		3,0	5,0	70%
Перевезено пассажиров	млн чел.	4,9	6,6	34%
% коммерч. загрузки	%	65,2	64,7	-1%
<b>Вертолетные работы</b>				
Произв. налет:	тыс час.	104	126	22%
-внутренние		71	89	27%
-международные		33	37	11%
Перевезено пассажиров	млн чел.	0,63	0,60	-5%
Перевезено грузов	млн тонн	0,11	0,12	6%

## Комментарий к первичному размещению облигаций



Авиакомпания ЮТэйр планирует 16.11.2012 г. размещение облигаций серии БО-09 и БО-10 на сумму 3,0 млрд. рублей. Выпуски предусматривают оферту через 1 год по цене 100% от номинала. Ориентир ежеквартального купона находится в диапазоне 11,25 – 11,75% годовых.

### Ключевые характеристики кредитного профиля ЮТэйр

- **ЮТэйр** по итогам девяти месяцев 2012 г. демонстрирует рост операционных показателей. За 9м2012 г. пассажирооборот Компании вырос до 12,2 млрд пкм. (+36% г/г). Число перевезенных пассажиров за 9м2012 г. составило 6,5 млн человек (+34% г/г). Темпы роста ЮТэйр в 2012 г. более чем в два раза превосходят темпы роста отрасли. Рост объема выполненных авиаперевозок обеспечен за счет ввода в эксплуатацию новых воздушных судов, расширения маршрутной сети и увеличения портфеля заказов Компании. Стратегия ЮТэйр предусматривает увеличение пассажиропотока до 15,1 млн человек в 2015 г. (+70% к 2012 г.).

- **ЮТэйр** входит в тройку крупнейших авиакомпаний России и является одним из лидеров мирового рынка вертолетных услуг. За счет опережающих темпов роста в течение последних трех лет ЮТэйр увеличило занимаемую долю на российском рынке авиа перевозок с 9% в 2010 году до 12% в 2012 году за 8 мес.(по пассажиропотоку).

- **Воздушный парк** ЮТэйр насчитывает более 550 воздушных судов (более 200 самолетов и более 350 вертолетов). Стратегия Компании предполагает дальнейшее увеличение и обновление авиапарка. ЮТэйр подписаны контракты на поставку в течение 2012 -2015 гг. новых 103 вертолетов и 88 самолетов.

- **Маршрутная сеть** ЮТэйр охватывает более чем 180 направлений в России и 30 стран мира.

- **Выручка** ЮТэйр, согласно МСФО-отчетности за 6м2012 г., составила 31,3 млрд. руб. (+39,8% г/г). В структуре выручки порядка 70% приходится на пассажирские авиаперевозки с использованием парка самолетов и 30% на вертолетные работы.

- **Прибыль до налогообложения** за 6м2012 г. от выполнения вертолетных работ составила 3,0 млрд руб., самолетные авиаперевозки принесли Компании убыток в размере 1,4 млрд руб. Чистая прибыль за 6м2012 г. составила 267,5 млн руб.

- **Значительное влияние** на показатели компании оказывают операции покупки воздушных судов в лизинг с начислением ускоренной амортизации, операции обратного лизинга и переоценка основных средств. Так, в МСФО-отчетности за 2011 г. Компания отразила доход от продажи и обратной аренды ВС в размере 6,95 млрд руб., а также переоценку основных средств в размере 18,1 млрд руб.

- **Собственный капитал** ЮТэйр, по МСФО-отчетности на 30.06.2012 г., составлял 21,1 млрд. руб. По сравнению с аналогичной датой прошлого года собственный капитал увеличен в 3,1 раза. По отчетности на 30.06.2012 г. показатель Собственный капитал/Активы=22%, что сравнимо с уровнем обеспеченности капиталом ОАО «Аэрофлот» и является хорошим показателем для отрасли.

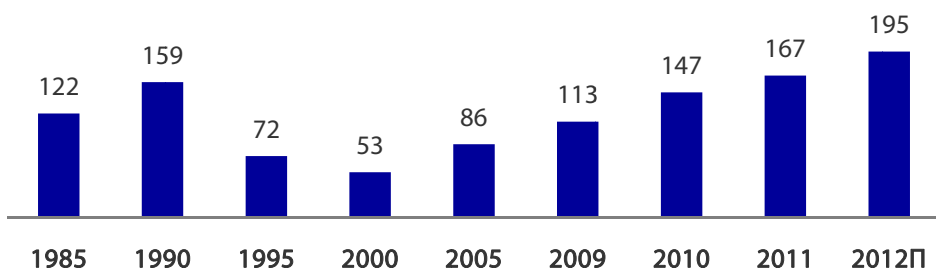
- **Финансовый долг ЮТэйр** на 30.06.2012 г. составил 53,1 млрд. руб. (+42% г/г). Рост финансового долга связан с привлечением финансирования для уплаты авансов и депозитов по договорам покупки новых воздушных судов. В структуре долга порядка 50% формирует долгосрочное финансирование. Краткосрочное фондирование представлено облигациями, векселями, необеспеченными кредитами.

- **Позиционирование облигаций.** Новые выпуски облигаций ЮТэйр серии БО-09 и БО-10 при доходности 11,74 – 12,28% годовых предполагают премию 535 - 590 б.п. к кривой доходности ОФЗ и премию 100 - 250 б.п. к кривой доходности сопоставимых эмитентов 2-го эшелона, что выглядит интересно для покупки.

