

**Основные параметры займа**

Регистрационный номер	4B020202590B
Дата и орган регистрации	19.10.10г., ЗАО «ФБ ММВБ»
Вид ЦБ	Биржевые облигации
Объем эмиссии, млн. руб.	5 000
Долгосрочные кредитные рейтинги	Fitch Ratings: BB-Moody's Investors Service: B1
Дата начала размещения (план)	Март 2013 г.
Ставка купона	1 купон – по итогам букбилдинга, 2-й купон – равен 1-му купону, 3-6 купоны - определяет Эмитент
Периодичность выплаты купона	2 раза в год
Срок обращения	3 года
Условия оферты	Через 1 год по цене 100% от номинала
Индикативные ставки купона	9,30-9,60% годовых
Доходность к оферте	9,52 – 9,83% годовых
Агент по размещению, платежный агент	ОАО "АК БАРС" БАНК
Организаторы	ОАО "АК БАРС" БАНК, БК «РЕГИОН»

**Доля «АК БАРС» Банка на рынке банковских услуг Татарстана**

на 01.10.2012 г.

Средства	Доля
Сумма активов	37,98%
Собственные средства	56,37%
Привлеченные средства	39,82%
Выданные кредиты	34,04%

Источник: данные банка

ОАО «АК БАРС» БАНК (далее Банк) зарегистрирован в ЦБ РФ и успешно работает на финансовом рынке России с **1993 года**.

**Банк** оказывает более 100 видов банковских услуг для корпоративных и частных клиентов. Сегодня Банк обслуживает **более 2,5 миллионов частных лиц и свыше 51 тысячи корпоративных клиентов**, среди которых — крупнейшие экспортеры Республики Татарстан, предприятия нефтегазового и нефтехимического комплекса, машиностроительные, телекоммуникационные, строительные, химические, автотранспортные, торговые и агропромышленные предприятия.

Стабильность деятельности Банка обеспечивает оплаченный **уставный капитал в размере 28,2 млрд. руб.** Величина **собственного капитала** согласно отчетности по РСБУ на 1 января 2013 г. без учета СПОД составляет **50,8 млрд. руб.**

Согласно рейтингу «ИНТЕРФАКС-100. Банки России» по итогам 2012 г. «АК Барс» Банк занимает **17-е место** по активам, **19-е место** по собственному капиталу.

Согласно данным «РБК. Рейтинг» по результатам 2012г. «АК Барс» Банк занимает **20-е место** среди крупнейших банков по кредитному портфелю, а также **17-е место** по кредитам юрлицам и **30-е место** по кредитам физлицам.

Согласно данным «РБК. Рейтинг» по результатам 2012г. «АК Барс» Банк занимает **19-е место** среди крупнейших банков по депозитному портфелю, а также **17-е место** по депозитам юрлицам и **28-е место** по депозитам физлицам.

На 01.03.2013г. **филиальная сеть «АК БАРС» Банка**, насчитывает **20 филиалов** в Республике Татарстан, 23 филиала в крупных городах России, 211 дополнительный офис, 120 операционных касс, 13 операционных офисов и 1 передвижной пункт кассовых операций.

По итогам 2012 г. Банк занимает **10-е место** согласно данным «РБК. Рейтинг» среди самых филиальных банков, а также **16-е место** среди банков по количеству собственных банкоматов.

По итогам 1-го полугодия 2012г. Банк занимает **11-е место** согласно данным «РБК. Рейтинг» по объему выданных кредитов малому и среднему бизнесу.

## Рейтинги

### Международные кредитные рейтинги Fitch Ratings

Вид рейтинга	Показатель рейтинга Банка
Долгосрочный	BB-
Краткосрочный	B
Рейтинг устойчивости	b
Рейтинг поддержки	3
Прогноз по долгосрочному рейтингу	Негативный
Долгосрочный рейтинг выпуска еврооблигаций	BB-
Долгосрочный рейтинг по национальной шкале	A+ (rus)

*Дата последнего пересмотра - 7 июня 2012 г.*

### Международные рейтинги Moody`s Investors Service

Вид рейтинга	Показатель рейтинга Банка
Долгосрочный рейтинг	B1 (NP)
Прогноз	Негативный
Рейтинг финансовой силы	E+
Долгосрочный кредитный рейтинг по национальной шкале (Moody's Interfax)	A2.ru

*Дата последнего пересмотра - 6 декабря 2011 г.*

### Цель займа:

Эмиссия биржевых облигаций является частью реализуемой эмитентом программы внешнего финансирования. Целью реализации программы является диверсификация ресурсной базы путем более широкого использования инструментов денежного рынка и расширения публичной кредитной истории эмитента.

