



ОАО «Уральский банк реконструкции и развития»

Основные параметры займа

Эмитент	ОАО «УБРИР»
Международный долгосрочный рейтинг	Standard & Poor's: «В» (Стабильный)
Вид, серия	Биржевые облигации
Государственная регистрация	4В020800429В от 08.08.2013
Объем выпуска	3 000 млн. руб.
Номинальная стоимость, руб.	1 000
Дата начала размещения	19 сентября 2013 г.
Срок обращения	3 года
Ставка купонов	1-й купон – по итогам конкурса, 2-й купон равен 1-му, 3-6-й купоны – определяет Эмитент
Купонный период	6 месяцев
Срок до оферты	1 год
Ориентир по ставке купона	10,75%-11,25% годовых
Индикативная доходность к оферте	11,04%-11,57% годовых
Ломбардный список	Удовлетворяет всем условиям для включения в Ломбардный список Банка России
Котировальный список	Планируется включение в котировальный список «Б ЗАО «ФБ ММВБ»
Депозитарий	НКО ЗАО «НРД»
Платежный агент	НКО ЗАО НРД
Организаторы размещения	БК РЕГИОН, Промсвязьбанк ЮниКредит Банк

ОАО «Уральский банк реконструкции и развития» (далее УБРИР, Банк) – основан 28 сентября 1990 г., имеет на 1 сентября 2013г. **более 440 отделений в 64 регионах России**. По данным рейтинга «100 самых филиальных банков России» агентства «РБК.Рейтинг» по итогам 1 полугодия 2013 г. Банк занимает **10-е место**.

В ноябре 2004 года Банк включен в реестр банков, состоящих на учете в **системе обязательного страхования вкладов** физических лиц в банках Российской Федерации, под номером 190 (свидетельство Государственной корпорации «Агентство по страхованию вкладов»).

УБРИР входит в **десятку крупнейших региональных банков России (крупнейший банк Свердловской области и УФО)**, является универсальным банком, оказывающим **полный спектр финансовых услуг корпоративным и частным клиентам**.

По итогам 6 месяцев 2013 года согласно **рэнкингу «ИНТЕРФАКС-100. Банки России»** УБРИР занимает **38 место** среди российских банков по величине активов и **59 место** по размеру собственного капитала. Согласно отчетности по МСФО по состоянию на 1 июля 2013 года активы составили **169,7 млрд. рублей** (рост с начала года на 17,9%), собственный капитал – около **14,7 млрд. рублей** (рост с начала года на 25,8%).

Твердые рыночные позиции Банка в различных сегментах рынка банковских услуг подтверждают высокие рейтинги (согласно данным РБК Рейтинг):

на 1 июля 2013 г.

- 44-е место** по размеру кредитного портфеля, в т.ч. **30-е место** по кредитам физическим лицам;
 - 35-е место** по размеру депозитного портфеля, в т.ч. **24-е место** по депозитам физических лиц.
- по итогам 2012 г.
- 15-е место** по количеству собственных банкоматов;
 - 16-е место** по объему выданных беззалоговых кредитов;
 - 20-е место** по объему выданных кредитов МСБ.

В 2012 году утверждена **новая стратегия** Банка на ближайшие три года, в основе которой — клиент, его интересы и

цели. Стратегия выражается формулой 3-2-3, которая предполагает, что в 2015 году банк увеличит в 3 раза количество отделений (с 200 до 550), в 2 раза — количество активных клиентов (с 570 тысяч до 1 миллиона человек). Также согласно концепции предполагается трехкратное увеличение чистого операционного дохода (с 13 млрд. рублей до 45 млрд. рублей).

- **УБРиР имеет положительную кредитную историю,** сотрудничает с ведущими международными финансовыми институтами

- **Надежность Банка подтверждена** международными и российскими рейтинговыми агентствами. Международным рейтинговым агентством **Standard & Poor's** в октябре 2012 года **долгосрочный кредитный рейтинг** ОАО «УБРиР» по международной шкале подтвержден на уровне «В» (**прогноз стабильный**). По данным «Национального рейтингового агентства» (НРА) в сентябре 2013 года повышен **индивидуальный рейтинг кредитоспособности** ОАО «УБРиР» по национальной шкале до уровня «АА» (**очень высокая кредитоспособность**).

