

Основные параметры займа

Регистрационный номер	41201978В
Дата и орган регистрации	11 февраля 2013 г., ЦБ РФ
Вид ЦБ	облигации
Объем эмиссии, млн. руб.	2 000
Дата начала размещения	19 февраля 2013 г.
Периодичность выплаты купона	182 дня
Срок обращения	5,5 лет (2002 дня)
Оферта	не предусмотрена
Ставка купона	1-й купон – по результатам бук-билдинга, купоны со 2 по 11 равны 1-му купону
Ориентир ставки 1-го купона	12,00% – 12,75%
Размещение, вторичное обращение	ФБ ММВБ (планируется список «А1»)
Условия размещения	по закрытой подписке, среди юридических лиц
Ломбардный список ЦБ РФ	удовлетворяет всем условиям включения
Организаторы	ООО «БК РЕГИОН», ОАО Банк ЗЕНИТ

Структура баланса (РСБУ), млрд. руб.

	01.01.10	01.01.11	01.01.12	01.01.13
Активы	90,9	171,2	241,1	307,9
динамика, %		в 1,9 р.	в 1,4 р.	в 1,3 р.
в том числе:				
- размещенные МБК	1,3	7,8	15,9	20,1
динамика, %		в 5,9 р.	в 2,0 р.	в 1,3 р.
- кредитный портфель	56,7	101,7	162,3	225,2
динамика, %		в 1,8 р.	в 1,6 р.	в 1,4 р.
- ценные бумаги	18,3	34,8	27,4	37,6
динамика, %		в 1,9 р.	-21,3%	в 1,4 р.
Собственные средства	10,6	18,8	26,0	39,4
динамика, %		в 1,8 р.	в 1,4 р.	в 1,5 р.
Обязательства	76,1	150,8	211,1	279,4
динамика, %		в 2,0 р.	в 1,4 р.	в 1,3 р.
в том числе:				
- средства клиентов	14,8	49,9	79,4	117,0
динамика, %		в 3,4 р.	в 1,6 р.	в 1,5 р.
- вклады физ. лиц	29,9	47,2	79,3	98,5
динамика, %		в 1,6 р.	в 1,7 р.	в 1,2 р.
Достат. капитала (Н1)	12,70	12,61	12,29	12,88

Источник: данные Банка

Финансовый результат (РСБУ), млрд. руб.

	12М09	12М10	12М11	12М12
Чистая прибыль	1,0	1,7	2,1	5,6
динамика, %		в 1,6 р.	в 1,3 р.	в 2,6 р.
Чистый проц. доход	3,3	5,0	7,6	16,0
динамика, %		в 1,5 р.	в 1,5 р.	в 2,1 р.

Источник: данные Банка

ОАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» (МКБ, Банк) основан в 1992 году. 20 января 2000 года выдана генеральная лицензия Банка России №1978. Сегодня это один из самых динамично развивающихся российских банков.

Сеть МКБ насчитывает более 70 подразделений в Московском регионе. Также Банк занимает лидирующие позиции по количеству собственных банковских терминалов (РБК Рейтинг, 2011 год).

Исторически МКБ специализируется на обслуживании компаний потребительского сектора. Наряду с ними в число клиентов Банка входят и крупнейшие промышленные компании: "Роснефть", "Интер РАО ЕЭС", "Мечел".

По итогам 2012 года активы МКБ выросли до 307,9 млрд. руб. (+27%). Собственный капитал по состоянию на 01.01.2013 составлял 39,4 млрд. руб. (+51,7%). Чистая прибыль выросла в 2,7 раза до 5,6 млрд. руб. Норматив достаточности капитала (Н1) составил 12,88.

В рэнкинге banki.ru на 01.01.2013 Банк занимает 20 место по размеру активов, 17 место по выданным кредитам и 15 место по вкладам физических лиц.