**Ситуация в отрасли**

Пассажирооборот российских авиакомпаний в январе–августе 2012 г. увеличился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 17,1% и составил 128,9 млрд. пкм. Количество перевезенных пассажиров за 8м2012 г. достигло 49 млн. чел., что на 15,2% больше, чем в январе–августе 2011 г.

**Динамика пассажинооборота воздушного транспорта в РФ, млрд. пасс. км.**



Источник: Федеральное агентство воздушного транспорта РФ

Пассажинооборот на международных рейсах за 8м2012 г. увеличился на 23% и составил 81,1 млрд. пкм. На внутренних воздушных линиях пассажинооборот увеличился на 8,4%, до 47,8 млрд. пкм.

Количество пассажиров, перевезенных на международных воздушных линиях за 8м2012 г. составило 25,5 млн. чел., (+ 21,9% г/г).

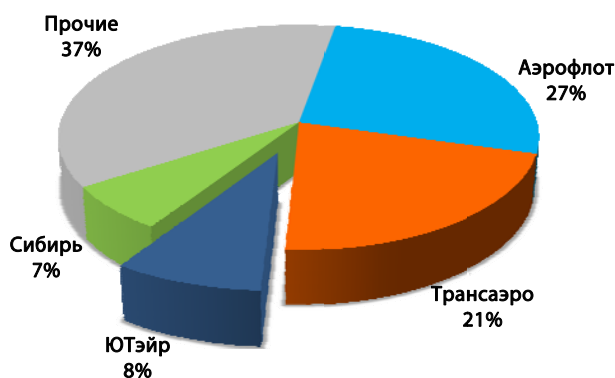
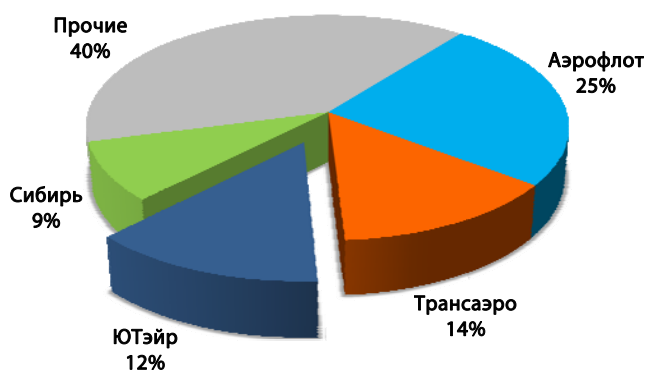
На внутренних рейсах авиакомпании обслужили 23,6 млн. пасс. (+ 8,7% г/г).

Коэффициент занятости пассажирских кресел за 8м2012 г. увеличился на 1,5 п.п. и составил 78,9% против 77,4% по итогам 8м2011г. Коэффициент коммерческой загрузки также возрос — на 0,7 п.п. — и составил 65,8% против 65,1%.

Четверка крупнейших российских авиакомпаний контролирует более 60% рынка авиаперевозок.

**Доли компаний по пассажиропотоку за 6м2012 г.**

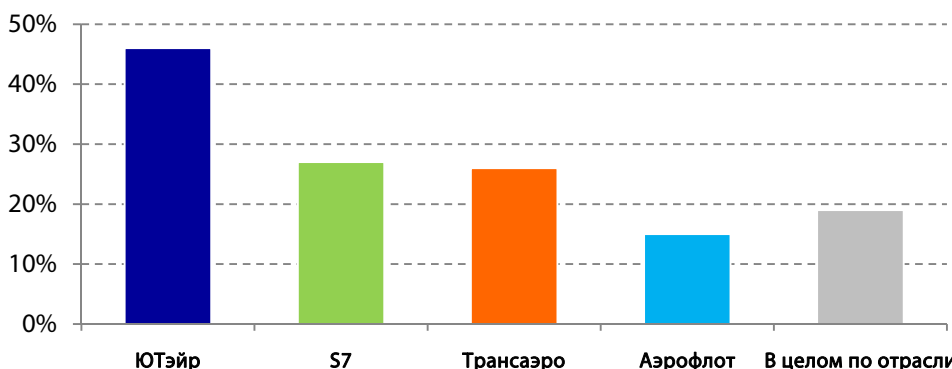
**Доли компаний по пассажирообороту за 6м2012 г.**



Источник: ФАВТ

По сравнению с крупнейшими российскими авиакомпаниями ЮТэйр в 2012 году демонстрирует самые высокие темпы роста пассажинооборота.

