



«МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» (ОАО)

Основные параметры займа

Эмитент	«МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» (ОАО)
Международный долгосрочный рейтинг	Standard & Poor's: BB- Moody's Investors Service: B1 Fitch Ratings: BB
Вид, серия	Биржевые облигации, БО-10 и БО-11
Государственная регистрация	4B021001978B и 4B021101978B от 27.06.2014
Объем выпуска	5 000 и 5 000 млн. руб.
Номинальная стоимость, руб.	1 000
Дата начала размещения	10 июля 2014г.
Срок обращения	5 лет
Ставка купонов	1-й купон – по итогам сбора заявок
Купонный период	6 месяцев
Срок до оферты	1 год / 1,5 года
Ориентир по ставке купона	10,50%-10,90% годовых / 10,70-11,10% годовых
Индикативная доходность к оферте	10,78-11,20% годовых / 10,99-11,41% годовых
Ломбардный список	Удовлетворяют всем условиям для включения в Ломбардный список Банка России
Котировальный список	Планируется включение в котировальный список «А1» ЗАО «ФБ ММВБ»
Депозитарий	НКО ЗАО «НРД»
Платежный агент	НКО ЗАО «НРД»
«Организаторы размещения»	БК РЕГИОН, АЛЬФА-БАНК, Россельхозбанк, Банк ФК Открытие, Райффайзенбанк

«МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» (ОАО) (далее МКБ, Банк, Эмитент) - работает на российском рынке банковских услуг с 1992 года и является одним из крупнейших российских частных и динамично развивающихся банков.

Банк предоставляет полный перечень услуг, как для корпоративных клиентов, так и для частных. Среди корпоративных клиентов – крупнейшие компании различных отраслей экономики, в т.ч.: розничной торговли, ТЭК, металлургической, химической и пищевой промышленности и других.

МКБ является участником ведущих ассоциаций и объединений банковского сообщества и обладает всеми необходимыми лицензиями на осуществление банковской деятельности. Открытость бизнеса и устойчивые позиции позволили Банку в декабре 2004 года вступить в государственную систему страхования вкладов.

Основным бенефициарным владельцем Банка является частное лицо – Авдеев Роман Иванович. В августе 2012 г. в состав акционеров ОАО «МКБ» вошли Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) и Международная финансовая корпорация (IFC), которые приобрели по 7,5% акций на общую сумму 5,8 млрд. рублей. В настоящее время IFC непосредственно владеет 2,9% акций, а 4,6% акций принадлежит RBOF Holding Company I, Ltd., на 100% принадлежащей Фонду капитализации российских банков IFC, входящей в одну группу компаний с IFC.

Согласно данным отчетности по МСФО на 31 марта 2014 года общая величина активов Банка составила более 463,6 млрд. рублей. С начала текущего года прирост составил 2,1%. Согласно Рейтингу банков по чистым активам на 1 апреля 2014 года (ИНТЕРФАКС-100) МКБ находится на 14 месте:

- Чистая прибыль выросла в 1 квартале 2014 г. на 10,0% по сравнению с 1 кварталом 2013 г. и составила 1 919 млн. руб. (\$53,8 млн.).

- **Совокупный кредитный портфель** увеличился на 4,8% по сравнению с концом 2013г. до 333 254 млн. руб. (\$9 338,2 млн.).
- **Доля NPL** (кредитов, просроченных свыше 90 дней) увеличилась до 1,6% в 1 квартале 2014 г. по сравнению с 1,3% на конец 2013 г. за счет роста доли розничного бизнеса в кредитном портфеле.
- Эффективность работы Банка подтверждается **коэффициентами рентабельности собственного капитала** на уровне 14,9% и **рентабельности активов** на уровне 1,7%.
- **Отношение операционных расходов к операционным доходам (cost-to-income ratio)** снизилось до 33,0% на конец 1 квартала 2014 г. с 34,8% в аналогичном периоде предыдущего года.
- **Собственный капитал** увеличился на 3,5% с начала 2014 г. до 52 443 млн. руб. (\$1 469,5 млн.).
- **Капитал по стандартам Базель III** в 1 квартале 2014 г. вырос на 2,4% до 72 739 млн. руб. (\$2 038,3 млн.), коэффициент достаточности капитала составил 15,2%, а коэффициент капитала I уровня — 10,7%.

Активы и собственный капитал МКБ, млрд. руб.



Источник: данные по МСФО Банка

МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК стал победителем в главной номинации премии «Банк года» в 2013г. - портал «Банки.ру».

МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК вошел по версии издания **The Banker** в **ТОП-5** российских банков по качеству активов (NPL), а также в список **ТОП-5** самых эффективных российских банков по таким показателям, как рентабельность активов (2,5%), рентабельность капитала (27,7%) и соотношение операционных расходов и доходов (29,3%).

МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК получил награду за «Единую карту», которая была признана лучшей кредитной картой 2013 года из 800 аналогичных продуктов, представленных на Банки.ру.

Корпоративный сайт **МКБ** занял 1-е место в топ-50 сайтов российских банков в 2013г. по версии аналитического агентства Marksw Webb Rank & Report.

Интернет-банк «**МКБ Онлайн**» занял 2-е место в рейтинге систем дистанционного банковского обслуживания Internet Banking Rank 2014 по версии аналитического агентства Marksw Webb Rank & Report.

МКБ занимает ведущие позиции по основным направлениям своей деятельности, что подтверждается нахождением Банка на высоких местах в рейтингах (рэнкингах) российских банков по версиям различных экспертных изданий:

Рэнкинг по активам

- **14 место** – Рейтинг российских банков по размеру активов на 1 июня 2014 года, Эксперт РА
- **14 место** – ИНТЕРФАКС-100. Банки России. Основные показатели деятельности. Активы. По итогам I квартала 2014 года
- **14 место** – Рейтинг российских банков по размеру активов на 1 июня 2014 года, Банки.ру

Рэнкинг по величине капитала

- **7 место** – Рейтинг 100 крупнейших частных банков России по размеру собственного капитала на 1 января 2013 года, Коммерсантъ-Деньги
- **13 место** – 200 крупнейших российских банков по капиталу на 1 мая 2014 года. Профиль
 - **13 место** – Рэнкинг банков России по объему капитала на 1 июня 2014 года, Банки.ру
- **15 место** – Рейтинг крупнейших российских банков, The Banker, июль 2013г.
- **544 место** – Рейтинг 1000 крупнейших банков мира, The Banker, июль 2014г. (рост на 22 позиции по сравнению с рейтингом 2013г.)

