



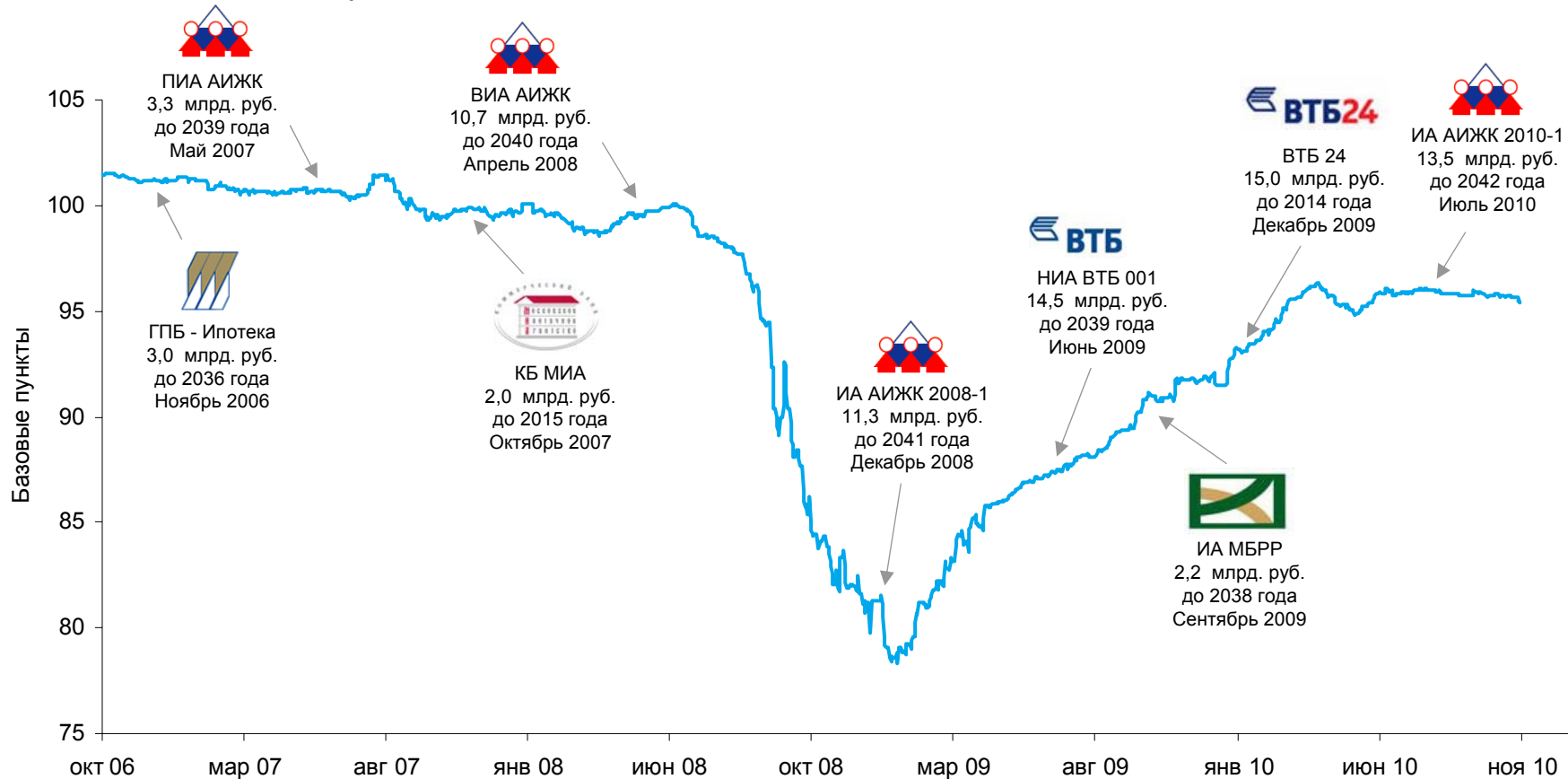
# Возможности Рыночного Размещения ИЦБ

---

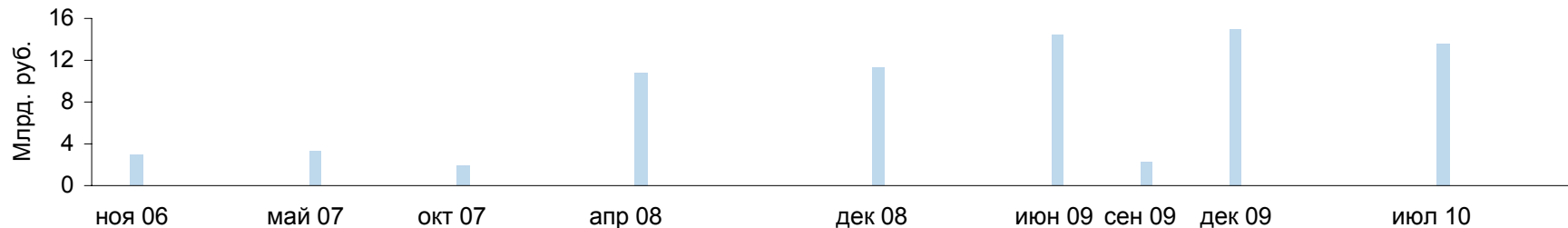
Ноябрь 2010