Банк намерен использовать средства, привлеченные в ходе размещения облигаций, на финансирование основной деятельности, в том числе предоставление кредитов. Эмитент планирует развивать программы кредитования крупных корпоративных клиентов, физических лиц, проводить работу по дальнейшей диверсификации кредитного портфеля, привлечению новых заемщиков.

## Публичная кредитная история и позиционирование займа

На рынке рублевых облигаций Эмитент присутствует с апреля 2004 г., когда был размещен дебютный двухлетний выпуск объемом 0,5 млрд. руб. Всего было размещено 4 выпуска классических облигаций на общую сумму 10 млрд. руб., три из которых были своевременно и в полном объеме погашены. Кроме того, Банк в октябре 2012 г. разместил 1-й выпуск биржевых облигаций объемом 5 млрд. руб. Таким образом, в настоящее время на рынке обращается два выпуска рублевых облигаций на общую сумму 10 млрд. руб. Облигации обоих выпусков включены в Ломбардный список Банка России и Котировальный список ЗАО «ФБ ММВБ» «А» первого уровня.

## Основные параметры облигационных выпусков «АК БАРС» Банка

№	Выпуск	Статус	Дата размещения	Дата погашения	Объем, млрд. руб.
1	АК БАРС БАНК-01	погашен	07.04.2004	05.04.2006	500
2	АК БАРС БАНК-02	погашен	26.01.2006	22.01.2009	1 500
3	АК БАРС БАНК-03	погашен	28.10.2008	25.10.2011	3 000
4	АК БАРС БАНК-04	в обращении	21.10.2008	15.10.2013	5 000
5	АК БАРС БАНК-05	аннулирован	-	-	5 000
6	АК БАРС БАНК-06	аннулирован	-	-	5 000
7	АК БАРС БАНК-БО-01	в обращении	18.10.2012	15.10.2015	5 000
<b>8</b>	<b>АК БАРС БАНК-БО-02</b>	<b>планируется</b>	<b>мар.13</b>	<b>мар.16</b>	<b>5 000</b>

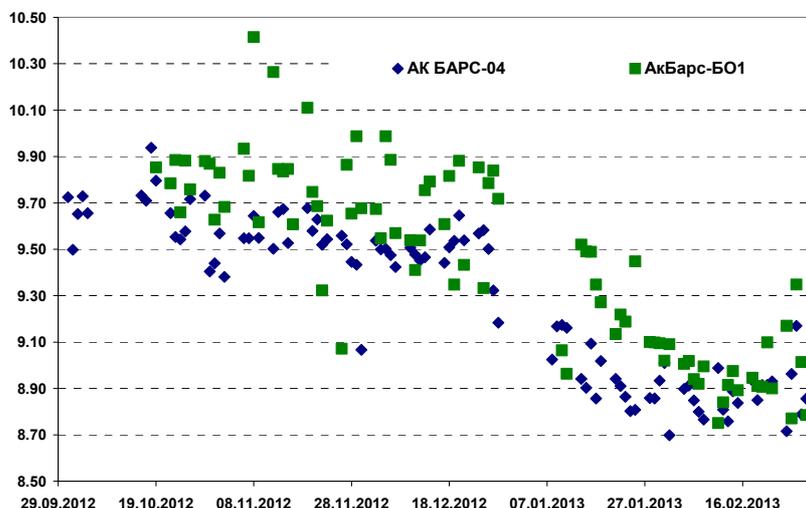
На вторичном рынке объем сделок в октябре 2012 г. – феврале 2013 г. с облигациями эмитента составил около 10,36 млрд. руб., в т.ч. на основной сессии около 2,52 млрд. руб. и около 7,84 млрд. руб. в РПС. С октября прошлого года доходность облигаций снизилась с 9,7-9,9% годовых до 8,7-8,9% годовых в феврале текущего года. Спрэд к ОФЗ торгуемых бумаг составляет в настоящее время в пределах 375-385 б.п.