Рэнкинг по прибыльности

- **6 и 9 место** – Рейтинг российских банков по рентабельности активов и капитала (среди банков без преобладающего международного участия), The Banker, июль 2013 года
 - **7 место** – Рэнкинг банков России по чистой прибыли на 1 мая 2014 года, Банки.ру
- **8 место** – Банки России. Основные показатели деятельности. Нераспределенная прибыль по итогам I квартала 2014 года. ИНТЕРФАКС-100
- **11 место** – Самые прибыльные банки на 1 июля 2013 года, Профиль
- **132 и 218 место** – ТОП-1000 банков мира по рентабельности активов и капитала, The Banker, июль 2013 года

Рэнкинг по объему кредитного портфеля

- **13 место** – Рейтинг банков по кредитному портфелю на 1 июня 2014 года, Банки.ру
- **13 место** – Рейтинг банков по кредитному портфелю на 1 июня 2014 года, Эксперт РА
- **14 место** – Рейтинг банков по кредитам юридическим лицам на 1 июня 2014 года, Эксперт РА

- **16 место** – Рейтинг банков по кредитам физическим лицам на 1 июня 2014 года, Банки.ру

Рэнкинг по объему депозитного портфеля

- **11 место** – Рейтинг банков по депозитам физических лиц на 1 июня 2014 года, Эксперт РА
- **13 место** - Рейтинг банков по объему привлеченных средств частных лиц на 1 апреля 2014 года, ИНТЕРФАКС-100
- **16 место** – Рейтинг банков по привлеченным средствам клиентов на 1 июня 2014 года, Эксперт РА

Рэнкинг филиальной сети

- **1 место** – Индекс классической розничной эффективности банковских отделений за 2013 год, Ренессанс Кредит
- **7 и 8 место** – Top50 банков по объему прибыли и по объему чистых активов на одну точку, РБК.Рейтинг, на 29 ноября 2013 года

Открытость бизнеса, динамичный рост всех показателей, высокое кредитное качество позволяют говорить **об устойчивых позициях и хороших перспективах дальнейшего развития МКБ.**

Кредитные рейтинги от международных и российских агентств

3 июня 2014г. международное агентство **Standard & Poor's** подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг ОАО "Московский Кредитный Банк" на уровне **"BB-**" и его рейтинг по национальной шкале "ruAA-". Прогноз - "Стабильный".

В ноябре 2013г. международное рейтинговое агентство **Fitch Ratings** повысило долгосрочный рейтинг ОАО «МКБ» с уровня «BB-» **до уровня «BB»** со стабильным прогнозом.

Международные агентства

	Moody's Investors Service	Fitch Ratings	Standard and Poor's
Международная шкала	<ul style="list-style-type: none"> ● по депозитам в рублях и иностранной валюте – B1/NP ● прогноз – "Стабильный" ● рейтинг финансовая устойчивость – E+ 	<ul style="list-style-type: none"> ● рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) – BB ● краткосрочный – B ● рейтинг устойчивости – bb ● рейтинг поддержки – 5 ● прогноз – "Стабильный" 	<ul style="list-style-type: none"> ● долгосрочный кредитный рейтинг контрагента – BB - ● краткосрочный кредитный рейтинг контрагента – B ● прогноз – "Стабильный"
Национальная шкала	<ul style="list-style-type: none"> ● долгосрочный – A1.ru ● прогноз – "Стабильный" 	<ul style="list-style-type: none"> ● долгосрочный – AA - (rus) ● прогноз – "Стабильный" 	<ul style="list-style-type: none"> ● кредитный рейтинг "ruAA-" ● прогноз – "Стабильный"
Дата последнего пересмотра	май 2013г.	ноябрь 2013г.	июнь 2014г.

Российские агентства

	Рус-Рейтинг	Эксперт РА
Международная шкала	<ul style="list-style-type: none"> • BBB+ кредитный рейтинг • прогноз – "Стабильный" 	<ul style="list-style-type: none"> • A++ кредитный рейтинг • прогноз – "Стабильный"
Национальная шкала	<ul style="list-style-type: none"> • AA+ кредитный рейтинг • прогноз – "Стабильный" 	<ul style="list-style-type: none"> • A++ кредитный рейтинг • прогноз – "Стабильный"

ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ

Мы проанализировали консолидированную отчетность «Московского кредитного банка», подготовленную в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, за 2009-2013 гг. и I квартал 2014 г. На протяжении всего исследуемого периода банк демонстрирует опережающий рост основных балансовых показателей и финансовых результатов. Среднегодовой темп роста (CAGR) операционных доходов составил 43,2%, причем комиссионные доходы увеличивались более высокими темпами, чем процентные. В 2011-2013 гг. «Московский кредитный банк» продемонстрировал убедительный контроль над издержками, снизив отношение расходов к прибыли с 39,8% до 31,2%. Благодаря этому среднегодовой темп роста прибыли до вычета резервов составил 48,5%. Рентабельность собственного капитала (ROE) в течение последних трех лет находилась в диапазоне 18-20%.

Консолидированный отчет о совокупной прибыли, млрд руб.

	2009	2010	2011	2012	2013	CAGR, %	Q1 2013	Q1 2014	Изм, %
Чистый процентный доход	3,9	6,1	8,7	12,2	17,4	+45,2	3,6	5,0	+37,5
Чистые комиссионные доходы	1,1	1,7	2,7	3,9	6,4	+55,2	1,1	1,6	+39,6
Прочие доходы	0,8	0,8	-0,4	-0,1	0,7	-2,8	0,5	-0,2	-
Операционные доходы	5,8	8,6	11,1	16,0	24,5	+43,2	5,2	6,4	+22,6
Операционные расходы	-2,4	-3,3	-4,9	-6,8	-7,8	+34,4	-1,6	-1,9	+19,4
Расходы к доходам, %	42,0	34,3	39,8	41,1	31,2	-	34,8	33,0	-
Прибыль до вычета резервов	3,4	5,3	6,1	9,1	16,7	+48,5	3,6	4,5	+24,0
Резервы	-2,5	-1,5	-1,3	-1,9	-5,5	+22,2	-1,4	-1,9	+36,5
Прибыль до налогов	1,0	3,8	4,9	7,2	11,2	+84,2	2,2	2,5	+16,0
Чистая прибыль	0,8	3,0	3,9	5,8	8,9	+83,7	1,7	1,9	+9,9

Источник: данные банка

Уверенный рост финансового результата стал возможен благодаря существенному увеличению размеров кредитного портфеля, объема сделок по обеспечению страхования кредитов, клиентского оборота по расчетным операциям и пластиковым картам и инкассации денежных средств. Совокупные активы банка в 2009-2013 гг. росли среднегодовым темпом 51,1% - пропорционально увеличению валового кредитного портфеля.