**Темпы роста пассажинооборота за 6м2012 г., % г/г**



Источник: ТКП, ФАВТ

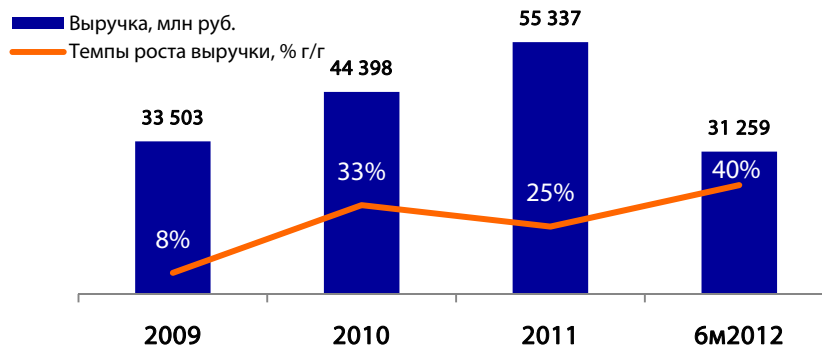
**Пассажинооборот российских авиакомпаний в январе–августе 2012 года увеличился на 17,1%**

**В 2012 году по темпам роста пассажинооборота ЮТэйр превосходит своих ближайших конкурентов и более чем в два раза опережает среднеотраслевую динамику**

### Динамика и структура доходов ЮТэйр

За 6 месяцев 2012 г. по МСФО-отчетности выручка ЮТэйр составила 31,3 млрд. руб. (+40% г/г). Рост доходов группы Компаний достигнут благодаря расширению маршрутной сети, увеличению частоты полетов, открытию новых регионов для вертолетного бизнеса, приобретению новых вертолетных операторов. По итогам 2012 г. ЮТэйр планирует перевезти на самолетах более 8 млн. человек (по сравнению с 6,75 млн. чел в 2011 г.).

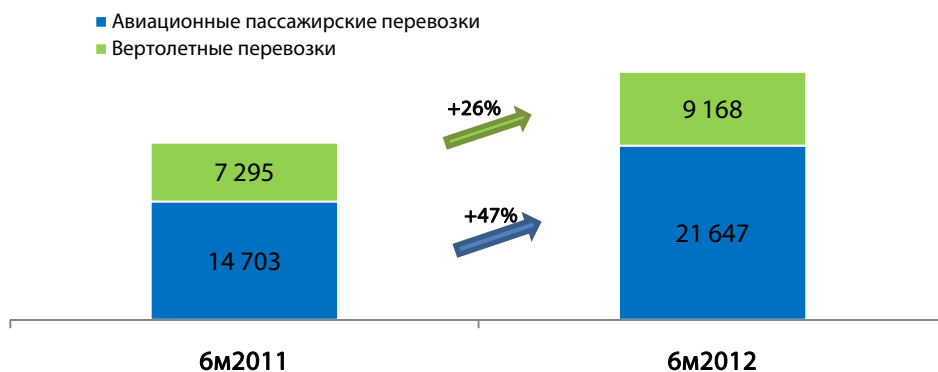
#### Динамика роста выручки ЮТэйр



Источник: МСФО-отчетность

Наибольший вклад в рост выручки ЮТэйр вносит увеличение доходов от авиаперевозок пассажиров. За 6м2012 г. выручка данного бизнес сегмента выросла на 47% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Доходы от выполнения вертолетных работ в первом полугодии 2012 г. выросли на 26%.

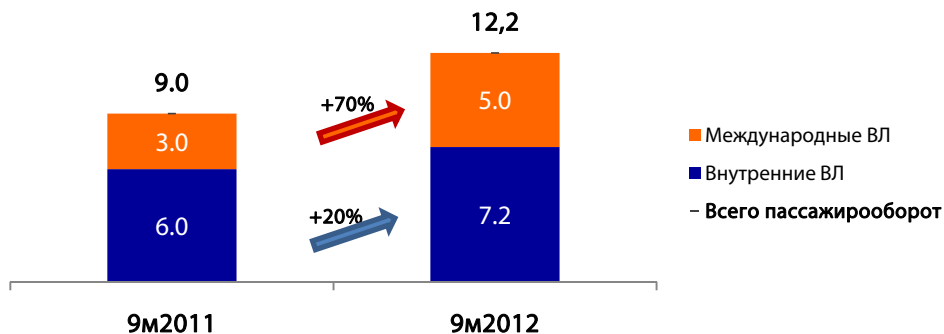
#### Динамика выручки ЮТэйр по ключевым бизнес-направлениям, млн. руб.



Источник: МСФО-отчетность

До последнего времени бизнес-модель ЮТэйр предполагала фокус на перевозках пассажиров на внутренних воздушных линиях. В целях увеличения доходов ЮТэйр в 2011-2012 гг. активно развивает перевозки пассажиров на международных линиях. За 9м2012 г. пассажирооборот на МВЛ вырос на 70% г/г.

#### Динамика пассажирооборота ЮТэйр, млрд.пкм



Источник: данные Компании

В структуре выручки от выполнения вертолетных перевозок 58% приходится на зарубежные контракты. При этом выполненный налет вертолетов ЮТэйр за рубежом в 2,4 раза меньше, чем в России, что позволяет сделать вывод о более высокой рентабельности зарубежных контрактов.