# История Развития Российского Рынка ИЦБ

## Динамика MICEX Corp Bond Index



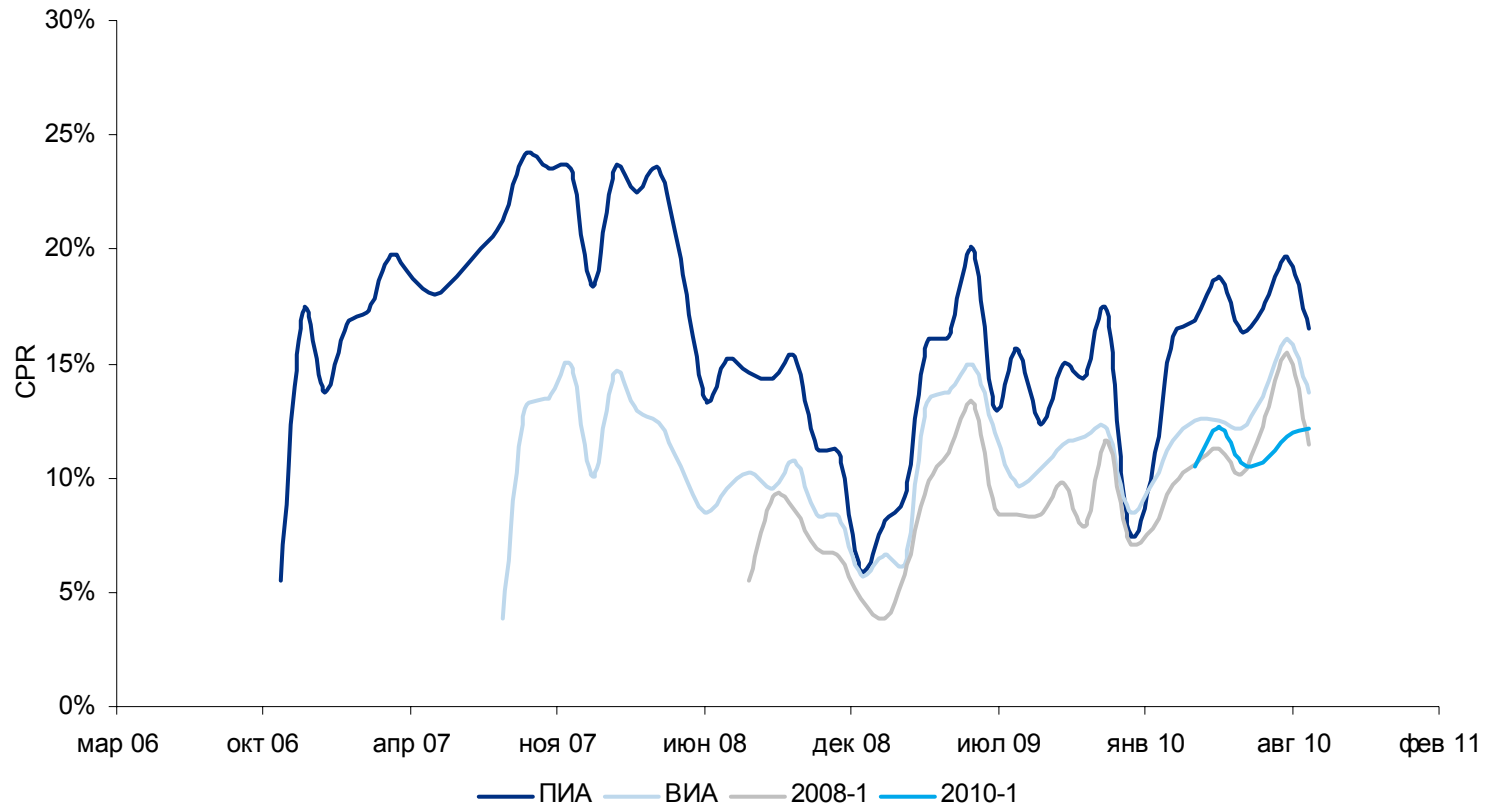
## Объемы Размещений Ипотечных Облигаций