По состоянию на 31.03.2014 г. в структуре кредитного портфеля преобладают корпоративные кредиты – 68% (77% - на 31.03.2013 г.), на

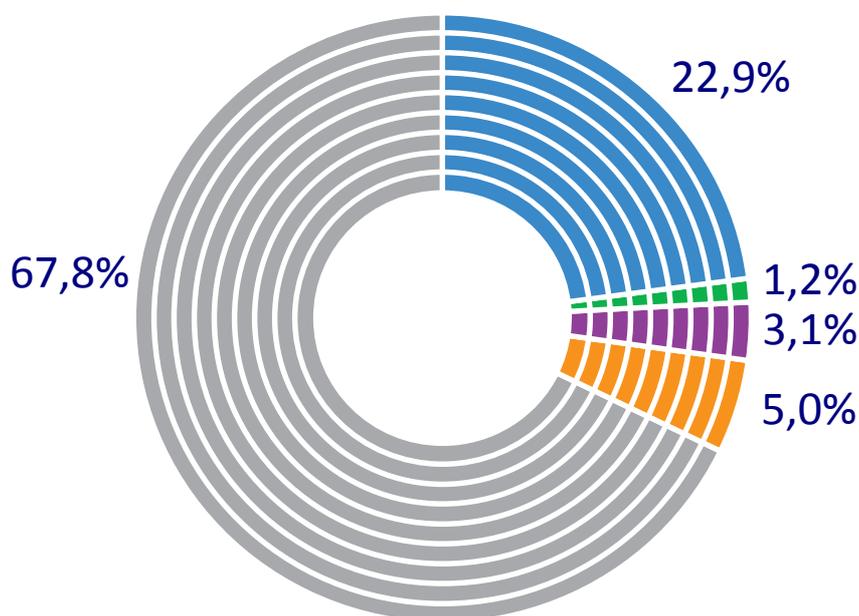
розничные займы приходится 32% (23%). Рост розничного портфеля обусловлен экспансией банка в сектор беззалогового потребительского кредитования, а также увеличением выпуска кредитных карт. Прирост портфеля корпоративных кредитов традиционно формируется преимущественно за счет кредитования торговых компаний, составляющих в совокупном объеме кредитного портфеля более 50%.

Консолидированный отчет о финансовом положении, млрд руб.

	2009	2010	2011	2012	2013	CAGR, %	Q1 2013	Q1 2014	Изм., %
Всего активов	87,1	165,5	232,4	308,7	454,2	+51,1	321,1	463,6	+44,4
Активы с учетом риска*	83,2	149,8	205,1	285,6	449,3	+52,4	307,7	444,8	+44,6
Валовые кредиты клиентам	60,1	106,6	162,7	205,9	317,9	+51,6	234,1	333,3	+42,3
NPL	1,8	1,6	1,8	2,0	4,2	+20,9	2,1	5,2	2,5 p.
Резервы	-1,8	-2,8	-3,7	-4,7	-8,9	+48,7	-5,7	-10,1	+75,3
Текущие счета и депозиты	45,6	93,6	146,7	189,0	274,9	+56,7	183,7	280,2	+52,6
Всего капитала	11,6	20,4	29,5	45,0	71,1	+57,6	47,5	72,7	+53,1

* без учета операционного риска

Источник: данные банка

Структура кредитного портфеля на 31.03.2014г.


■ Корпоративные кредиты ■ Ипотека ■ Автокредиты ■ Кредитные карты ■ Прочие розничные кредиты

Источник: данные банка

Ускоренное наращивание объема розничного кредитования не оказало существенного влияния на качество совокупного кредитного портфеля банка. В 2011-2013 г. доля NPL составляла 1,0-1,2%, в I квартале 2014 г. она выросла до 1,6%, что по-прежнему значительно ниже, чем в среднем по

банковской системе. Вместе с тем, «Московский кредитный банк» придерживается консервативного подхода к резервированию. Начиная с 2011 г. отношение объема резервов к NPL не опускается ниже 190%, что является очень высоким уровнем для российского банковского сектора. Даже с учетом возможного увеличения доли просроченных ссуд, уровень покрытия NPL резервами останется на более чем удовлетворительном уровне. При этом в I квартале 2014 г. темпы роста объема кредитного портфеля замедлились в связи с более консервативным подходом банка к оценке рисков в ухудшившейся макроэкономической среде.

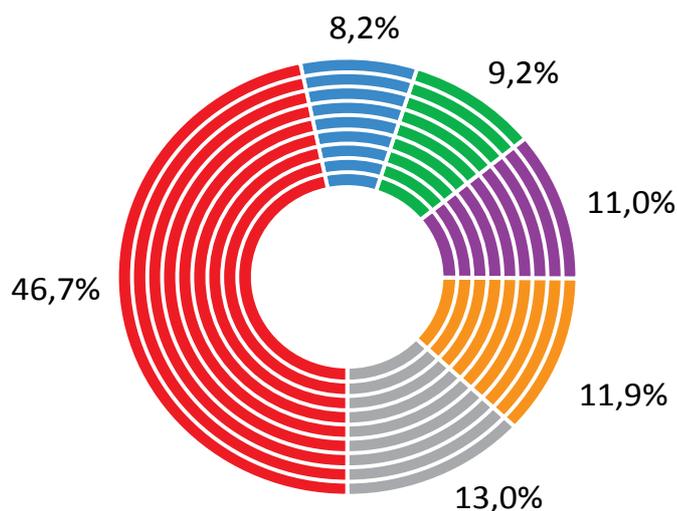
Ключевые коэффициенты, %

	2009	2010	2011	2012	2013	Q1 2013	Q1 2014
Чистые кредиты к депозитам	127,8	111,0	108,4	106,5	112,4	124,3	115,3
Доля NPL	3,0	1,5	1,1	1,0	1,3	0,9	1,6
Резервы к NPL	101,7	171,6	208,6	238,9	212,6	269,0	194,0
ROE	8,9	24,4	19,0	18,2	20,1	17,4	14,9
Достаточность капитала*	14,0	13,6	14,4	15,8	16,0	15,4	16,4

* без учета операционного риска

Источник: данные банка

Отраслевая структура портфеля корпоративных кредитов заметно диверсифицирована – ни на один из видов деятельности не приходится более 15% выданных займов. Десять отраслей по данным на 31.03.2014 в совокупности формировали 82% портфеля корпоративных кредитов (на 31.03.2013 – 74%). Концентрация кредитов имеет некоторую тенденцию к снижению. По 10 крупнейшим заемщикам она составила 18%, по 20 – 28%, что является удовлетворительным показателем. Доля кредитов связанным сторонам на протяжении последних нескольких лет не превышает 0,3%.