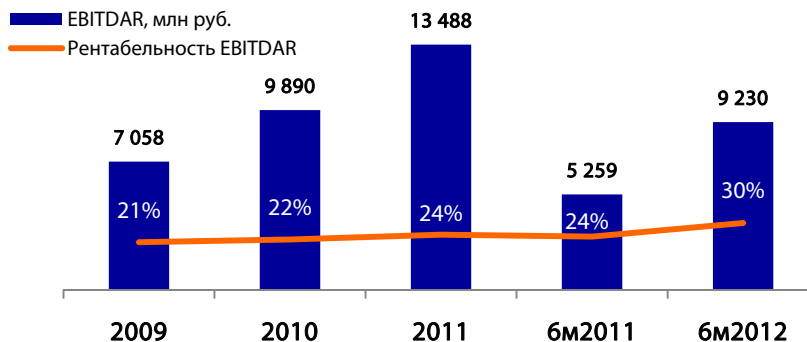
**За 6 месяцев 2012 г. выручка ЮТэйр выросла на 40% и составила 31,3 млрд руб.**

**Увеличение пассажирооборота на международных воздушных линиях способствует диверсификации и росту выручки**

Вертолетный бизнес продолжает оставаться ключевым генератором EBITDA и чистой прибыли. Бизнес пассажирских авиаперевозок за 6м2012 г. также как и в 2010-2011 годах продолжает оставаться убыточным на уровне EBITDA. Текущую убыточность пассажирских авиаперевозок ЮТэйр рассматривает как инвестиции в расширение данного бизнес-сегмента. В целях привлечения пассажиров на осваиваемые новые маршруты Компания предлагает низкие цены на билеты. Рост масштабов бизнеса, обновление авиапарка на новые более экономичные самолеты и стабилизация пассажирского трафика на новых направлениях в перспективе дадут возможность повысить рентабельность этого бизнес-направления.

Суммарный показатель EBITDAR по всем бизнесам за 6м2012 г. вырос на 75,5% г/г и составил 9,2 млрд руб., что соответствует рентабельности 29,5%.

**Динамика EBITDAR**



Источник: МСФО-отчетность

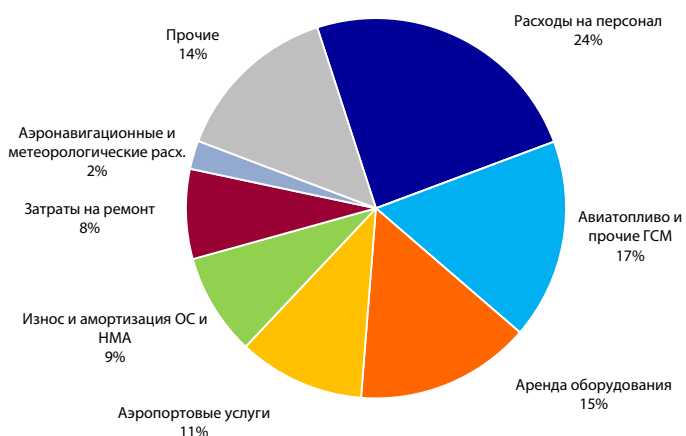
**Высокая рентабельность вертолетного бизнес-направления позволяет ЮТэйр субсидировать быстрорастущий бизнес пассажирских авиаперевозок**

**Динамика и структура расходов ЮТэйр**

Рост операционных расходов ЮТэйр за 6м2012 г. составил 40% г/г, что соответствует динамике роста выручки Компании. Рост операционных расходов ЮТэйр отражает рост масштабов бизнеса компании. Ключевыми статьями затрат ЮТэйр остаются расходы на персонал, авиатопливо, аэропортовые и аэронавигационные услуги, ремонт воздушных судов, обслуживание пассажиров на борту.

**Динамика роста операционных расходов ЮТэйр соответствует темпам роста выручки и отражает рост масштабов бизнеса Компании**

**Структура расходов ЮТэйр за 6м2012 г.**



Источник: МСФО-отчетность

**Структура расходов ЮТэйр, млрд руб.**

	6м2011	6м2012	Изм.г/г
Расходы на персонал	5,7	7,0	23%
Авиатопливо и прочие ГСМ	3,8	4,9	30%
Аренда оборудования	1,9	4,3	123%
Аэропортовые услуги	2,1	3,1	48%
Износ и амортизация ОС и НМА	1,5	2,5	63%
Затраты на ремонт (вкл. затраты на запчасти и прочие материалы)	1,9	2,2	18%
Аэронавигационные и метеорологические расх.	0,5	0,7	28%
Прочие	3,1	4,1	33%
<b>Всего:</b>	<b>20,6</b>	<b>28,8</b>	<b>40,3%</b>

Источник: МСФО-отчетность

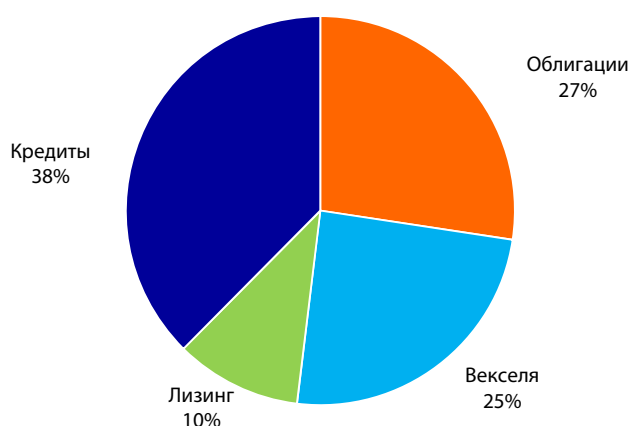
### Источники финансирования

Для модернизации и расширения парка воздушных судов ЮТэйр использует как собственные средства, так и различные типы заемного финансирования, включая:

- Банковские кредиты
- Вексельные займы
- Облигационные займы
- Лизинг
- Финансирование под гарантии и страховое покрытие экспортно-импортных агентств.