## Биржевые обороты с облигациями «АК БАРС» Банка, млн. руб.

Выпуск	Период	Основная сессия ФБ ММВБ	РПС ФБ ММВБ
АК БАРС-04	4 кв. 12г.	742.9	2 356.1
	Янв. – февр. 13г.	399.4	1 046.5
АкБарс-БО1	4 кв. 12г.	1 002.4	2 639.1
	Янв. – февр. 13г.	373.8	1 796.6

Источник: ФБ ММВБ, расчеты ГК «РЕГИОН»

### Доходность облигаций «АК БАРС» Банка



Источник: ФБ ММВБ, расчеты ГК «РЕГИОН»

Исходя из текущих уровней спреда к ОФЗ более коротких по дюрации (порядка 0,6 г.) обращающихся облигаций Эмитента, более длинный по дюрации (0,98 г.) планируемый выпуск БО-02 на вторичном рынке должен обращаться на уровне 9,30-9,40% годовых. А с учетом премии (порядка 30 б.п.), которая включает первоначальное отсутствие бумаги в Ломбардном и Котировальном списках, мы оцениваем справедливый уровень доходности при первичном размещении в размере 9,60-9,70% годовых. Для оценки адекватности нашей оценки справедливой доходности нового выпуска, сделанной на основе «кривой» доходности собственных облигаций Эмитента, необходимо провести сравнительный анализ уровня процентных ставок по облигациям сопоставимых банков – эмитентов.

### Кредитные рейтинги и основные показатели банков-эмитентов

Банк	Рейтинги			Активы			Собственный капитал			Прибыль до налогов	
	S&P	Moody's	Fitch	текущ. знач.	изм. %	№	текущ. знач.	изм. %	№	текущ. знач.	№
НОМОС-Банк		Ва3/Ст	ВВ/Ст	631.9	39.92	11	53.06	15.44	13	7.034	15
Банк УралСиб	ВВ-/Ст	В1/Ст	ВВ-/Нг	428	1.67	14	42.95	-1.18	16	2.327	38
СПб Банк		Ва3/Ст		349.8	8.93	15	34.12	6.89	18	1.598	52
МДМ Банк	ВВ-/Ст	Ва2/Ст	ВВ-/Ст	332.7	-3.08	16	60.83	0.43	11	1.273	61
<b>АК БАРС Банк</b>		<b>В1/Нг</b>	<b>ВВ-/Нг</b>	<b>331.7</b>	<b>12.49</b>	<b>17</b>	<b>33.27</b>	<b>2.45</b>	<b>19</b>	<b>0.218</b>	<b>163</b>
ХКФ Банк		Ва3/Ст	ВВ-/Ст	312.2	109.46	20	40.49	53.32	17	16.399	8
МКБ	В+/Ст	В1/Ст	ВВ-/Ст	307.9	34.55	21	27.25	59.38	23	5.567	18
Русск. Стандарт	В+/Ст	Ва3/Ст	В+/Ст	290.5	58.23	22	28.56	8.49	22	6.798	16
Х-М Банк		Ва3/Ст		289.7	34.93	23	29.31	34.75	21	7.502	14
Банк Петрокоммерц	В+/Ст	В1/Нг		223.7	14.4	27	26.55	7.38	25	1.653	49
Банк Зенит		Ва3/Ст	В+/Ст	222.6	4.67	28	22.65	10.96	31	2.06	43

Источник: агентства, ИНТЕРФАКС-100. Банки России. Основные показатели деятельности – по итогам 2012 г.

Как видно из таблицы кредитный рейтинг «АК БАРС» Банка на уровне «В1» / «ВВ-» совпадает со средним уровнем кредитных рейтингов банков – эмитентов, сопоставимых по размеру активов согласно рейтингу «ИНТЕРФАКС-100. Банки России».