Основные показатели деятельности ОАО «УБРиР»

млн. руб.

Основные показатели (млн. руб.)	2010	2011	2012	II кв. 2013
Активы	75 940	99 995	143 917	169 700
Кредиты	33 469	44 962	72 415	91 422
Счета и депозиты клиентов	54 473	69 503	95 645	108 351
Собственный капитал	6 105	8 538	11 697	14 710
Чистый процентный доход	2 336	4 751	5 960	4 136
Чистая прибыль (до выплаты дивидендов)	595	505	846	1 033
Основные коэффициенты (%)				
Чистая процентная маржа	6.5%	6.0%	5.9%	6.1%
ROAA	0.6%	0.4%	0.7%	1.3%
ROEA	8.6%	6.0%	10.3%	20.9%
Доля NPL (30+) в кредитном портфеле	9.4%	9.9%	8.7%	8.3%
Коэффициент достаточности капитала Tier 1 (Basel)	4.70	6.20	6.30	6.00
Коэффициент достаточности капитала Tier 2 (Basel)	9.20	9.50	9.40	9.90
Коэффициент достаточности капитала H1 (РСБУ)	11.50	11.60	11.01	11.23

Источник: данные Банка, расчеты БК «РЕГИОН»

Структура акционерного капитала

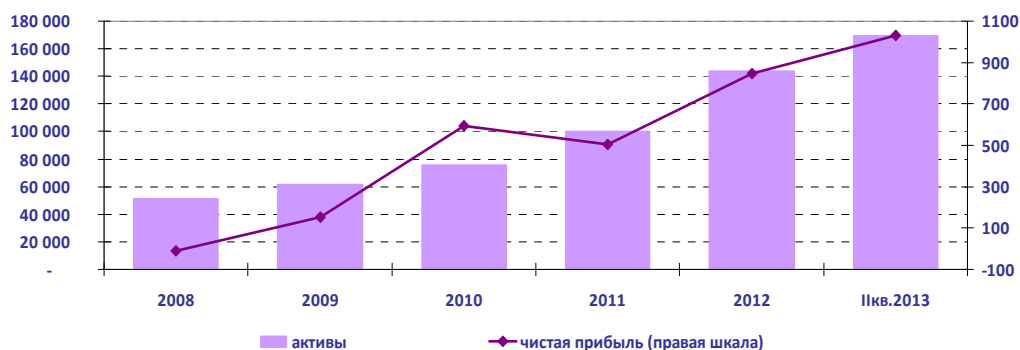
Крупнейшие акционеры

Акционер	Доля в уставном капитале (%)
Алтушкин Игорь Алексеевич	29.9999
Печененко Владимир Владимирович	19.9989
Семкин Александр Владимирович	19.9989
Скубаков Сергей Вадимович	15.8656
Гайворонская Ирина Николаевна	13.2763

Уставный капитал Банка сформирован в размере 3 004 363 тыс. рублей, что составляет 100% обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 3 (три) рубля каждая. Основными акционерами Банка являются пять физических лиц, на долю которых приходится около 99,14% акций. Крупнейшим акционером с долей акций порядка 30% является Председатель Совета директоров ОАО «УБРиР» Алтушкин Игорь Алексеевич.

Финансовое состояние Банка

Динамика активов и чистой прибыли ОАО «УБРИР», млн. руб.



Источник: данные Банка, расчеты БК «РЕГИОН»

Анализ финансового состояния ОАО «УБРИР» проводится на основе данных отчетности по МСФО за 2008 – 2012 гг., аудированной АО «КПМГ», и неаудированных данных по итогам 6 мес. 2013 г.