Отраслевая структура корпоративного кредитного портфеля на 31.03.2014, млрд руб.


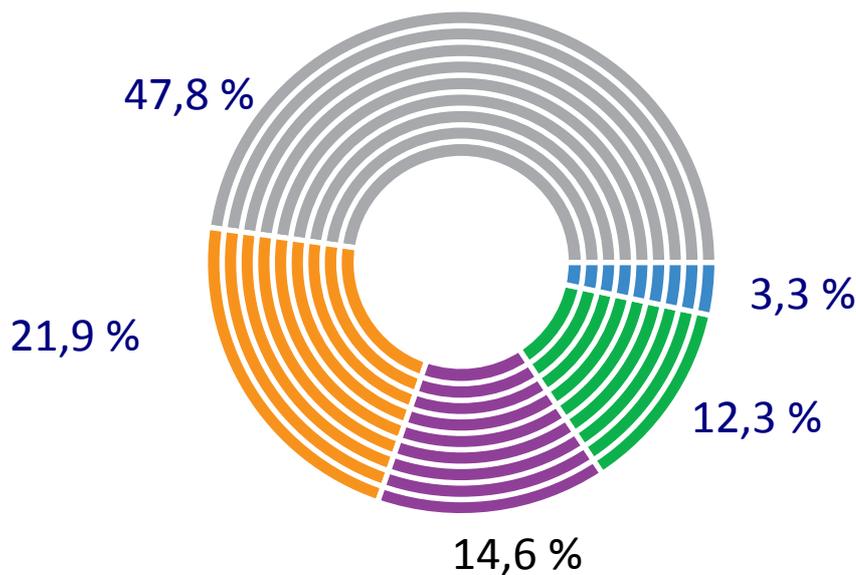
■ Электроника, бытовая техника, телефоны, компьютеры и комплектующие
 ■ Продукты питания и сельхозпродукция
 ■ Строительство и девелопмент
 ■ Авто-, мототехника, запасные части
 ■Metalлопродукция
 ■ Прочие отрасли

Источник: данные банка

По состоянию на 31.03.2014 «Московский кредитный банк» имел значительный запас денежных средств и эквивалентов. Большая часть этих средств размещена в банках, чей кредитный рейтинг находится на уровне «В-/В3» и выше по шкале Standard & Poor's, Fitch / Moody's. Торговый портфель сформирован преимущественно из корпоративных ценных бумаг, причем более 80% его объема приходится на бумаги с рейтингом «BB-/Ba3» и выше по шкале Standard & Poor's, Fitch / Moody's.

Среднегодовой темп роста капитала «Московского кредитного банка» в 2009-2013 гг. составил 57,6%, что заметно превышает динамику кредитного портфеля. Капитал 1-го уровня на 31.03.2014 г. достиг 51,0 млрд. руб. и был сформирован примерно в равной пропорции за счет уставного и добавочного капитала и нераспределенной прибыли. Капитал 2-го уровня в размере 21,7 млрд. руб. на 94% сформирован за счет субординированных облигационных займов. Нормативы достаточности капитала выполняются с существенным запасом и составляют на последнюю отчетную дату по капиталу 1-го уровня – 10,7%, по совокупному капиталу – 15,2%.

Структура активов, %



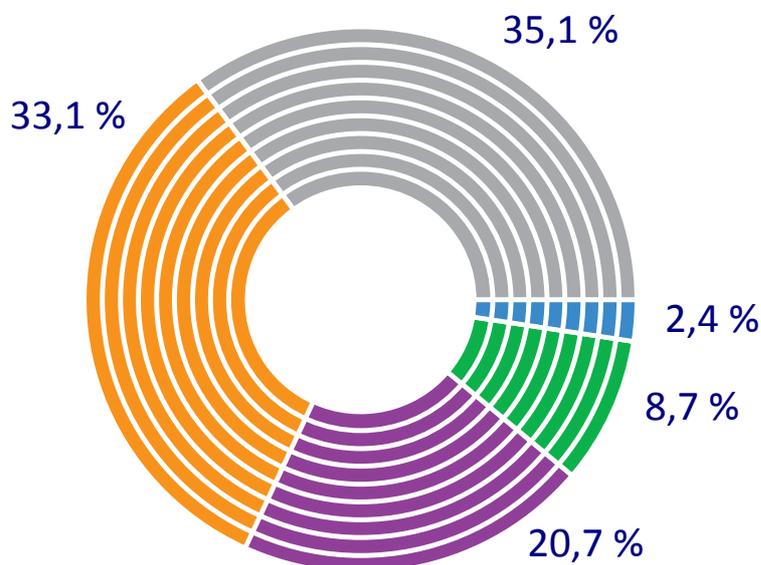
- Корпоративные кредиты ■ Кредиты физическим лицам
- Денежные средства и эквиваленты ■ Финансовые инструменты ■ Прочее

Источник: данные банка

Банк имеет сбалансированную структуру пассивов. Отношение валового объема кредитов к депозитам в 2009-2013 гг. стабильно превышает 110%. Доли корпоративных и розничных депозитов в пассивах примерно равны, третьим по важности видом обязательств являются выпущенные банком ценные бумаги. В I квартале 2014 г. банк сдерживал рост депозитной базы в связи с избыточной ликвидностью.

Срочная структура активов и пассивов банка выглядит относительно сбалансированной. Банк имеет значительный профицит краткосрочной ликвидности, который с лихвой компенсирует среднесрочные дисбалансы.

Структура обязательств, %



■ Средства юрлиц ■ Средства физлиц

■ Выпущенные ценные бумаги ■ Депозиты кредитных организаций ■ Прочее

Источник: данные банка

Отчет о совокупном доходе ОАО "Московский кредитный банк", МСФО, млрд руб.