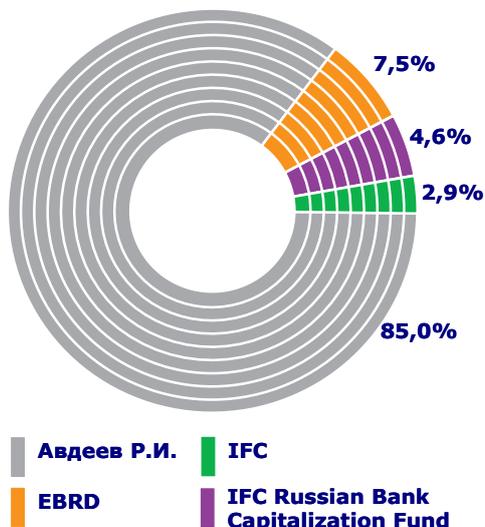
Валовой кредитный портфель МКБ за 2012 год вырос на 34,5% до 225,2 млрд. руб. Займы юридическим лицам увеличились на 26,8%, составив 174,5 млрд. руб., частным лицам – на 70,1% до 50,7 млрд. руб.

Банк имеет стабильно высокую динамику показателей. Среднегодовой агрегированный рост активов за три года составляет 50,2%, капитала – 55,0%, чистой прибыли – 77,2%.

Конкурентные преимущества МКБ:

- * жизнеспособная модель бизнеса, основанная на обслуживании корпоративных клиентов;
- * устойчивые позиции на рынке банковских услуг Московского региона;
- * качественный ликвидный портфель кредитов и ценных бумаг;
- * долгосрочные отношения со стратегическими международными партнерами;
- * исторически высокий уровень поддержки со стороны основного акционера;
- * гибкий инновационный подход к продуктам и услугам;
- * опытная управленческая команда.

Акционеры МКБ



Источник: данные Банка

Крупнейшие частные российские банки* по активам на 01.01.13 (млрд. руб.)



* банки, контрольные пакеты которых не принадлежат государству или нерезидентам, с учетом дочерних.

Источник: "Интерфакс-100"

СТРУКТУРА СОБСТВЕННОСТИ

Основной акционер МКБ – Роман Иванович Авдеев (46 лет), ставший единоличным собственником в 1994 году. В августе 2012 года в капитал вошли Европейский банк реконструкции и развития (EBRD), Международная финансовая корпорация (IFC) и фонд IFC Russian Bank Capitalisation, выкупив по закрытой подписке дополнительную эмиссию акций.

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Президент МКБ – Александр Николаевич Николашин. Стаж работы в Банке составляет 19 лет. Правление возглавляет Владимир Александрович Чубарь. Стаж работы в Банке составляет 9 лет.

Наблюдательный совет МКБ включает 12 человек. Большинство мест (7) занимают независимые директора, остальные – представители акционеров и руководители Банка.

СТРАТЕГИЯ

Основой бизнеса МКБ является обслуживание корпоративных клиентов. Доля займов юридическим лицам в соответствии с РСБУ на 01.01.2013 составляла 77% кредитного портфеля против 82% на 01.01.2012 и 83% на 01.01.2011. Банк является одним из лидеров рынка инкассации в Московском регионе.

Общими принципами работы являются независимость, информационная открытость и прозрачность, диверсификация, долгосрочный характер партнерских отношений, индивидуальный подход к запросам клиентов.

Ключевыми элементами среднесрочной стратегии МКБ являются:

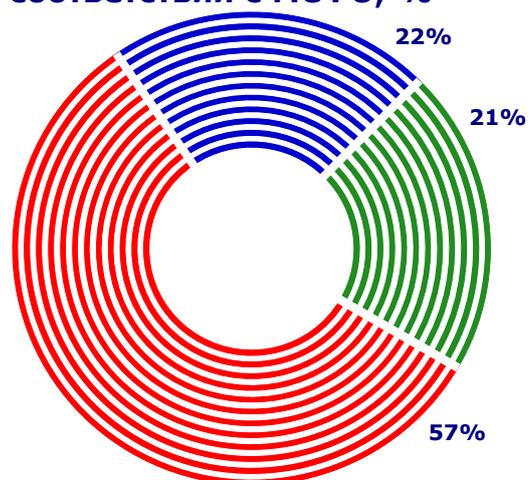
- * сохранение фокуса на корпоративное банковское обслуживание;
- * использование сильных сторон основного бизнеса для развития розничного направления;
- * ориентация на клиентов из Москвы и области;
- * дальнейшее повышение операционной эффективности;
- * диверсификация источников фондирования.