Основные параметры банковских облигаций

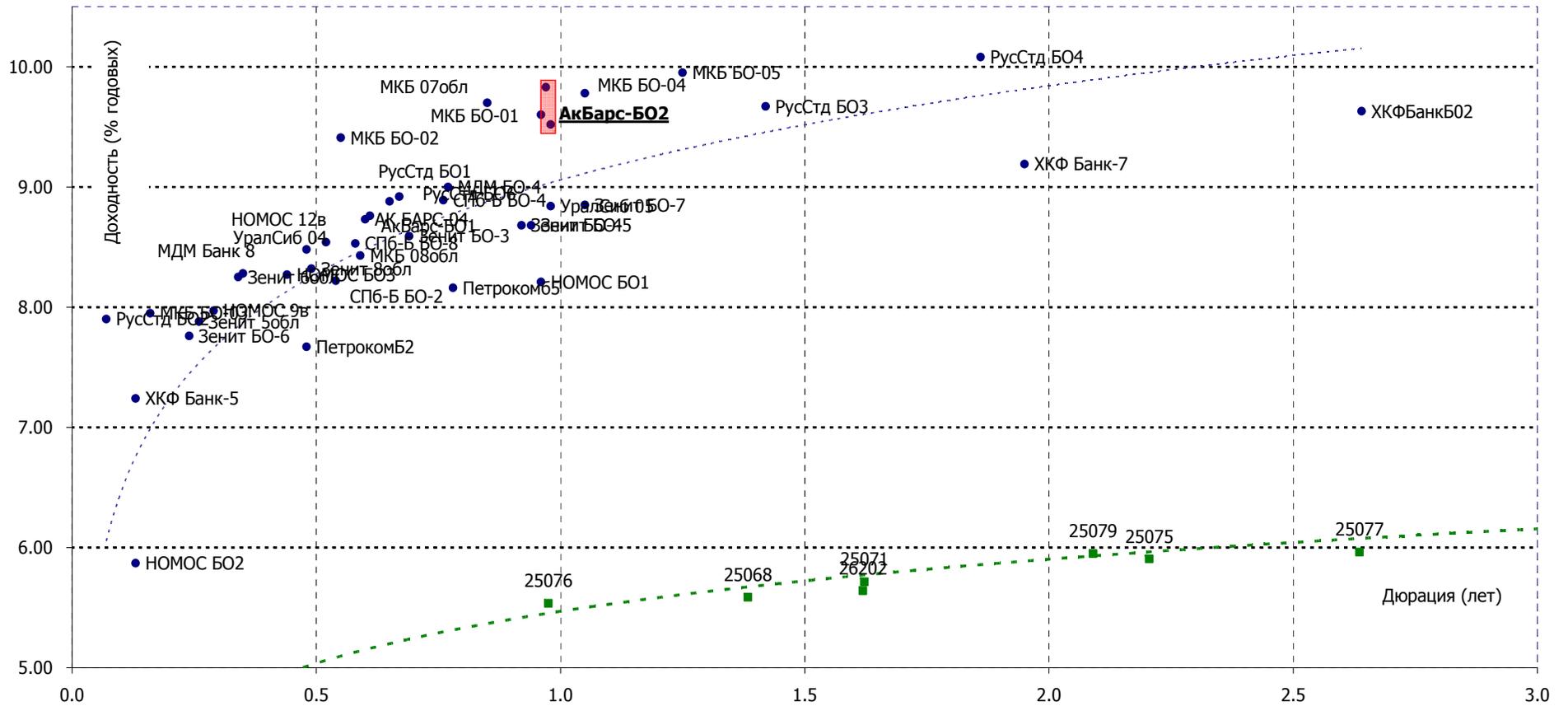
Выпуск	Объем, млн.руб.	Купон, %	Сроки			Цена, %		Доходность, %		КЛ ФБ ММВБ	ЛС ЦБ РФ
			погаш.	оферта	дюрация, лет	спрос	предл.	спрос	предл.		
АК БАРС-04	5 000	9.00	15.10.13		0.60	100.10	100.25	9.00	8.73	A1	+
АкБарс-БО1	5 000	9.65	15.10.15	24.10.13	0.61	100.49	100.65	9.03	8.76	A1	+
Зенит 5обл	5 000	9.00	04.06.13		0.26	100.15	100.30	8.49	7.88	A1	+
Зенит 6обл	3 000	9.20	01.07.14	04.07.13	0.34	100.25	100.35	8.56	8.25	A1	+
Зенит 8обл	5 000	9.20	23.08.17	30.08.13	0.49	100.30	100.50	8.76	8.32	A1	+
Зенит БО-1	5 000	7.50	07.04.13		-	-	-	-	-	A1	+
Зенит БО-2	5 000	7.50	22.09.13		-	-	-	-	-	A1	+
Зенит БО-3	3 000	9.10	15.11.14	19.11.13	0.69	100.35	100.45	8.74	8.59	A1	+
Зенит БО-4	3 000	8.75	07.02.15	11.02.14	0.92	100.09	100.22	8.83	8.68	A1	+
Зенит БО-5	3 000	8.75	14.02.15	18.02.14	0.94	100.10	100.22	8.82	8.68	A1	+
Зенит БО-6	5 000	8.75	26.05.14	29.05.13	0.24	100.15	100.25	8.20	7.76	A1	+
Зенит БО-7	5 000	9.20	12.04.15	16.04.14	1.05	100.40	100.55	9.00	8.85	A1	+
МДМ Банк 8	10 000	9.00	09.04.15	09.07.13	0.35	100.00	100.32	9.22	8.28	A1	+
МДМ БО-2	5 000	8.15	21.03.14		-	-	-	-	-	BC	+
МДМ БО-4	5 000	9.50	16.12.14	19.12.13	0.77	100.50	-	9.00	-	BC	+
МКБ 07обл	2 000	10.25	14.07.15	21.01.14	0.85	100.30	-	10.11	-	A1	+
МКБ 08обл	3 000	9.75	08.04.15	16.10.13	0.59	-	100.88	-	8.43	A1	+
МКБ 11обл	3 000	12.25	05.06.18		3.93	99.80	-	12.67	-	BC	
МКБ БО-01	3 000	9.50	22.02.14		0.96	90.85	100.10	21.26	9.60	A1	+
МКБ БО-02	3 000	9.75	25.09.15	01.10.13	0.55	100.10	100.30	9.78	9.41	A1	+
МКБ БО-03	4 000	9.25	27.04.15	06.05.13	0.16	100.10	100.24	8.77	7.95	A1	+
МКБ БО-04	5 000	10.25	15.04.14		1.05	99.90	100.70	10.59	9.78	A1	+
МКБ БО-05	5 000	9.20	23.06.14		1.25	99.25	99.35	10.04	9.95	A1	+
НОМОС 11	5 000	9.50	02.07.14		-	-	-	-	-	A1	+
НОМОС 12в	5 000	8.50	28.08.17	28.08.13	0.48	100.05	100.09	8.57	8.48	A1	+
НОМОС 9в	5 000	8.75	14.06.13		0.29	99.91	100.24	9.19	7.97	A1	+
НОМОС БО1	5 000	9.10	24.02.14		0.96	100.25	100.98	9.02	8.21	A1	+
НОМОС БО2	5 000	8.00	18.10.14	22.04.13	0.13	99.51	100.30	11.75	5.87	A1	+
НОМОС БО3	5 000	9.15	09.08.15	14.08.13	0.44	98.10	100.45	14.04	8.27	A1	+
ПетрокомБ1	3 000	8.90	03.03.15	06.09.13	-	-	-	-	-	A1	+
ПетрокомБ2	3 000	9.20	23.08.15	27.08.13	0.48	100.15	100.79	9.08	7.67	A1	+
ПетрокомБ3	5 000	9.70	23.08.15	25.02.14	-	-	-	-	-	A1	+
ПетрокомБ5	5 000	9.75	21.12.14	25.12.13	0.78	100.75	101.34	8.94	8.16	A1	+
РусСтд БО1	5 000	9.40	07.11.14	15.11.13	0.67	100.28	100.43	9.15	8.92	Б	+
РусСтд БО2	5 000	9.00	24.03.15	02.04.13	0.07	100.00	100.10	9.10	7.90	Б	+