Ключевыми финансовыми партнерами ЮТэйр выступают Сбербанк, ВТБ, Альфа-Банк, ЮниКредит Банк, Сургутнефтегазбанк, Intesa Sanpaolo, ING, Commerzbank, HSBS, Scotiabank, BBVA, Coface, EDC, SACE, PEFCO, лизинговые компании ВЭБа, Сбербанка и ВТБ.

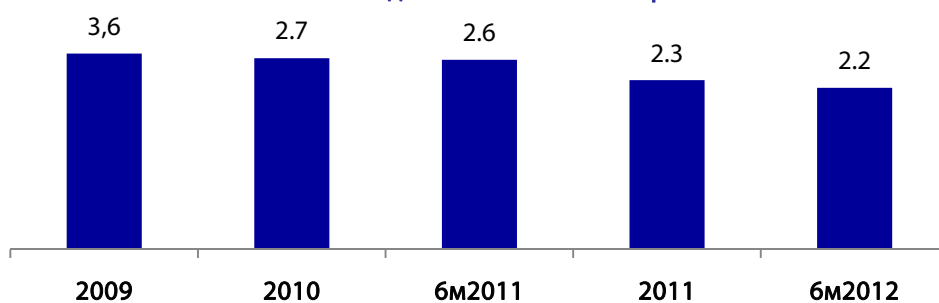
### Структура финансового долга ЮТэйр на 30.06.2012 г.



Источник: МСФО-отчетность

Расширение масштабов бизнес и поддержка ключевого акционера создают ЮТэйр возможности для привлечения новых источников финансирования. Несмотря на рост размера финансового долга в абсолютном выражении, показатель долговой нагрузки в терминах Чистый долг/ЕБИТДАР устойчиво снижается.

### Динамика показателя «Чистый долг/ЕБИТДАР» ЮТэйр



Источник: МСФО-отчетность

На сегодняшний день ЮТэйр планирует перейти к использованию дополнительных источников финансирования, в том числе в форме акционерного капитала. Программа заимствований поддерживается основным акционером – НПФ «Сургутнефтегаз», готовым принимать участие в реализации стратегии развития Авиакомпании.

**ЮТэйр проводит консервативную долговую политику**

**Финансовыми партнерами ЮТэйр выступают крупнейшие российские и зарубежные финансовые институты**

**Покупка новых воздушных судов осуществляется с привлечением долгосрочного финансирования, в т.ч. с участием кредитно-экспортных агентств**

### Воздушный парк

Парк самолетов ЮТэйр диверсифицирован и включает дальне-, средне-, ближнемагистральные, региональные, транспортные воздушные суда, а также 3 самолета бизнес класса. Самолетный парк ЮТэйр на 01.01.2012 г. состоял из 225 воздушных судов иностранного и отечественного производства. Воздушный парк ЮТэйр регулярно обновляется. Всего до 2019 г. в парк Компании должны поступить 93 воздушных судна, которые полностью заместят самолеты со сроком эксплуатации более 20 лет. Модернизация и расширение парка воздушных судов обеспечивают возможность ЮТэйр наращивать обслуживаемый пассажиропоток и повышать уровень комфорта пассажиров.

Парк вертолетов на 01.01.2012 г. состоял из 387 воздушных судов различной грузоподъемности (от 380 кг до 20 тонн). Наличие в парке вертолетов различных типов позволяет ЮТэйр выполнять широкий спектр услуг: пассажирские перевозки в труднодоступную местность, перевозка грузов внутри фюзеляжа и на подвеске, тушение пожаров, поисково-спасательные работы, строительномонтажные работы, мониторинг ЛЭП, газо-нефтепроводов, лесов и пр.

#### Плановый график поставки самолетов

Модель	3-4 кв 2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Всего
Boeing 767-200	3	5							8
Airbus-321		4	8	8					20
Boeing 737-900				4	2	1			7
Boeing 737-800		1	8	2	5	6	7	4	33
Boeing 737-500		3							3
<b>Всего</b>	<b>3</b>	<b>13</b>	<b>16</b>	<b>14</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>71</b>

#### Плановый график поставки вертолетов

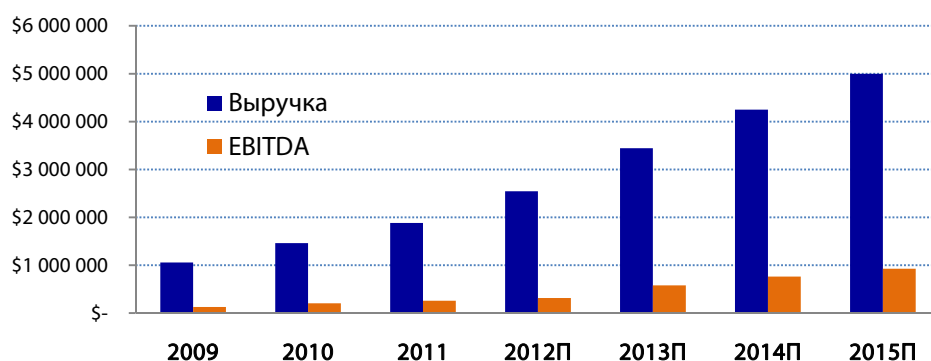
Модель	3-4 кв2012	2013	2014	2015	2016	Всего
Mi-171 (Ми-8АМТ)	4	10				14
AS-355N		4				4
AS-350B3		6				6
EC175		2	13			15
Augusta AW-139	6	4				10
<b>ВСЕГО</b>	<b>10</b>	<b>26</b>	<b>13</b>			<b>49</b>

Источник: данные компании

### Прогноз финансовых результатов ЮТэйр

Реализация принятой стратегии развития за счет модернизации и расширения воздушного парка, открытие новых маршрутов авиаперевозок пассажиров и расширение сегмента вертолетных услуг будут способствовать росту финансовых показателей ЮТэйр. По прогнозу Компании, к 2015 г. выручка должна вырасти до \$4,8 млрд., EBITDAR – до \$1,4 млрд.