Стратегия МКБ по привлечению капитала предполагает сохранение баланса между собственными средствами и внутренними и международными заимствованиями, как по валюте привлечения, так и по срокам погашения.

Кредитный портфель по отраслям на 01.10.12 в соответствии с МСФО, %

Электроника, бытовая техника, телефоны и компьютеры	14,7
Продукты питания и сельхозпродукция	13,7
Строительство и девелопмент	9,9
Оборудование и спецтехника	7,2
Строительные и отделочные материалы, мебель	6,8
Одежда, обувь, ткани и спортивные товары	6,8
Сдача в аренду недвижимости	5,2
Услуги	5,0
Металлургия	4,6
Лекарства, оптика, мед. товары и техника	4,0
Прочие	21,8

Источник: данные Банка

Структура кредитов частным лицам на 01.10.12 в соответствии с МСФО, %


■ Потреб. кредиты ■ Автокредиты
■ Ипотечные кредиты

Источник: данные Банка

ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ

Согласно данным отчетности (все показатели приводятся в соответствии с РСБУ, если не указано иное) в 2009 – 2012 годах, МКБ демонстрирует динамичный рост основных показателей деятельности.

Собственные средства Банка на 01.01.13 достигли 39,4 млрд. руб. Уставный фонд (12,7 млрд. руб.) стабильно выступает главной формирующей капитала, составляя 32%. Второй по значимости позицией выступают субординированные займы (11,8 млрд. руб., 30%). Такая **структура в достаточной мере обеспечивает устойчивость Банка.**

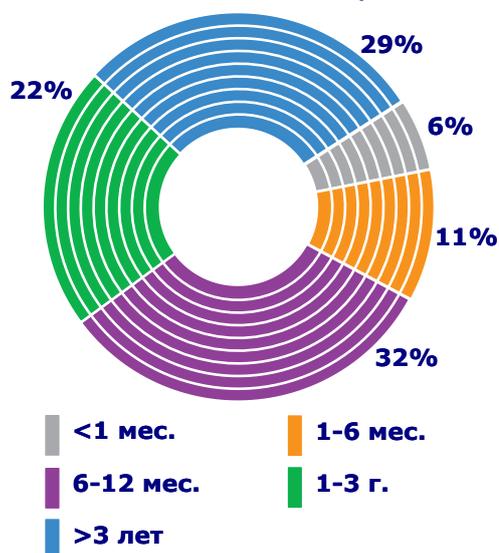
Норматив достаточности капитала выполняется с запасом, в динамике демонстрирует стабильность на фоне роста активов Банка. На фоне ужесточения правил расчета обязательных нормативов ЦБ РФ **достигнутый уровень достаточности капитала является приемлемым.**

Динамика чистой прибыли Банка показывает стабильную восходящую тенденцию, несмотря на продолжающиеся кризисные явления в реальном секторе экономики. МКБ является классической кредитной организацией, основной объем операций приходится на депозитно-кредитные транзакции. **Основным источником доходов является процентная составляющая.**

Рост кредитного портфеля сопровождается **снижением расходов на формирование резервов по ссудам.** Однако в 2012 году позитивная динамика замедлилась, доля просроченных кредитов впервые с 2009 года показала незначительный рост.

Показатели рентабельности активов (ROA, 2,0% и 1,0% в 2012 и 2011 годах соответственно) и рентабельности капитала (ROE, 17,0% и 9,4% в 2012 и 2011 годах соответственно) находятся на среднем уровне.

Активы МКБ диверсифицированы с акцентом на кредитный портфель, концентрация общего кредитного риска – 71% активов. Значение норматива "Максимальный размер крупных кредитных рисков" (Н7) – 181,41% на 01.01.2013 года при нормативе 800%, что фиксирует четырехкратный запас по этому виду риска.

**Кредитный портфель по
срокам на 01.01.13 в
соответствии с РСБУ, %**


Источник: данные Банка

Значения нормативов, характеризующих операции с участниками и инсайдерами Банка, также не вызывают опасений.

Уровень концентрации заемщиков относительно невысок: по данным МСФО на 01.10.2012 на 10 крупнейших приходится 15% кредитного портфеля, на 20 – 25%. В последние годы оба этих показателя неуклонно снижаются. Преобладающей валютой размещения является рубль (83,2%), на доллар США приходится 12,5%.