РусСтд БО3	3 000	9.80	27.02.16	03.09.14	1.42	100.05	100.49	10.00	9.67	BC	
РусСтд БО4	3 000	10.00	27.02.16	06.03.15	1.86	100.12	100.30	10.18	10.08	BC	
РусСтд БО6	5 000	9.40	03.05.15	11.11.13	0.65	100.25	100.45	9.20	8.88	Б	+
СПб-Б БО-1	5 000	8.00	09.04.13		-	-	-	-	-	BC	+
СПб-Б БО-2	5 000	9.00	23.09.13		0.54	98.00	100.50	13.16	8.22	BC	+
СПб-Б БО-4	3 000	9.00	12.12.13		0.76	86.00	100.20	32.56	8.89	BC	+
СПб-Б БО-8	5 000	9.50	05.10.15	09.10.13	0.58	100.35	100.65	9.07	8.53	BC	+
УралСиб 04	5 000	8.75	10.03.17	19.09.13	0.52	100.08	100.20	8.77	8.54	A1	+
УралСиб 05	7 000	9.70	25.08.17	06.03.14	0.98	100.92	101.00	8.93	8.84	A1	+
ХКФ Банк-5	4 000	8.50	17.04.13		0.13	100.00	100.18	8.73	7.24	A1	+
ХКФ Банк-6	5 000	9.35	10.06.14		-	-	-	-	-	A1	+
ХКФ Банк-7	5 000	9.75	23.04.15		1.95	101.30	101.65	9.39	9.19	A1	+
ХКФБанкБ01*	3 000	9.27	22.04.14		1.09	99.98	100.25	9.61	9.34	A1	+
ХКФБанкБ02	3 000	9.40	24.02.16		2.64	-	100.25	-	9.63	BC	
ХКФБанкБ03	4 000	7.90	22.04.14	25.10.13	-	-	-	-	-	A1	+
Х-М Банк 2	3 000	9.25	12.06.13		0.28	96.00	-	26.03	-	A1	+