В последние 2-3 года наблюдается устойчивый рост активов и капитала, основных показателей деятельности Банка, расширение географии предоставления банковских услуг, которые оказываются в настоящий момент в 64 субъектах Российской Федерации. Позитивная динамика наблюдается после назначения в 2010г. нового президента Банка и обновления концепции деятельности Банка, а также после принятия в 2012г. новой стратегии развития Банка, которая была рассчитана на три года.

Наряду с ростом абсолютных показателей следует отметить существенный рост эффективности деятельности Банка. В 2012 г. чистая прибыль выросла на 68% по сравнению с предыдущим годом до 846 млн. руб. По итогам первой половины 2013 г. чистая прибыль составила 1,033 млрд. руб., что почти в 4,3 раза больше чем за аналогичный период прошлого года.

По структуре банковского портфеля ОАО «УБРИР» является кредитной организацией, основной объем операций которой приходится на депозитно-кредитные транзакции, что и определяет структуру доходов банка.

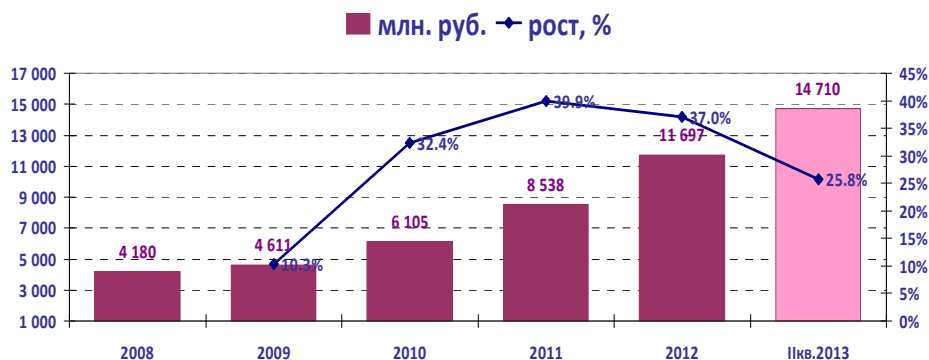
Отчет о прибылях и убытках, млн. руб.

	2008	2009	2010	2011	2012	I кв. 2013
Процентные доходы	6 432	7 524	8 040	10 086	13 531	9 456
Процентные расходы	-3 721	-5 641	-5 704	-5 335	-7 570	-5 320
Чистый процентный доход	2 711	1 883	2 336	4 751	5 960	4 136
Чистый комиссионный доход	-156	396	622	923	2 024	1 979
Чистый результат от фин. инструментов, валюты и драг. металлов	104	1 379	624	-22	-186	93
Прочие доходы	-2 489	-2 058	-2 524	-3 532	-162	646
Операционные расходы	-2 503	-1 982	-2 694	-3 401	-4 520	-3 120
Прибыль до налогообложения	-52	144	694	628	1 011	1 296
Налог на прибыль	42	10	-100	-123	-165	-263
Чистая прибыль	-10	155	595	505	846	1 033

Источник: данные Банка, расчеты БК «РЕГИОН»

Собственные средства (Капитал)

Динамика собственного капитала ОАО «УБРИР»



Источник: данные Банка, расчеты БК «РЕГИОН»

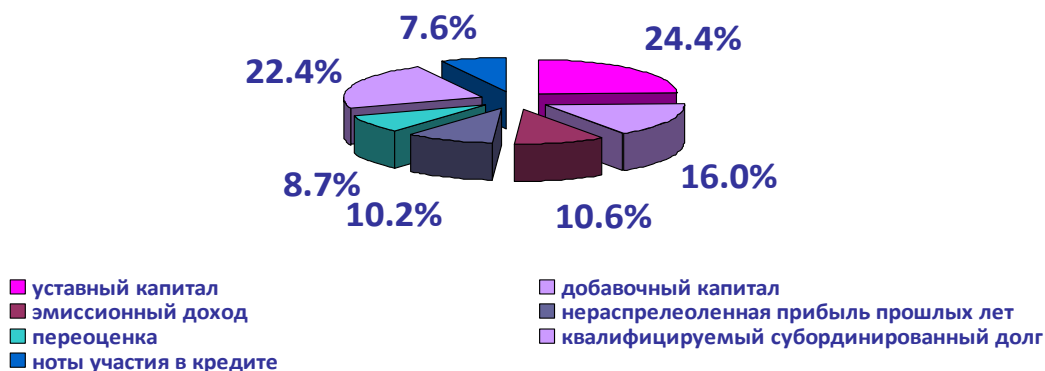
В течение 2010-2012 гг. ежегодный рост собственного капитала Банка составлял в пределах 32-40%, в текущем году наблюдается ускорение темпов роста: за первое полугодие увеличение собственного капитала уже составило около 26%. За последние три с половиной года собственный капитал Банка увеличился более чем на 10 млрд. руб. или более чем втрое.