#### Прогноз выручки и EBITDAR, тыс. \$



К 2015 г. ЮТэйр прогнозирует более чем двукратный рост пассажирооборота и доходов

**ЮТэйр занимает 3-е место в России по объему авиа перевозок пассажиров и входит в 4-ку крупнейших компаний мира по объему вертолетных услуг**

**ЮТэйр демонстрирует высокие темпы роста бизнеса. За последние три года пассажирооборот и выручка Компании выросли в два раза**

**Финансирование роста ЮТэйр поддерживается ключевым акционером и стратегическими финансовыми партнерами (крупными российскими и зарубежными банками)**

**Сильная бизнес-позиция, диверсифицированная структура доходов, адекватные показатели капитализации, умеренная долговая нагрузка определяют устойчивый финансовый профиль ЮТэйр**

**Новые выпуски облигаций ЮТэйр серии БО-09 и БО-10 при доходности 11,74 – 12,28% годовых предполагают премию 535 - 590 б.п. к кривой доходности ОФЗ и премию 100 - 250 б.п. к кривой доходности сопоставимых эмитентов 2-го эшелона, что выглядит интересно для покупки.**

## Позиционирование облигационного займа

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. ввиду ограниченной ликвидности широкого диапазона спреда в котировках бумаг на вторичном рынке (178 – 651 б.п.), поскольку размещение некоторых выпусков происходило в адрес 1-2 институциональных инвесторов.

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, маркируемый 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.

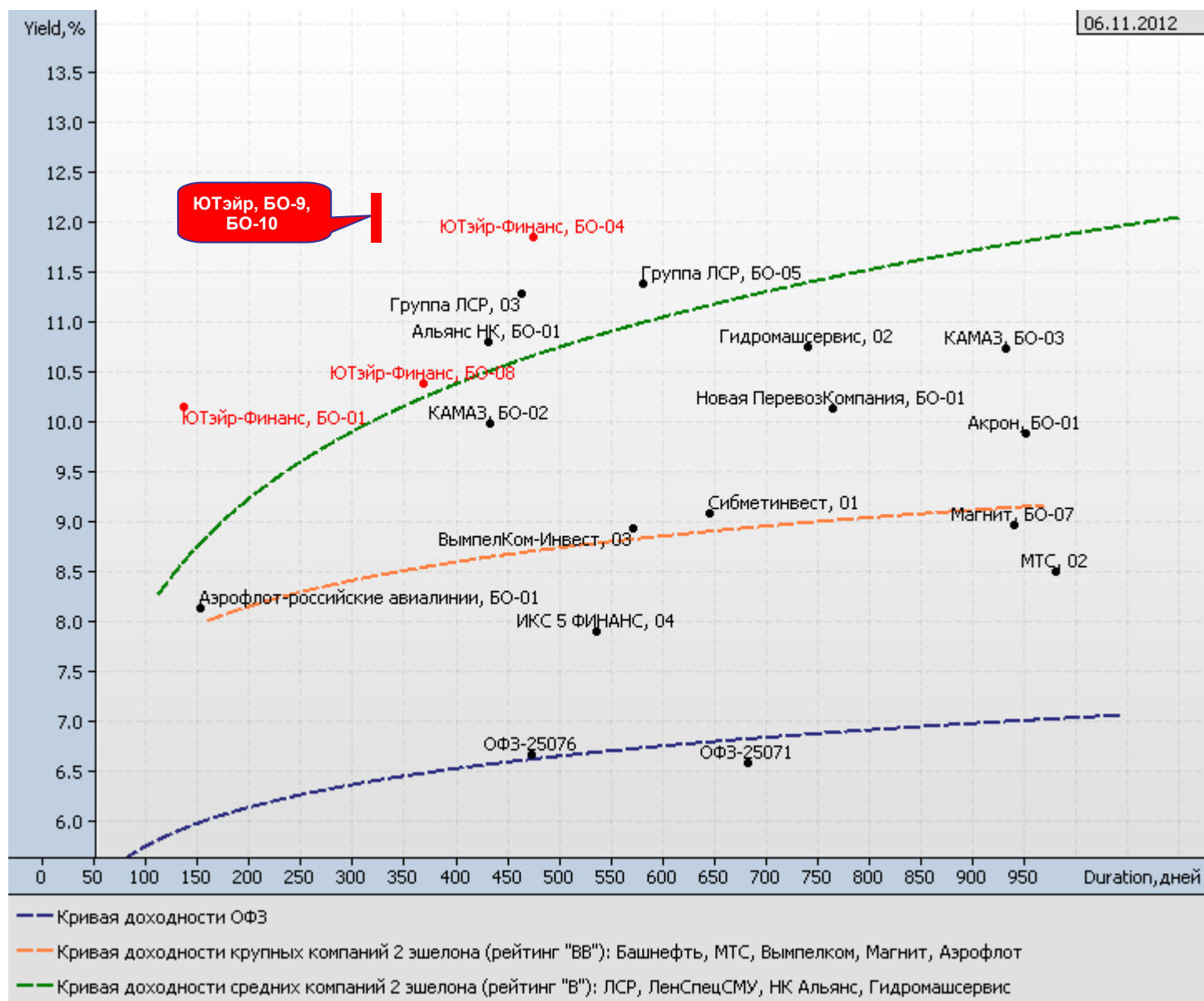
По сравнению со строительным холдингом ЛСР авиакомпания ЮТэйр генерирует больший объем выручки, имеет более высокую рентабельность и меньшую долговую нагрузку. Вместе с этим, ЛСР обладает международными кредитными рейтингами (B2/-/B), что обеспечивает ломбардность облигаций и повышает их инвестиционную привлекательность. В итоге, справедливый уровень доходности ЮТэйр, по нашим оценкам, должен находиться на кривой ЛСР. Поскольку маркируемый 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 содержит 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 маркируемому 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/—/B	н/р	н/р
<b>Выручка</b>	<b>34 153</b>	<b>54 122</b>	<b>22 681</b>	<b>56 513</b>	<b>31 259</b>
ЕБИТДА	9 209	3 792	4 666	5 158	9 230
Чистая прибыль	3 456	1 470	260	2 733	268
<b>Активы</b>	<b>82 767</b>	<b>43 417</b>	<b>138 235</b>	<b>79 338</b>	<b>95 032</b>
Чистый долг	18 693	12 458	35 538	8 353	41 361
Собственный капитал	41 612	14 881	52 133	34 467	21 175
<b>Чистый долг/ЕБИТДА</b>	<b>1.4</b>	<b>1.6</b>	<b>3.2</b>	<b>0.8</b>	<b>2.2</b>
Собств. капитал/Активы	0.50	0.34	0.38	0.43	0.22
Рентабельность ЕБИТДА	27%	7%	21%	9%	30%