	12м 2011	12м 2012	12м 2013	3м 2013	3м 2014
Чистый процентный доход	8,72	12,24	17,38	3,61	4,96
динамика, %	+44%	+40%	+42%	-	+38%
Комиссионные доходы	2,72	4,28	7,21	1,24	1,91
динамика, %	+55%	+58%	+68%	-	+54%
Операционные расходы	5,14	6,84	7,85	1,60	1,91
динамика, %	+53%	+33%	+15%	-	+19%
Чистая прибыль (убыток)	3,89	5,78	8,88	1,75	1,92
динамика, %	+29%	+49%	+54%	-	+10%
ROE, %	19,0%	18,2%	20,1%	17,4%	14,9%
ROA, %	2,0%	2,2%	2,4%	2,2%	1,7%

Источник: данные банка

Отчет о финансовом положении ОАО "Московский кредитный банк", МСФО, млрд руб.

	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.03.2013	31.03.2014
Денежные средства и их эквиваленты	34,4	47,5	67,1	29,1	67,7
<i>динамика, %</i>	<i>+47,6%</i>	<i>+37,8%</i>	<i>+41,3%</i>	<i>-</i>	<i>+1,3р.</i>
Средства в других банках	5,3	12,5	10,5	9,4	4,1
<i>динамика, %</i>	<i>+8,0р.</i>	<i>+1,4р.</i>	<i>-16,4%</i>	<i>-</i>	<i>-56,6%</i>
Ссуды, предоставленные клиентам	159,0	201,2	308,9	228,4	323,2
<i>динамика, %</i>	<i>+53,1%</i>	<i>+26,5%</i>	<i>+53,5%</i>	<i>-</i>	<i>+41,5%</i>
Торговые ценные бумаги	2,0	5,4	18,5	13,6	14,8
<i>динамика, %</i>	<i>-54,5%</i>	<i>+1,7р.</i>	<i>+2,4р.</i>	<i>-</i>	<i>+8,6%</i>
Основные средства и нематериальные активы	5,0	6,1	6,4	6,0	6,8
<i>динамика, %</i>	<i>+16,8%</i>	<i>+22,3%</i>	<i>+5,0%</i>	<i>-</i>	<i>+13,6%</i>
Всего активов	232,4	308,7	454,2	321,1	463,6
<i>динамика, %</i>	<i>+40,4%</i>	<i>+32,9%</i>	<i>+47,1%</i>	<i>-</i>	<i>+44,4%</i>
Средства других банков	23,7	34,6	23,7	33,4	35,0
<i>динамика, %</i>	<i>-11,2%</i>	<i>+46,1%</i>	<i>-31,3%</i>	<i>-</i>	<i>+4,5%</i>
Средства клиентов	146,7	189,0	274,9	183,7	280,2
<i>динамика, %</i>	<i>+54,3%</i>	<i>+28,9%</i>	<i>+45,4%</i>	<i>-</i>	<i>+52,6%</i>
Выпущенные долговые обязательства	31,1	40,0	84,6	56,8	85,2
<i>динамика, %</i>	<i>+14,2%</i>	<i>+28,6%</i>	<i>+1,1р.</i>	<i>-</i>	<i>+49,9%</i>
Депозиты ЦБ РФ	-	-	14,6	-	5,0
<i>динамика, %</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Субординированные займы	1,3	0,6	0,7	0,6	0,7
<i>динамика, %</i>	<i>+6,1%</i>	<i>-52,3%</i>	<i>+7,1%</i>	<i>-</i>	<i>+14,7%</i>
Капитал	25,6	39,3	50,7	41,0	52,4
<i>динамика, %</i>	<i>+86,0%</i>	<i>+53,4%</i>	<i>+28,9%</i>	<i>-</i>	<i>+27,8%</i>
Капитал 1-го уровня (Базель II)	25,2	38,2	49,1	39,9	51,0
Капитал 2-го уровня (Базель II)	4,3	6,8	21,9	7,6	21,7

Источник: данные банка

Публичная кредитная история и позиционирование биржевого займа БО-06

На рынке рублевых облигаций Эмитент присутствует с апреля 2005 г., когда был размещен дебютный выпуск облигаций объемом 500 млн. руб. В течение 2005-2013 гг. было размещено 10 выпусков «классических» облигаций на общую сумму 19,5 млрд. руб. по номиналу (в т.ч. два субординированных займа на срок 5,5 лет общим объемом 5 млрд. руб. по номиналу). Шесть из этих выпусков на сумму 9,5 млрд. руб. были своевременно и в полном объеме погашены. Также было размещено 7 выпусков биржевых облигаций на общую сумму 27 млрд. рублей по номиналу. Три из биржевых выпусков на сумму 13 млрд. руб. были своевременно и в полном объеме погашены.

На рынок еврооблигаций МКБ впервые вышел в октябре 2006г., разместив дебютный трехлетний выпуск на сумму \$100 млн. В октябре 2009г. выпуск был своевременно и в полном объеме погашен. В настоящее время на рынке обращается три выпуска еврооблигаций общим объемом \$1200 млн. с погашением в 2014-2018гг., в т.ч. размещенный в апреле 2013г. субординированный заем объемом \$500 млн. и сроком обращения 5,5 лет.

Основные параметры еврооблигаций МКБ

№	Выпуск	Стату	Дата размещения	Дата погашения	Объем, USD млн.
1	МКБ-2009	погашен	05.10.2006	21.10.2009	100
2	МКБ-2014	в обращении	28.07.2011	05.08.2014	200
3	МКБ-2018	в обращении	25.01.2013	01.02.2018	500
4	МКБ-2018 (суборд.)	в обращении	25.04.2013	13.11.2018	500

В настоящее время на рублевом долговом рынке обращается 2 выпуска классических облигаций и 4 выпуска биржевых облигаций МКБ на общую сумму 22 млрд. руб. с погашением в 2015-2018гг., а также 2 выпуска субординированных облигаций на сумму 5 млрд. руб. с погашением в 2018 г. Облигации МКБ входят в Ломбардный список Банка России (за исключением субординированных займов) и включены в котировальный список первого (высшего) уровня ФБ ММВБ (за исключением субординированных выпусков).