По состоянию на 01.07.13г. собственный капитал Банка составил 14,71 млрд. руб., при этом максимальную долю (24,4%) занимает уставный капитал. Порядка 16% собственных средств составляет добавочный капитал, чуть более чем по 10% приходится на эмиссионный доход и нераспределенную прибыль.

Ведущие позиции в капитале 2-го уровня в размере около 3,34 млрд. руб. (или 22,4% собственных средств) занимают субординированные займы, рост которых в первом полугодии 2013 г. составил более 869 млн. руб. или более 35%. Кроме того, более чем на 1,136 млрд. руб. увеличился собственный капитал за счет размещения нот участия в кредите.

Нормативы достаточности капитала выполняется Банком с запасом как согласно Базельским соглашениям, так и в соответствии с требованиями Банка России. Так, например, при минимальной норме, равной 10%, её фактическое выполнение на 1 января 2013 г. составило 11,01% с запасом в 1,01%, а на 1 июля 2013 г. увеличилось до 11,23%.

Структура собственного капитала ОАО «УБРИР»



Источник: данные Банка, расчеты БК «РЕГИОН»

Ресурсы

Динамика привлеченных ресурсов

млн. руб.

ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	2008	2009	2010	2011	2012	III кв. 2013
Средства других банков	14 597	13 064	13 900	15 799	26 693	30 947
Средства клиентов, в т.ч.	28 809	43 080	54 473	69 503	95 645	108 351
физических лиц	20 677	33 170	44 190	49 659	66 820	76 089
юридических лиц	8 092	9 890	10 278	19 845	27 820	29 230
Выпущенные ценные бумаги	1 830	376	736	5 052	8 940	15 510
Субординированный долг	1 522	1 545	1 556	1 647	2 469	3 338
Прочие обязательства	495	305	556	941	780	1 157
Всего обязательства	47 252	58 370	71 222	92 942	134 527	159 302

Источник: данные Банка, расчеты БК «РЕГИОН»

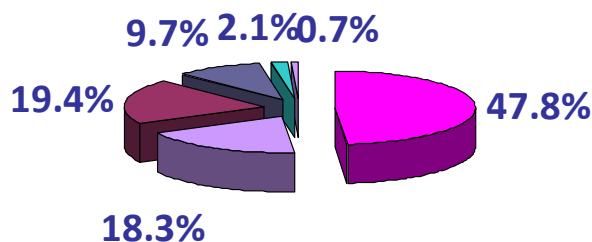
Ресурсная база Банка достаточно диверсифицирована, в ней представлены все виды привлеченных ресурсов. По состоянию на 01 июля 2013 г. основные ресурсы, формирующие более 66% (70,4% на начало года) пассивов – средства клиентов, в них с долей в 72% (70,6% на начало года) доминируют вклады частных лиц (преимущественно долгосрочного характера), их доля в пассивах составляет почти 48% (49,7% на начало года).

Банк активно фондируется на межбанковском рынке. Доля средства других банков на середину 2013 г. составляла 19,4% от всех обязательств, практически не изменившись с начала 2013 г. (19,8%). Основная доля фондирования приходится на операции РЕПО под портфель облигаций, а основным контрагентом по данным операциям выступает Банк России.