# Основные Параметры Выпусков Ипотечных Облигаций

Облигации	Номинальная стоимость на дату первичного размещения, руб.	Доля при размещении	Текущий рейтинг (Moody's)	Дата гос. регистрации выпуска	Купон	Торговая площадка	Листинг	Ломбардный список Банка России
<b>1. Эмитент – ЗАО «Первый ипотечный агент АИЖК» (ПИА АИЖК)</b>								
Класс А	2 900 000 000	88%	A3	19.04.2007	6.94%	ФБ ММВБ	А 1-ого уровня	+
Класс Б	264 000 000	8%	Ba1	19.04.2007	9.5%	-	-	-
Класс В	130 794 000	4%	-	19.04.2007	-	-	-	-
<b>2. Эмитент – ЗАО «Второй ипотечный агент АИЖК» (ВИА АИЖК)</b>								
Класс А	9 440 000 000	88%	Baa1	27.11.2007	8.5%	ФБ ММВБ	А 1-ого уровня	+
Класс Б	590 300 000	5,5%	Ba3	27.11.2007	9.5%	ФБ ММВБ	Вне списка	-
Класс В	697 317 000	6,5%	-	27.11.2007	-	-	-	-
<b>3. Эмитент – ЗАО «Ипотечный агент АИЖК 2008-1» (ИА АИЖК 2008-1)</b>								
Класс А	7 930 000 000	70%	Baa1	05.11.2008	10.5%	ФБ ММВБ	Вне списка	+
Класс Б	3 401 828 000	30%	-	05.11.2008	-	-	-	-
<b>4. Эмитент – ЗАО «Ипотечный агент АИЖК 2010-1» (ИА АИЖК 2010-1)</b>								
Класс А1	6 096 000 000	45%	Baa1	22.06.2010	9.0 %	ФБ ММВБ	А 1-ого уровня	планируется включение
Класс А2	6 096 000 000	45%	Baa3	22.06.2010	6.5%	ФБ ММВБ	Вне списка	планируется включение
Класс Б	1 354 706 000	10%	-	22.06.2010	-	-	-	-

# Темпы Досрочного Погашения (CPR)



Средневзвешенные уровни CPR по каждому выпуску:

ПИА АИЖК	ВИА АИЖК	ИА АИЖК 2008-1	ИА АИЖК 2010-1
16,5%	11,3%	9,2%	11,3%

Источник: отчеты АИЖК, октябрь 2010

# Текущие Торговые Уровни

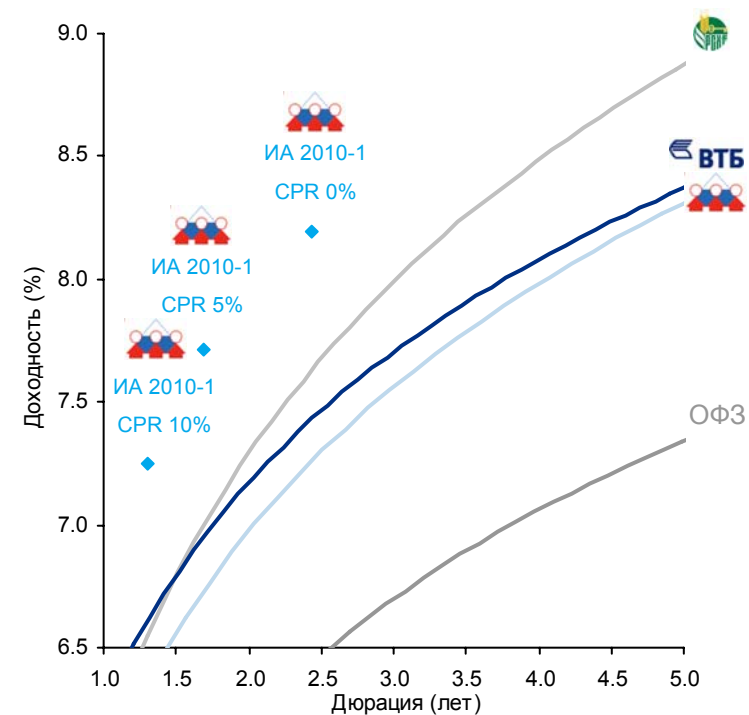
## Текущие Торговые Уровни

Эмитент	Рейтинг			Погаш-ие	Оф-та	Номинал (млн. Руб)	Купон (%)	Цена	Дох-ть (%)
	М	S&P	F						
АИЖК 4'12	Ваа1	BBB	-	фев 12		900	8.70	102.50	6.03
АИЖК 5'12	Ваа1	BBB	-	окт 12		2,200	7.35	101.50	6.46
АИЖК 7'16	Ваа1	BBB	-	июл 16		4,000	7.68	100.00	7.90
АИЖК 8'18	Ваа1	BBB	-	июн 18		5,000	7.63	100.20	7.80
АИЖК 9'17	Ваа1	BBB	-	фев 17		5,000	7.49	99.80	7.71
АИЖК 10'18	Ваа1	BBB	-	ноя 18		6,000	8.05	100.60	8.10
АИЖК 11'20	Ваа1	BBB	-	сен 20		10,000	8.20	101.00	8.30
АИЖК 16'21	Ваа1	BBB	-	сен 21		10,000	8.25	100.00	8.51
ИА 2010-1 А1'42О13	Ваа1	-	-	ноя 42	сен 13	6,096	9.00	102.50	7.25*
ВТБ 6'16О12	Ваа1	BBB	BBB	июл 16	июл 12	15,000	7.20	100.55	6.80
ВТБ БО2'13	Ваа1	BBB	BBB	мар 13		5,000	7.60	101.35	7.32
ВТБ 5'13	Ваа1	BBB	BBB	окт 13		15,000	7.40	100.50	7.48
РСХБ БО6'12О12	Ваа1	-	BBB	окт 13	май 12	10000	6.60	99.90	6.76
РСХБ БО 1'13О12	Ваа1	-	BBB	авг 13	авг 12	10,000	7.20	100.48	7.04
РСХБ 9'19О12	Ваа1	-	BBB	ноя 19	ноя 12	5,000	10.10	105.90	7.04
РСХБ 11'20О13	Ваа1	-	BBB	янв 20	фев 13	5,000	9.00	103.65	7.23
РСХБ 3'17О14	Ваа1	-	BBB	фев 17	фев 14	10,000	9.25	104.20	7.94
Юникредит 5'15О13	-	BBB-	BBB+	сен 13	сен 15	5,000	7.50	100.15	7.57
Росбанк 8'13О11	Ваа3	BB+	BBB+	ноя 13	май 11	5,000	12.00	102.70	5.81
Росбанк БО1'13О12	Ваа3	BB+	BBB+	июн 13	июн 12	5,000	7.40	100.84	6.92
Росбанк БО2'13	Ваа3	BB+	BBB+	июл 13		5,000	8.00	101.25	7.50
Русфинанс 9'15О12	Ваа3	-	-	сен 15	сен 12	2,000	7.40	100.70	7.39

\* При CPR 10%

Источник: Bloomberg от 23 ноября 2010 года

## Кривые Доходностей





# Вторичное Размещение Облигаций (6,096 млрд. руб.)

15 сентября 2010 года АИЖК закрыло книгу заявок по вторичному размещению рублевых облигаций ЗАО «Ипотечный Агент АИЖК 2010-1» класса «А1» в объеме 6,096 млрд. рублей. Сити выступил Единственным Организатором данного размещения.