Основные параметры обращающихся выпусков рублевых облигаций МКБ

Выпуск	Объем, млн.руб.	Купон, %	Оферта		Сроки	Цена, %			Доходность, % годовых		
			погашения	оферты		дюрация, лет	спрос	предл.	Ср/взв.	спрос	предл.
МКБ 07обл	2 000	9.30	14.07.15		0.98	99.70	99.85	99.85	9.83	9.67	9.67
МКБ 08обл	3 000	8.65	08.04.15		0.76	99.20	99.50	99.50	9.94	9.51	9.51
МКБ 11обл	3 000	12.25	05.06.18		3.22	-	100.95	100.01	-	12.29	12.62
МКБ 12 обл	2 000	12.25	22.08.18		3.25	99.01	99.80	-	12.94	12.68	-
МКБ БО-02	3 000	8.85	25.09.15		1.18	98.95	99.50	98.95	9.98	9.48	9.98
МКБ БО-03	4 000	9.40	27.04.15		0.81	99.75	99.93	99.75	9.92	9.68	9.92
МКБ БО-06	5 000	8.95	24.10.18	28.10.15	1.26	98.90	99.50	99.10	10.07	9.56	9.90
МКБ БО-07	5 000	9.10	30.10.18	02.11.16	2.13	96.10	96.50	-	11.32	11.10	-

Источник: ФБ ММВБ, расчеты ГК «РЕГИОН»

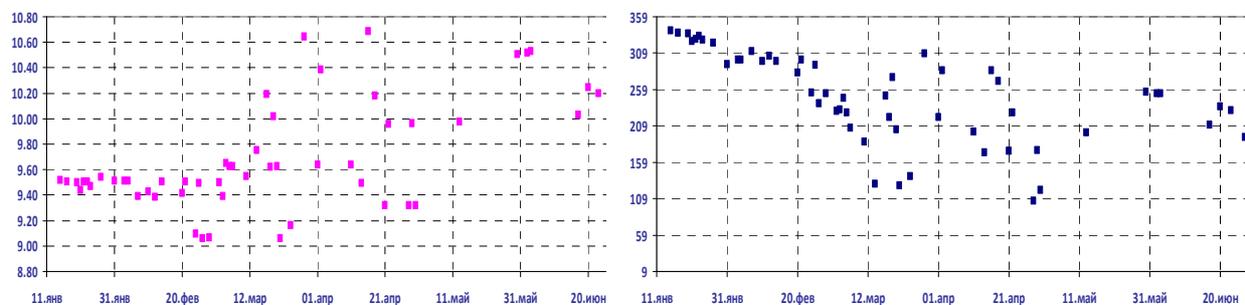
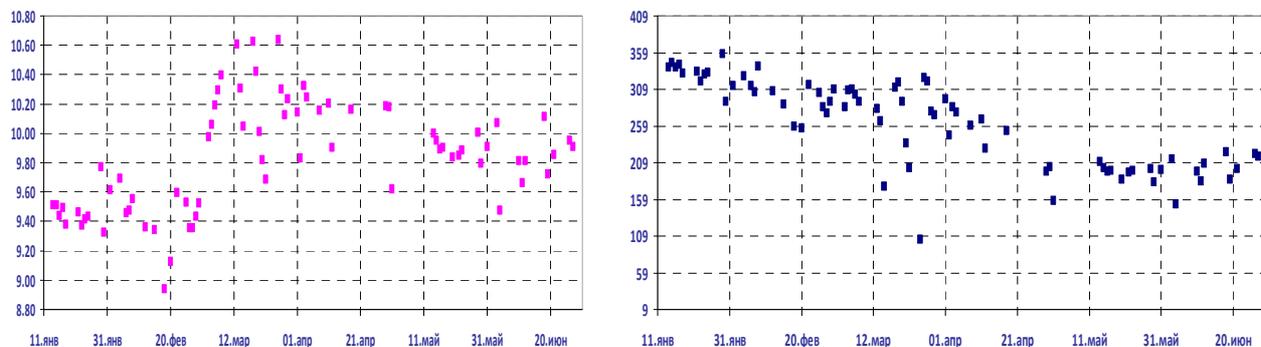
Как видно из представленной выше таблицы облигации МКБ (за исключением субординированных займов) торгуются на биржевом рынке с доходностью в пределах от 9,51% годовых до 9,98% годовых при дюреции 0,76-1,26 года.

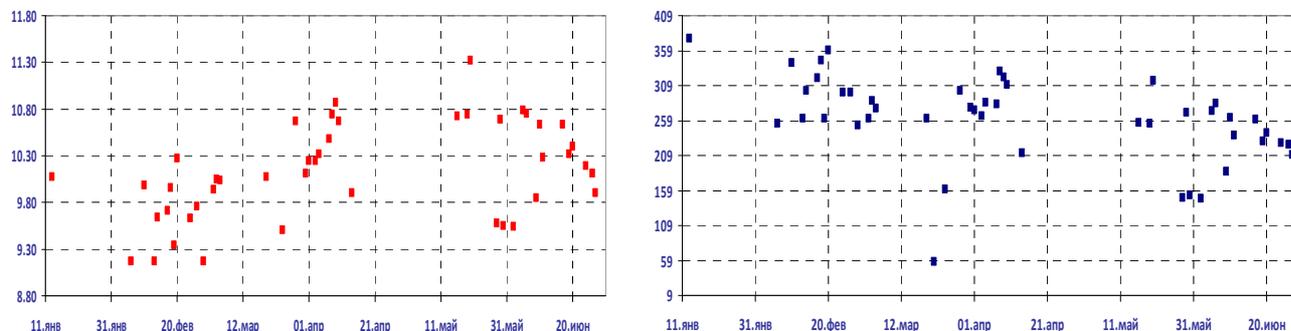
Объемы сделок с облигациями МКБ на ФБ ММВБ

Выпуск	Объем сделок, млн. руб.	
	основной режим	РПС
МКБ 07обл	630.40	4 523.31
МКБ 08обл	126.60	1 763.73
МКБ 11обл	140.99	0.00
МКБ 12 обл	24.01	257.44
МКБ БО-02	163.37	722.02
МКБ БО-03	840.29	2 425.70
МКБ БО-06	1 366.72	3 624.25
МКБ БО-07	533.43	961.60

Источник: ФБ ММВБ, расчеты ГК «РЕГИОН»

В качестве ориентира доходности к оферте для двух новых выпусков биржевых облигаций Эмитента можно взять «кривую» собственных облигаций Эмитента и, в первую очередь, биржевые облигации 3-го и 6-го выпусков биржевых облигаций и 7-го выпуска классических облигаций, которые наиболее активно торгуются в текущем году из числа всех обращающихся выпусков МКБ и сопоставимы по срокам обращения с новыми выпусками.