Банк выпускает и своевременно обслуживает собственные рублевые облигации и долговые обязательства в иностранной валюте. Доля этих ресурсов в пассивах к середине 2013г. увеличилась до 9,7% с 6,7% на начало года. По состоянию на 1 июля 2013г. в обращении находится три выпуска облигаций номинальным объемом порядка 5,32 млрд. руб. (в августе т.г. выкупленные по ofercie в июне облигации были проданы в рынок и таким образом на текущий момент объем облигаций в обращении составляет 6 млрд. руб. по номинальной стоимости). Кроме того, среди выпущенных долговых обязательств присутствуют еврокоммерческие бумаги, номинированные в долларах США, на общую сумму более 1,86 млрд. руб. В феврале 2013г. были выпущены бумаги объемом \$50 млн. с погашением в августе т.г. В апреле т.г. – на сумму \$7,5 млн. с погашением в январе 2014 г.

В июне 2013 г. Банк разместил выпуск субординированных еврооблигаций – нот участия в кредите (LPN) на общую сумму \$68 млн. сроком на 5,5 лет с фиксированной ставкой 12% годовых. Эмитентом нот выступила компания специального назначения UBRD Capital Limited. В балансе они отражены по амортизационной стоимости в размере более 2 195,2 млн. руб.

Структура пассивов ОАО «УБРиР»



■ Средства физических лиц
 ■ Средства юридических лиц
 ■ Средства других банков
■ Выпущенные ценные бумаги
 ■ Субординированный долг
 ■ Прочие обязательства

Источник: данные Банка, расчеты БК «РЕГИОН»

Вложения

Активы Банка динамично растут: с начала 2009 г. до середины 2013 г. они выросли более чем в 3,3 раза, достигнув на 01 июля 2013г. 169,7 млрд. рублей. При этом если в 2009-2010 гг. ежегодный рост активов составлял порядка 20-23%, то в 2011 г. он увеличился почти до 32%, в 2012 г. – почти до 44% в год. За первую половину 2013г. рост активов составил порядка 18%, что сопоставимо с темпами роста последних двух предыдущих лет.

Динамика и структура вложений ОАО «УБРИР»

млн. руб.

АКТИВЫ	2008	2009	2010	2011	2012	II кв. 2013
Денежные средства и счета в ЦБ РФ	6 491	7 435	8 850	14 246	17 306	11 843
Средства в других банках	28	30	62	64	84	1 808
Ценные бумаги	8 782	19 717	21 641	24 281	35 716	42 815
Кредиты и авансы клиентам	25 606	23 541	33 469	44 962	72 415	91 422
Основные средства, НА и др.	5 871	4 551	5 190	5 298	5 169	5 362
Инвест. недвиж-сть, авансы девел-м	3 689	4 325	4 919	8 778	8 528	8 564
Прочие активы	770	2 011	1 808	2 365	4 699	7 886
Всего активы	51 237	61 609	75 940	99 995	143 917	169 700

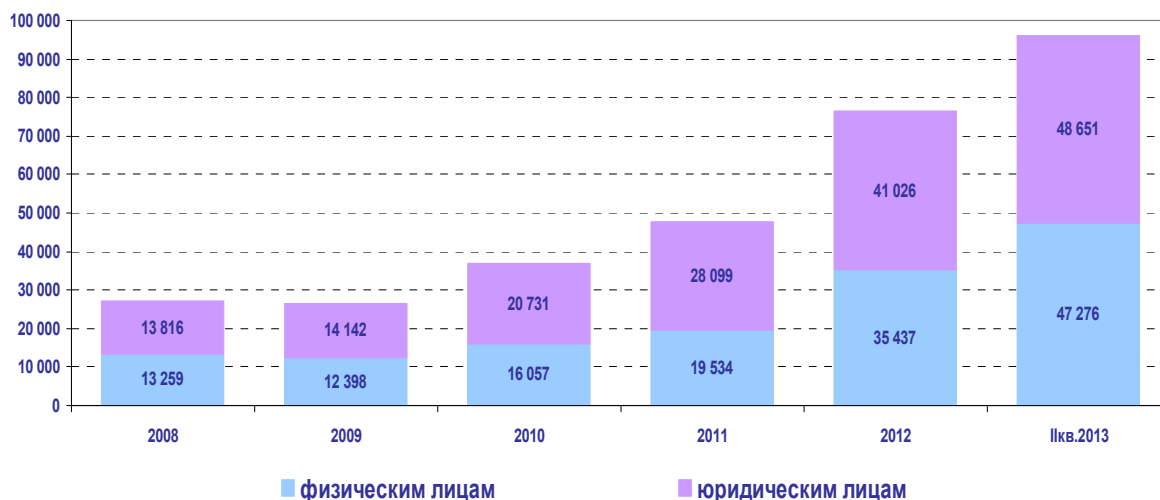
Источник: данные Банка, расчеты БК «РЕГИОН»