## Карта доходности облигаций



Источник: данные по торгам на ММВБ

## Сведения о последних первичных размещениях облигаций эмитентов 2-го эшелона

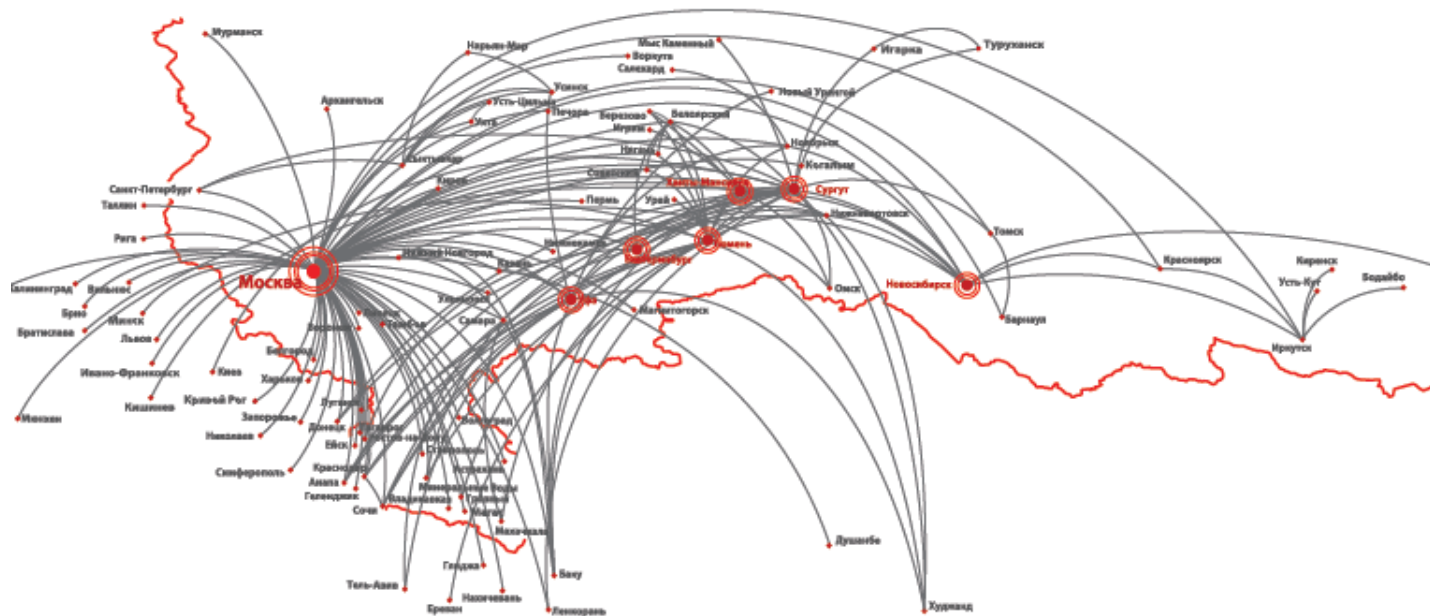
Выпуск	Рейтинг (M/S&P/F)	Дата размещения	Объем эмиссии, млн. руб.	Срок до погашения / оферты	Ставка 1-го купона	Доходность размещения	Спрэд к ОФЗ, б.п.
<b>Размещенные выпуски облигаций</b>							
Группа ЛСР, 04	B2/—/B	26.10.2012	2 800	5.0 / 2.0	11,25%	11,57%	500
МРСК Центра, БО-01	—/BB—/—	17.10.2012	4 000	3.0 / —	8,95%	9,15%	225
Акрон, БО-01	B1/—/B+	16.10.2012	5 000	3.0 / —	9,75%	9,99%	305
РСГ-Финанс, 02	—/B/—	16.10.2012	2 500	3.0 / 1.5	13,75%	14,22%	770
КАМАЗ, БО-03	—/—/—	04.10.2012	2 000	3.0 / —	10,50%	10,78%	375
Икс 5 Финанс, БО-01	—/B+ / —	04.10.2012	5 000	3.0 / —	9,50%	9,73%	270
Магнит, БО-07	—/BB—/—	24.09.2012	5 000	3.0 / —	8,90%	9,10%	200
Группа ЛСР, 03	B2/—/B	14.09.2012	3 000	5.0 / 1.5	11,50 %	0.1183	525
<b>Планируемые выпуски облигаций</b>							
О'Кей, 01 и 02	—/—/В+	13.11.2012	5 000	5.0 / 3.0	10,00-10,35	10,25-10,62	335-372