Доходность (левый график) и спрэд к ОФЗ выпуска МКБ 07 обл

Доходность (левый график) и спрэд к ОФЗ выпуска МКБ БО-03


Доходность (левый график) и спрэд к ОФЗ выпуска МКБ БО-06


Источник: ФБ ММВБ, расчеты ГК «РЕГИОН»

Для оценки «рыночного характера» процентных ставок по облигациям МКБ был проведен сравнительный анализ доходности по обращающимся на вторичном рынке облигациям сопоставимых российских банков. На рынке рублевых облигаций присутствует достаточно банков, сопоставимых с МКБ по размеру активов и капитала, а также по кредитному качеству (см. таблицу).

Кредитные рейтинги и основные показатели банков-эмитентов

Банк	Рейтинги	Активы		Собственный капитал		Прибыль до налогов	
	S&P / Moody's / Fitch	млн. руб.	№	млн. руб.	№	млн. руб.	№
ФК Открытие (НОМОС)	BB- / Ba3 / -	986 808.8	8	85 004.9	11	1 562.6	18
Промсвязьбанк	BB / Ba3 / BB-	767 406.1	10	59 753.5	12	1 678.4	16
МКБ	BB- / B1 / BB	451 621.8	14	42 391.4	17	3 410.6	8
СПб-Банк	- / Ba3 / BB-	430 297.4	15	39 220.4	18	593.7	34
Ак Барс Банк	- / B1 / BB-	373 250.1	17	31 531.2	21	47.4	186
Связь Банк	BB / - / BB	321 732.1	21	19 447.2	34	452.7	41
ХКФ Банк	- / Ba3 / BB	311 341.5	23	44 738.8	15	610.7	32
МДМ Банк	B+ / B1 / -	284 568.7	25	52 835.3	14	135.3	99
Петрокоммерц	B+ / B1 / -	259 096.2	26	19 027.6	36	106.3	115
Банк Зенит	- / Ba3 / BB-	255 557.3	27	23 753.9	28	-611.8	828
Глобэксбанк	BB- / - / BB-	242 119.0	29	26 137.1	27	342.0	51

Источник: агентства, ИНТЕРФАКС-100. Банки России. Основные показатели деятельности – по итогам I квартал 2014г.

Как видно из представленной выше таблицы по масштабам бизнеса МКБ входит в TOP-20 крупнейших российских банков, имеет кредитные рейтинги на аналогичном уровне с сопоставимыми по активам и капиталу банками - эмитентами.

Основные параметры обращающихся банковских выпусков

Выпуск	Объем, млн.руб.	Купон, %	Оферта			Доходность к оферте, %			Котировальный лист ФБ ММВБ	Ломбард ный список ЦБ РФ
			дата	дней	дюрация, лет	спрос	предл.	ср/взв.		
АкБарс-БО1	5 000	8.50	15.10.15	23.10.14	0.30	10.30	-	-	1	+
АкБарс-БО2	5 000	9.75	16.03.16	25.03.15	0.70	10.55	9.95	-	1	+
АкБарс-БО3	5 000	8.85	18.08.16	25.02.15	0.63	10.51	9.03	9.07	1	+
ГлобэксБО4	3 000	9.25	01.08.14		0.10	457.46	9.28	-	2	+
ГлобэксБО6	2 000	9.25	01.08.14		0.10	457.46	9.28	9.28	2	+
Зенит 10об	5 000	8.60	30.05.18	05.06.15	0.91	10.39	10.15	9.38	1	+
Зенит 11об	5 000	8.15	16.10.18	23.10.14	0.32	9.93	9.25	9.25	1	+
Зенит 8обл	5 000	8.10	23.08.17	27.02.15	0.65	10.46	9.91	9.89	1	+
Зенит БО-3	3 000	8.10	15.11.14		0.39	10.76	8.95	-	1	+
Зенит БО-4	3 000	7.00	07.02.15		0.60	11.58	7.10	-	1	+
Зенит БО-5	3 000	7.00	14.02.15		0.62	26.42	9.64	9.61	1	+
Зенит БО-7	5 000	10.25	12.04.15		0.77	10.30	10.06	10.21	1	+
ЗенитБО-11	6 000	9.75	28.02.19	07.09.15	1.12	10.44	10.35	10.44	3	
ЗенитБО-13	5 000	10.50	13.06.24	30.06.15	0.97	10.78	10.61	10.64	2	
МДМ Банк 8	10 000	9.00	09.04.15		0.76	12.18	11.90	11.75	1	+
МДМ БО-4	5 000	8.75	16.12.14		0.47	24.14	10.91	10.80	3	+
МКБ 07обл	2 000	9.30	14.07.15		0.98	9.83	9.67	9.67	1	+
МКБ 08обл	3 000	8.65	08.04.15		0.76	9.94	9.51	9.51	1	+
МКБ 11обл	3 000	12.25	05.06.18		3.22	-	12.29	12.62	1	
МКБ 12 обл	2 000	12.25	22.08.18		3.25	12.94	12.68	-	1	
МКБ БО-02	3 000	8.85	25.09.15		1.18	9.98	9.48	9.98	1	+
МКБ БО-03	4 000	9.40	27.04.15		0.81	9.92	9.68	9.92	1	+
МКБ БО-06	5 000	8.95	24.10.18	28.10.15	1.26	10.07	9.56	9.90	1	+
МКБ БО-07	5 000	9.10	30.10.18	02.11.16	2.13	11.32	11.10	-	1	+
НОМОС 12в	5 000	8.70	28.08.17	02.03.15	0.64	10.74	9.13	-	1	+
НОМОС БО2	5 000	9.25	18.10.14		0.31	10.25	9.38	9.45	1	+
НОМОС БО3	5 000	8.60	09.08.15	13.08.14	0.12	9.91	9.24	-	1	+
НОМОС БО4	5 000	9.30	28.02.17	04.03.15	0.65	10.99	10.62	10.62	1	
НОМОС БО6	7 000	8.60	08.10.16	13.10.14	0.28	10.35	9.84	10.35	1	+
ПетрокомБ1	3 000	9.00	03.03.15		0.66	13.14	10.79	-	1	+
ПетрокомБ2	3 000	9.50	23.08.15		1.09	12.20	11.04	11.53	1	+
ПетрокомБ3	5 000	9.25	23.08.15		1.09	13.53	10.62	11.32	1	+
ПетрокомБ5	5 000	9.00	21.12.14		0.48	10.89	10.56	10.56	1	+
ПетрокомБ9	5 000	8.95	28.10.18	28.04.15	0.81	12.66	11.14	-	3	+
Промсвб-13	5 000	12.25	01.02.18		2.89	13.37	10.86	-	1	
ПромсвбБО2	5 000	9.25	18.02.15		0.62	10.82	9.16	9.43	1	+
ПромсвбБО7	5 000	10.15	06.09.15	10.09.14	0.19	-	8.71	8.71	1	+
СвязьБанкБ1	5 000	8.25	01.11.15	06.11.14	0.35	-	6.90	-	3	+
СвязьБанкБ2	5 000	9.75	29.04.16	31.10.14	0.34	10.23	9.94	10.01	3	+
СвязьБанкБ3	5 000	8.60	09.12.21	22.06.15	0.96	-	8.67	-	2	+
СвязьБанкБ4	5 000	9.75	13.04.22	24.10.14	0.32	10.24	9.25	9.91	2	+
СПб-Б БО-8	5 000	8.65	05.10.15		1.21	-	10.17	-	3	+
ХКФ Банк-7	5 000	9.75	23.04.15		0.79	32.94	9.28	-	1	+
ХКФБанкБ02	3 000	9.40	24.02.16		1.54	21.83	11.17	-	3	+