По нашему мнению, текущий уровень процентных ставок по обращающимся облигациям «АК БАРС» Банка соответствует среднему рыночному уровню ставок по облигациям банков, сопоставимых по масштабам бизнеса и кредитному рейтингу.

С учетом вышесказанного мы оцениваем «справедливый» уровень доходности нового выпуска Эмитента к годовой оферте с учетом премии за первичное размещение в размере 9,60-9,70% годовых, что соответствует спреду к «кривой» ОФЗ на уровне порядка 405-415 б.п. Таким образом, предлагаемый «ориентир» доходности на уровне 9,52-9,83% годовых (при индикативной ставке купона 9,30-9,60% годовых) выглядит привлекательным. А на вторичном рынке облигации несомненно будут иметь потенциал к росту цены (в т.ч. после включения в Котировальный список ЗАО «ФБ ММВБ» «А» первого уровня и Ломбардный список Банка России).

## «Кривая» доходности банковских облигаций



## **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](http://www.region.ru)

REUTERS: REGION

BLOOMBERG: RGNM

### **ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ**

#### **РУБЛЕВЫЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК**

Артур Аракелян ( доб.659, [arakelyan@region.ru](mailto:arakelyan@region.ru) )

Александр Никонов ( доб. 246, [nikonov@region.ru](mailto:nikonov@region.ru) )

Павел Денисов (доб. 483, [denisov@region.ru](mailto:denisov@region.ru) )

Владислав Владимирский ( доб. 268, [vlad@region.ru](mailto:vlad@region.ru) )

Василий Домась ( доб. 244 , [domas@region.ru](mailto:domas@region.ru) )

Петр Костиков ( доб. 471, [kostikov@region.ru](mailto:kostikov@region.ru) )

Екатерина Шилиева ( доб. 253, [shilyaeva@region.ru](mailto:shilyaeva@region.ru) )

Дарья Грищенко (доб.185, [grischenko@region.ru](mailto:grischenko@region.ru))

#### **РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ**

Богдан Крищенко ( доб.580 , [krishenko@region.ru](mailto:krishenko@region.ru) )

Максим Швецов ( доб. 402 , [shvetsov@region.ru](mailto:shvetsov@region.ru) )

#### **ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК**

Павел Гольшев (доб. 460, [golyshev@region.ru](mailto:golyshev@region.ru))

Аркадий Бородин ( доб. 539, [borodin@region.ru](mailto:borodin@region.ru))

#### **ОРГАНИЗАЦИЯ ОБЛИГАЦИОННЫХ И ВЕКСЕЛЬНЫХ ЗАЙМОВ**

Владимир Галкин (доб. 101, [galkin@region.ru](mailto:galkin@region.ru))

#### **АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ**

Александр Ермак (доб. 405, [aermak@region.ru](mailto: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.