## Ключевые факты вторичного размещения

- Данная сделка является первым публичным размещением облигаций с ипотечным покрытием более чем за 2,5 года
- В проведенной сделке АИЖК применило инновационную структуру с двумя старшими траншами, имеющими различную ожидаемую дюрацию, что позволило обеспечить высокий интерес инвесторов к размещаемым бумагам и полностью разместить весь объем первого старшего транша на рыночной основе
- Сбор заявок от инвесторов продолжался в течение 9 дней, и книга заявок составила свыше 13 млрд. рублей, превысив объем выпуска в 2 раза. Облигации были размещены среди широкого круга рыночных инвесторов
- Активный спрос со стороны инвесторов способствовал размещению облигаций по верхней границе объявленного ценового диапазона 100,0-101,0%, что соответствует доходности 8,43% годовых при ожидаемом уровне CPR\* 10%.

## Основные отличия от ранее проведенных сделок

- Размещение облигаций с ипотечным покрытием ЗАО «Ипотечный Агент АИЖК 2010-1» являлось 3-ей рыночной сделкой начиная с 2007 года. Сити выступал организатором во всех трех сделках
- Объем трех траншей выпуска 2010 года составляет 13,5 млрд. руб., что намного превышает объемы предыдущих выпусков ипотечных ценных бумаг
- Кредитная поддержка старшего транша значительно выше аналогичных размещенных ранее на рынке траншей и составляет 22% от совокупной номинальной стоимости
- Исходя из позитивной динамики темпов досрочного погашения по портфелям ипотечных кредитов предыдущих выпусков, ожидаемые уровни CPR и WAL\*\* для текущего выпуска ожидаются на уровне 10% и 1,17 лет соответственно

\*CPR (Conditional Prepayment Rate) – ожидаемый темп досрочного погашения

\*\* WAL (Weighted-Average Life) - средневзвешенный срок обращения

## Основные параметры сделки

<b>Эмитент</b>	• ЗАО «Ипотечный агент АИЖК 2010-1»
<b>Регистрационный номер</b>	• 4-01-72301-Н от 22 июня 2010, ФБ ММВБ
<b>Код ISIN</b>	• RU000A0JQY27
<b>Класс</b>	• А1
<b>Номинальная стоимость</b>	• 1000 руб.
<b>Объем выпуска</b>	• 6 096 000 000 руб.
<b>Ставка купона до погашения</b>	• 9% годовых
<b>Купонный период</b>	• 3 месяца (92 дня)
<b>Дата погашения</b>	• 20 ноября 2042 г.
<b>Дата оферты</b>	• 30 сентября 2013 г.
<b>Кредитный рейтинг выпуска</b>	• Baa1 (Moody's)
<b>Диапазон цены вторичного размещения</b>	• Цена: 100,0-101,0% от номинала • Доходность: 9,29 – 8,43% (при ожидаемом CPR 10%)
<b>Цена вторичного размещения</b>	• Цена: 101,0% от номинала • Доходность: 8,43%
<b>Организатор</b>	• ЗАО КБ «Ситибанк»
<b>Листинг</b>	• ФБ ММВБ, Котировальный лист «А1»

Любые условия указанные в данном документе предназначены для целей дальнейшего обсуждения и подлежат уточнению в последующих письменных соглашениях. Настоящая презентация не является обязательством предоставить или синдицировать финансирование, осуществить андеррайтинг или покупку ценных бумаг, предоставить капитал, также как и не обязывает нас вступать в такое обязательство или действовать в Ваших интересах, subordinируя наши личные интересы Вашим. Принимая эту презентацию, Вы, с исключениями предусмотренными применимым правом, соглашаетесь не разглашать факт наличия и предложенные условия для любой из сделок рассматриваемых в данном документе ("Сделка").