Общее обеспечение кредитного портфеля по состоянию на 01.01.13 сформировано на уровне 479%, то есть покрывает портфель кредитов практически 4,8 раза. При этом **50,9% ссуд Банка формируют долгосрочные кредиты** (от 1-3 лет и свыше 3 лет). **Уровень просроченной задолженности низкий** – 1% портфеля. В динамике с начала 2012 года показатель остается неизменным, что объясняется консервативной кредитной политикой.

В структуре пассивов Банка преобладают депозиты – 56%, из них 54% составляют средства частных клиентов. На средства банков и собственные облигации приходится 20%. Доли остальных источников невысоки.

В качестве основного инструмента поддержания высокой ликвидности Банк использует вложения в ценные бумаги первоклассных эмитентов, входящих в ломбардный список Банка России.

КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ

МКБ имеет кредитные рейтинги трех ведущих международных агентств, а также российского "Рус-рейтинг". Впервые международный кредитный рейтинг был присвоен Банку Moody's Investors Service в 2003 году.

Moody's Investors Service	Standard and Poor's	Fitch Ratings	"Рус-Рейтинг"
Международная шкала			
рейтинг по депозитам в рублях и иностранной валюте – B1/NP	долгосрочный кредитный рейтинг контрагента – B+	долгосрочный рейтинг дефолта эмитента – BB-	кредитный рейтинг – BBB+
рейтинг финансовой устойчивости – E+	краткосрочный кредитный рейтинг контрагента – B	краткосрочный рейтинг дефолта эмитента – B рейтинг устойчивости – bb- рейтинг поддержки – 5	
прогноз – "Стабильный"	прогноз – "Стабильный"	прогноз – "Стабильный"	прогноз – "Стабильный"
Национальная шкала			
долгосрочный рейтинг – A2.ru	кредитный рейтинг "ruA+"	долгосрочный рейтинг – A+ (A плюс) (rus)	Кредитный рейтинг – AA+
прогноз – "Стабильный"	прогноз – "Стабильный"	прогноз – "Стабильный"	прогноз – "Стабильный"

ПУБЛИЧНАЯ КРЕДИТНАЯ ИСТОРИЯ

В настоящее время на рынке обращаются 8 внутренних и 2 международных займа МКБ на сумму 28 млрд. руб. и \$700 млн. соответственно. В декабре 2012 года Банк успешно разместил субординированный выпуск рублевых облигаций, в феврале 2013 года – третий выпуск еврооблигаций (LPN).

Облигации МКБ входят в Ломбардный список Банка России и включены в котировальный список высшего уровня "A1" ФБ ММВБ-РТС (за исключением выпуска БО-02, размещенного в сентябре 2012 года).

Публичную кредитную историю МКБ формирует на протяжении десяти лет. Начиная с 2003 года, Банк привлек 12 синдицированных кредитов на общую сумму более \$1 млрд. Первый выпуск рублевых облигаций состоялся в 2005 году, еврооблигаций – в 2006 году.

Облигационные займы МКБ*

Выпуск	Объем	Год	Статус	Дюрация, дн	Доходность, %
Внутренние займы, млн руб.					
МКБ, 01	500	2005	погашен	-	-
МКБ, 02	1 000	2006	погашен	-	-
МКБ, 03	2 000	2007	погашен	-	-
МКБ, 04	2 000	2008	погашен	-	-
МКБ, 05	2 000	2009	погашен	-	-
МКБ, 06	2 000	2009	погашен	-	-
МКБ, 07	2 000	2010	в обращении	323	9,97
МКБ, 08	3 000	2010	в обращении	227	9,82
МКБ, БО-01	3 000	2011	в обращении	6	8,52
МКБ, БО-04	5 000	2011	в обращении	397	10,24
МКБ, БО-05	5 000	2011	в обращении	468	10,20
МКБ, 11	3 000	2012	в обращении	1448	12,63
МКБ, БО-02	3 000	2012	в обращении	213	9,41
МКБ, БО-03	4 000	2012	в обращении	70	7,84
Международные займы, \$ млн					
МКБ, 2009 (LPN)	100	2006	погашен	-	-
МКБ, 2014 (LPN)	200	2011	в обращении	508	5,46
МКБ, 2018 (LPN)	500	2013	в обращении	1515	7,59

* доходность рассчитана по мид-маркет
 Источник: CBonds, расчеты БК «РЕГИОН»

ПОЗИЦИОНИРОВАНИЕ ЗАЙМА

В качестве ориентира доходности нового выпуска можно выбрать "кривую" собственных облигаций МКБ. Самый долгосрочный выпуск Банка (с дюрацией 3,97 лет) торгуется со спрэдом к ОФЗ на уровне 590-680 б.п.