Источник: Cbonds

**Сведения по обращающимся выпускам рублевых облигаций ЮТэйр**

Бумага	Объем эмиссии	Дата размещения	Дата погашения	Оферта	Ставка купона	Эф. дох-ть	Дюрация, дн.	Спрэд к ОФЗ, б.п
ЮТэйр-Финанс, 05	1 500	28.07.2011	21.07.2016		9.50%	8.73	1163	178
ЮТэйр-Финанс, БО-01	1 500	30.03.2010	26.03.2013		12.50%	10.23	144	414
ЮТэйр-Финанс, БО-02	1 500	30.03.2010	26.03.2013		12.50%	10.29	144	414
ЮТэйр-Финанс, БО-03	1 500	23.12.2010	19.12.2013		9.45%	10.30	395	390
ЮТэйр-Финанс, БО-04	1 500	30.03.2011	26.03.2014		9.00%	11.83	482	516
ЮТэйр-Финанс, БО-05	1 500	30.03.2011	26.03.2014		9.00%	10.34	483	367
ЮТэйр-Финанс, БО-06	1 500	25.04.2012	22.04.2015	30.04.2013	10.00%	12.66	179	651
ЮТэйр-Финанс, БО-07	1 500	25.04.2012	22.04.2015	30.04.2013	10.00%	12.66	179	651
ЮТэйр-Финанс, БО-08	1 500	29.05.2012	26.05.2015	02.12.2013	10.00%	10.38	376	398
ЮТэйр-Финанс, БО-16	1 000	29.05.2012	26.05.2015	03.06.2013	8.71%	8.62	210	232
Всего	14 500							

Источник: Cbonds

**Маршрутная сеть ЮТэйр**

**Сведения о парке самолетов ЮТэйр  
(с учетом поставок и выбытия до конца 2012 г.)**

	Вместимость (Пассаж или кг)	Скорость, км/ч	Дальность, км	Кол-во ВС
Boeing 767-200	170	850	12200	3
Boeing 757-200	228	850	7275	6
Boeing 737-800	159	850	4000	9
Boeing 737-400	144	800	3500	7
Boeing 737-500	114	820	3500	31
ATR 72-500	70	510	1650	20
ATR 72-200	68	460	1320	2
ATR-42	46/50	450	1130	14
Gulfstream IV/V-SP	14/19	850	7820	2
Bombardier CRJ-200	50	850	2000	15
Bombardier Challenger 300	16	850	5741	1
Ту-154	134/166	850	5400	21
Ту-134	68/76	800	3100	26
Ан-74	7500 кг	550	4000	5
Ан-24	40/48	420	990	19
Ан-26Б	5500 кг	400	2000	4
Як-40	30/36	510	1350	1
L-410	17	375	1380	2
Ан-2	12	150	990	43

**Сведения о парке вертолетов ЮТэйр на ноябрь 2012 года**

	Загрузка, кг	Дальность, км	Кол-во
Ми-26Т	2 000	590	26
Ми-10К	11 000	750	5
Ми-171/Ми-8АМТ/Ми-8МТВ	4 000	610	123
Ка-32	3 700	650	5
Ми-8Т	4 000	480	166
AS 355N	1 160	740	3
AS-350В3	2 250	688	11
BO-105	2 500	555	4
Robinson R-44	380	650	11

**ОАО «Промсвязьбанк»**

109052, Москва, ул. Смирновская, 10, стр. 22

**Инвестиционный департамент**

119992, Москва, ул. Дербеневская наб., 7, стр. 8

Т.: 8 800 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);

+7(495) 733-96-29; ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37

 E-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

**Руководство**

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

**Аналитическое управление**

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:gritskevich@psbank.ru">gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:monastyrshin@psbank.ru">monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
<b>Семеновых Денис Дмитриевич</b> <a href="mailto:semenovykhdd@psbank.ru">semenovykhdd@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:shagov@psbank.ru">shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:zakharov@psbank.ru">zakharov@psbank.ru</a>	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

**Управление торговли и продаж**

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

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

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

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях 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](http://www.psbank.ru)