Прежде чем вступать в любую из Сделок, Вам следует определить, не полагаясь на нас или на какое-либо из наших аффилированных лиц, экономические риски и выгоды (и независимо определить Вашу способность принимать эти риски), а также определить юридические, налоговые и бухгалтерские аспекты и последствия любой из таких Сделок. В связи с этим, принимая эту презентацию, Вы подтверждаете, что Вас поставили в известность, что (а) мы не занимаемся (и Вы не полагаетесь на нас в этой связи) предоставлением юридических, налоговых или бухгалтерских консультаций; (б) могут существовать юридические, налоговые или бухгалтерские риски, связанные с любой из Сделок; (в) Вам следует получить (и полагаться на) юридические, налоговые и бухгалтерские консультации у независимых консультантов с соответствующей квалификацией; и (г) Вам следует проинформировать руководство Вашей организации о таких юридических, налоговых и бухгалтерских консультациях (а также, любых рисках связанных с любой из Сделок) и об оговорках Citi сделанных в этой связи. Получив настоящие материалы, Вы и мы соглашаемся, что, начиная с момента обсуждения любой из Сделок, и, несмотря на любые другие положения данной презентации, мы настоящим соглашаемся, что ни один из участников какой-либо из Сделок не может быть ограничен в отношении раскрытия информации о Сделке в части ее налогообложения или структурирования по законодательству США.

Раскрытие информации в соответствии с Циркуляром 230 Службы внутренних доходов (IRS): Ситигрупп Инк. и его аффилированные лица не оказывают каких-либо юридических или налоговых консультаций. Любые обсуждения налоговых аспектов в этих материалах (i) не предназначены для использования, не могут быть использованы, и Вы не можете на них полагаться в целях избежания налоговых санкций; и (ii) могли быть написаны в целях "продвижения или маркетинга" Сделки. Соответственно, Вам необходимо привлечь независимого консультанта исходя из Ваших частных обстоятельств.

Нам необходимо получить, проверить и задокументировать определенную информацию, которая идентифицирует любое из лиц вступающих с нами в деловые отношения. Мы запросим у Вас Ваше полное наименование, адрес и идентификационный номер. Мы можем, также, затребовать документы, связанные с образованием Вас как юридического лица, или другие идентифицирующие документы с тем, чтобы проверить предоставленную нам информацию.

Любые цены или уровни, приведенные в данном документе, являются предварительными и носят индикативный характер, и не являются предложением или офертой. Эти индикаторы предоставлены исключительно для Вашей информации и рассмотрения и подлежат изменению в любой момент без предварительного уведомления и не должны рассматриваться в качестве действий направленных на получение нами предложения в отношении покупки или продажи какого-либо из инструментов. Информация содержащаяся в данной презентации может включать результаты анализов полученных при использовании количественной модели, представляющие возможные будущие события, которые могут наступить или не наступить, и не является полным анализом каждого существенного факта, отражающего какой-либо из продуктов. Любые оценки, указанные здесь, отражают наше суждение на настоящую дату и подлежат изменению в любой момент времени без предварительного уведомления. Мы и/или любые из наших аффилированных лиц могут выступать маркетмэйкерами для таких инструментов для целей наших клиентов и для нас самих. Соответственно, у нас могут быть сделаны инвестиции в любой из таких инструментов в любой момент времени.

Несмотря на то, что эта презентация может содержать публично доступную информацию об исследовании Citi рынка корпоративных облигаций или экономической анализ и анализ рынка, политика Citi (а) запрещает сотрудникам предоставлять напрямую или косвенно положительное или негативное заключение по результатам проведенного исследования или предлагать изменить свое мнение в качестве встречного предоставления или стимула за получение бизнеса или за компенсацию; и (б) запрещает аналитикам получать компенсацию за специфические рекомендации или мнения, содержащиеся в исследованиях. Таким образом, чтобы уменьшить потенциальную вероятность наличия конфликта интересов, а также уменьшить возможность появления самого конфликта интересов, Citi установил политики и процедуры призванные ограничить общение между сотрудниками своего инвестиционно-банковского и исследовательского подразделений только в определенных предписанных обстоятельствах.

© Citi Глобал Маркетс Лимитед, 2009. Одобрено и регулируется FSA. Все права зарегистрированы. Citi и соответствующее изображение арки являются товарными знаками и знаками обслуживания Citi или его аффилированных лиц и используются и зарегистрированы по всему миру.