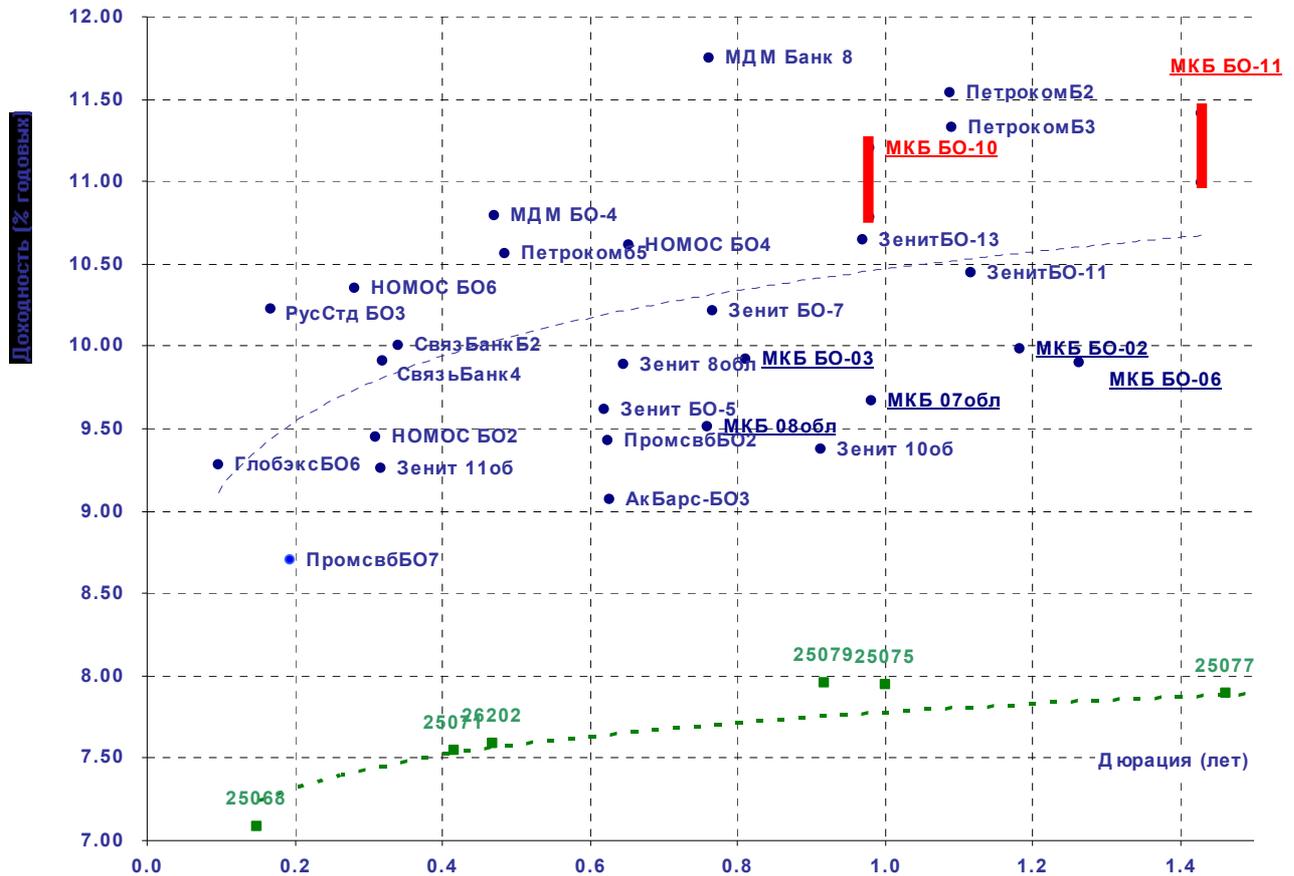
Источник: ФБ ММВБ, расчеты ГК «РЕГИОН»

Как видно из представленной выше таблицы доходность облигаций МКБ носит «рыночный» характер и коррелируют с процентными ставками сопоставимых по кредитному качеству и масштабу бизнеса банков. С учетом вышесказанного

можно заключить, что индикативные ставки купонов по новым выпускам БО-10 и БО-11 МКБ на уровне 10,50-10,90% годовых и 10,70-11,10% годовых с соответствующей доходностью в размере 10,78-11,20% годовых к годовой оферте и 10,99-11,41% годовых к 1,5 летней оферте обеспечивают инвесторам весьма комфортную «премию» в пределах 80-140 б.п. относительно обращающихся выпусков Эмитента.

При этом, по нашим оценкам размещение выпусков даже по нижним границам макетируемых диапазонов купонов будет интересным для инвесторов, и мы ожидаем роста цен и снижения доходности новых выпусков на вторичном рынке, в т.ч. в рамках сужения спреда к ранее размещенным выпускам после включения в Ломбардный список Банка России и котировальный список первого (высшего) уровня ФБ ММВБ.

«Кривая» доходности банковских облигаций



Группа компаний «РЕГИОН»

Адрес: г. Москва, 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 Шилиева	(доб. 253, shilyaeva@region.ru)
Богдан Крищенко	(доб. 580, krishenko@region.ru)
Аркадий Бородин	(доб. 539, borodin@region.ru)

Рынок еврооблигаций

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

Организация облигационных займов

Александр Гуня	(доб. 387, gunya@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.