Основным драйвером роста активов Банка послужило увеличение объема выданных кредитов (+65,8 млрд. руб. или в 3,6 раза за последние 4,5 года), опережающие темпы роста при этом демонстрируют в разные годы кредиты физическим и юридическим лицам. Так если в 2011г. кредиты юридическим лицам росли на 22%, а физическим лицам – почти на 36%, то в прошлом году рост составил 81% и 46% соответственно. В первой половине 2013г. опережающий рост кредитов юридических лиц сохраняется (34,4% против 18,6% по кредитам физическим лицам).

Активы Банка диверсифицированы с акцентом на кредитный портфель: на 1 июля 2013 г. концентрация общего кредитного риска составляло 54% (50% на начало года) активов. При этом чуть более половины кредитного портфеля (50,7%) составляли кредиты физическим лицам.

Динамика кредитного портфеля ОАО «УБРИР»

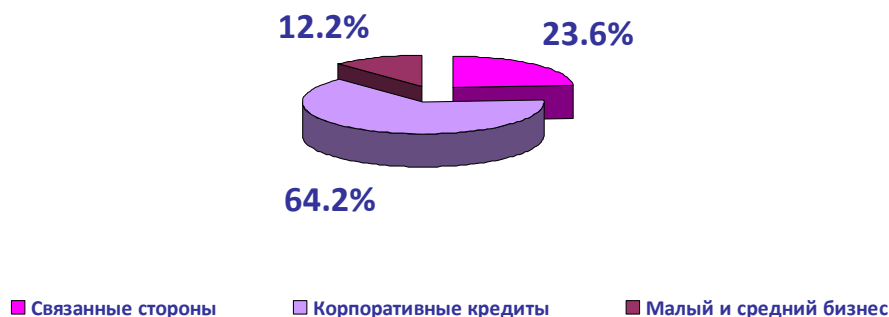
млн. руб.



Источник: данные Банка, расчеты БК «РЕГИОН»

В кредитном портфеле юридическим лицам преобладают несвязанные корпоративные клиенты, на долю которых на 1 июля 2013 г. приходится более 64%. Растет активность Банка по кредитованию малого и среднего бизнеса, на долю которого приходится 12,2%.

Структура кредитного портфеля юридическим лицам ОАО «УБРИР»



Источник: данные Банка, расчеты БК «РЕГИОН»

Банк диверсифицирует кредитные риски по отраслям, предоставляя займы разным секторам экономики. В отраслевом разрезе кредитный портфель Банка представлен широким спектром видов деятельности: торговля (36,6% портфеля), металлургия и торговля металлами (29,5%), услуги (17,4%), производство (6,9%), строительство и др.