С учетом вышесказанного мы оцениваем "справедливый" уровень доходности нового выпуска МКБ к погашению при размещении на уровне 12,36-13,16% годовых, что соответствует купону в размере 12,00-12,75% годовых.

Основными ориентирами для определения диапазона процентной ставки по Облигациям Банка серии 12 выступают субординированные рублевые выпуски облигаций ОАО "Промсвязьбанк" серии 13, АКБ "Транскапиталбанк" (ЗАО) серии 3 и собственные облигации МКБ серии 11.

Субординированный рублевый выпуск облигаций ОАО "Промсвязьбанк" серии 13 (государственный регистрационный номер 41103251В) выпущен в объеме 5 млрд. руб. сроком погашения через 5,5 лет, размещение состоялось 10 августа 2012 года по ставке купона 12,25% годовых. На текущий момент доходность данного выпуска по итогам торгов на ЗАО "ФБ "ММВБ" составляет 11,80%.

Субординированный рублевый выпуск облигаций АКБ "Транскапиталбанк" (ЗАО) серии 3 (государственный регистрационный номер 40302210В) выпущен в объеме 1 млрд. руб. и сроком погашения через 5,5 лет, размещение состоялось 12 декабря 2012 года по ставке купона 13,00% годовых. На текущий момент доходность данного выпуска по итогам торгов на ЗАО "ФБ "ММВБ" составляет 13,4%.

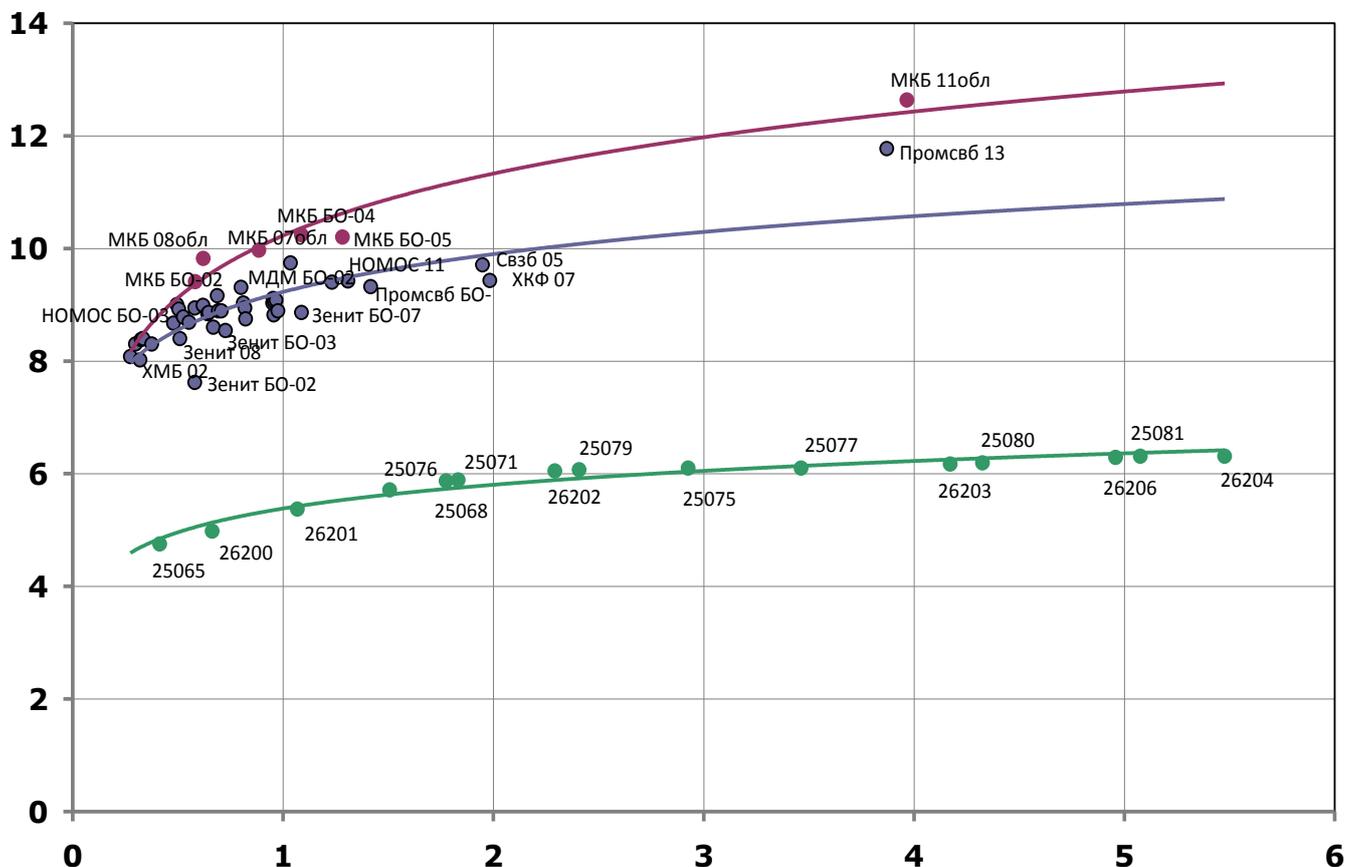
Субординированный рублевый выпуск облигаций МКБ серии 11 (государственный регистрационный номер 41101978В) выпущен в объеме 3 млрд. руб. и сроком погашения через 5,5 лет, размещение состоялось 11 декабря 2012 года по ставке купона 12,25% годовых. На текущий момент доходность данного выпуска по итогам торгов на ЗАО "ФБ "ММВБ" составляет 12,61%.