Отраслевая структура кредитного портфеля юридическим лицам ОАО «УБРИР» на 01.01.2013



Источник: данные Банка, расчеты БК «РЕГИОН»

Приоритетное направление кредитования Банка физических лиц с долей в 55% по итогам 1 половины 2013 г. – потребительское кредитование без обеспечения. Вторым значимым направлением розничного кредитования является экспресс – кредитование с долей 24,1%. Ссуды сотрудникам зарплатных проектов формируют около 11,7% розничного кредитного портфеля. При этом их рост с начала года составил около 40% (против 15-18% роста по кредитам без обеспечения). На долю обеспеченных кредитов приходится около 9,2%, но рост с начала года составил 84%. Рост доли последних видов розничного кредитования, несомненно, можно оценивать позитивно с точки зрения снижения рисков.

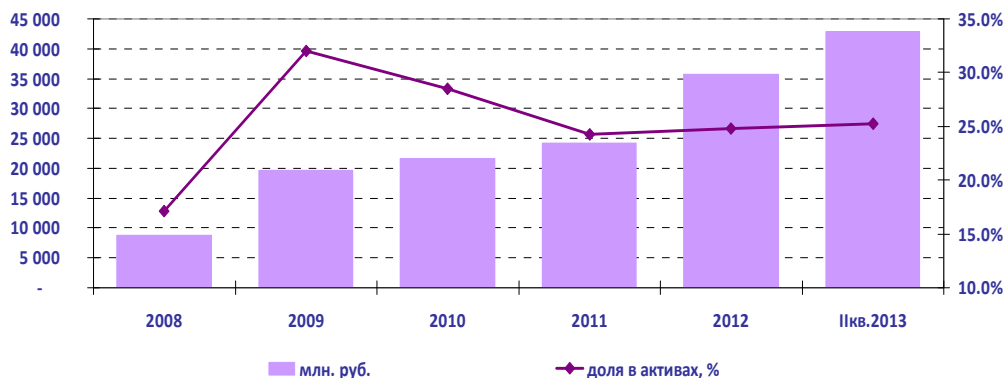
Структура кредитного портфеля физическим лицам ОАО «УБРИР» на 01.07.2013г.



Источник: данные Банка, расчеты БК «РЕГИОН»

При неуклонном росте портфеля ценных бумаг Банка в течение последних двух с половиной лет их доля в пассивах составляет порядка 24-25%. На 1 июля 2013г. объем вложений в ценные бумаги составил более 42,8 млрд. руб., увеличившись с начала года на 20%.

Динамика вложений в ценные бумаги ОАО «УБРИР»



Источник: данные Банка, расчеты БК «РЕГИОН»

Основу портфеля ценных бумаг Банка составляют ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период. На долю этих ценных бумаг приходится более 26,3 млрд. руб., что составляет более 61,6% от общего портфеля. В составе оцениваемых по справедливой стоимости ценных бумаг преобладают корпоративные облигации, на которые приходится 99,1%. Еще порядка 0,8% занимают в портфеле государственные облигации. Облигации, представленные в данном разделе портфеля, имеют высокое кредитное качество: порядка 69,9% бумаг имеет рейтинг на уровне «BBB» и еще 4,4% с рейтингом от «A-» до «A+».

Структура портфеля ценных бумаг ОАО «УБРИР»

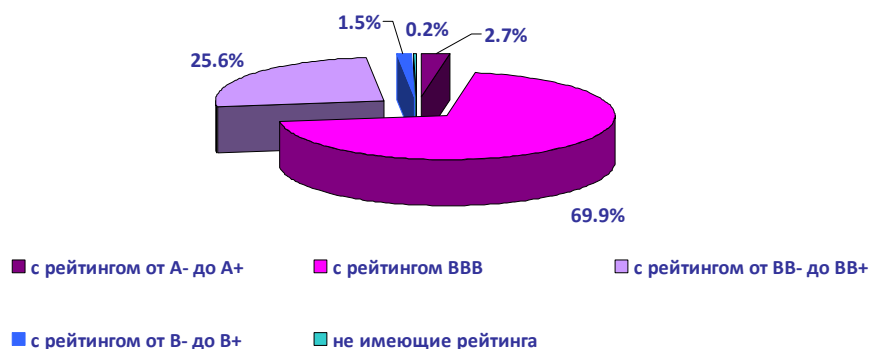


Источник: данные Банка, расчеты БК «РЕГИОН»

Более 16,4 млрд. руб. или порядка 38,4% портфеля приходится на ценные бумаги, которые удерживаются до погашения. В данном сегменте портфеля преобладают корпоративные облигации с долей 82,3%. Оставшиеся 17,7% приходятся на муниципальные облигации. При этом 33,1% данных облигаций имеют рейтинг на уровне «BBB», порядка 63,6% - с рейтингом на уровне от «BB-» до «BB+». Без рейтинга менее 0,5%.