Сравнение уровней рыночной доходности находящихся в обращении выпусков облигаций МКБ, ОАО "Промсвязьбанк" и АКБ "Транскапиталбанк" (ЗАО) отражают:

- * наличие премии в доходности облигаций Банка в размере 0,50-0,60% годовых по отношению к выпускам ОАО "Промсвязьбанк";
- * более высокую доходность (в диапазоне 0,3-0,5% годовых) облигационных выпусков АКБ "Транскапиталбанк" (ЗАО) по отношению к доходности облигаций Банка.

Таким образом, доходность размещения облигаций МКБ серии 12 может составить 12,36-13,16%, что соответствует ставке купона 12,00-12,75% и, в том числе, подтверждается сложившейся рыночной доходностью субординированного выпуска облигаций Банка серии 11.

«Кривая» доходности банковских облигаций



Источник: CBonds, расчеты БК «РЕГИОН»

БК «РЕГИОН»

**Адрес: ул. Шаболовка, д.10, корпус 2, бизнес-центр «Конкорд»
Многоканальный телефон: (495) 777 29 64
Факс: (495) 7772964 доб. 234
www.region.ru**

**REUTERS: REGION
BLOOMBERG: RGNM**

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

РУБЛЕВЫЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК

**Артур Аракелян (доб.659, arakelyan@region.ru)
Владислав Владимирский (доб. 268, vlad@region.ru)
Дарья Грищенко (доб. 185, grischenko@region.ru)
Павел Денисов (доб. 483, denisov@region.ru)
Василий Домась (доб. 244, domas@region.ru)
Петр Костиков (доб. 471, kostikov@region.ru)
Екатерина Шиляева (доб. 253, shilyaeva@region.ru)**

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

**Александр Никонов (доб. 246, nikonov@region.ru)
Максим Швецов (доб. 402, shvetsov@region.ru)**

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК

**Павел Голышев (доб. 460, golyshev@region.ru)
Аркадий Бородин (доб. 539, borodin@region.ru)
Богдан Крищенко (доб.580, krishenko@region.ru)**

ОРГАНИЗАЦИЯ ОБЛИГАЦИОННЫХ И ВЕКСЕЛЬНЫХ ЗАЙМОВ

Владимир Галкин (доб. 101, galkin@region.ru)

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак (доб. 405, aermak@region.ru)

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями ГК РЕГИОН. Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. ГК РЕГИОН не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.