В разделе торгуемые ценные бумаги представлены акции в размере 9,25 млн. руб. Еще порядка 5 млн. руб. - ценные бумаги для продажи представлены муниципальными облигациями.

Кредитное качество портфеля облигаций ОАО «УБРИР»



Источник: данные Банка, расчеты БК «РЕГИОН»

Высокие темпы роста основных финансовых показателей Банка, широкая география присутствия и высокие позиции в различных сегментах банковской деятельности, повышение эффективности в основных направлениях деятельности (рост прибыли, снижение просроченной задолженности и т.п.), широкая диверсификация средств привлечения средств и вложений, высокое кредитное качество портфеля ценных бумаг – все эти и другие факторы, ставшие результатом начала реализации новой стратегии Банка, обеспечивают прочные позиции ОАО «УБРИР» на рынке банковских услуг и перспективы его дальнейшего роста и развития.

Присутствие Банка на рублевом облигационном рынке, позиционирование нового займа

ОАО «УБРИР» имеет восьмилетнюю положительную историю деятельности на российском рублевом долговом рынке в качестве эмитента облигаций. Первый выпуск рублевых облигаций был реализован Банком в июле 2005 г. через «srv»-компанию ООО «УБРИР - Финанс» в объеме 500 млн. руб. и сроком обращения 1 год. За прошедшее время Банком (с учетом «srv»-компаний) было размещено 5 займов облигаций общим объемом 7,5 млрд. рублей по номиналу, из которых 2 выпуска на 1,5 млрд. рублей были своевременно и в полном объеме погашены.

Основные параметры рублевых выпусков ОАО «УБРИР»

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Статус	Дата размещения	Дата погашения
УБРИР - финанс-01	500	погашен	06.07.2005	05.07.2006
УБРИР - финанс-02	1 000	погашен	06.07.2006	02.07.2009
УБРИР-01	2 000	аннулирован	-	-
УБРИР-02	2 000	в обращении	29.04.2011	01.05.2014
УБРИР-БО-01	2 000	в обращении	02.10.2012	29.09.2015
УБРИР-БО-02	2 000	планируется	*.*.*	
УБРИР-БО-03	3 000	планируется	*.*.*	
УБРИР-БО-04	3 000	планируется	*.*.*	
УБРИР-БО-05	2 000	в обращении	19.04.2013	10.04.2020
УБРИР-БО-06	2 000	планируется	*.*.*	
УБРИР-БО-07	2 000	планируется	*.*.*	
УБРИР-БО-08	3 000	планируется	19.09.2013	19.09.2016
УБРИР-БО-09	3 000	планируется	*.*.*	

В апреле текущего года Банк реализовал по открытой подписке 2 млн. ценных бумаг номинальной стоимостью 1000 рублей каждая серии БО-05. Общий объем выпуска по номиналу - 2 млрд. рублей. Общий объем спроса на облигации составил более 5 млрд. рублей, превысив предложение более чем в 2 раза. В процессе маркетинга диапазон ставки 1-го купона был снижен с первоначального уровня 11,15-11,65% годовых до 11,00-11,25% годовых. Инвесторами были поданы оферты со ставкой купона в диапазоне от 11,00% до 11,50% годовых. С учетом сложившегося спроса "УБРИР" принял решение об акцепте 53 оферт инвесторов. Ставка 1-го купона по облигациям была установлена по итогам сбора заявок на уровне 11,15% годовых.

В мае текущего года Банк исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 02 у их владельцев. В рамках оферты по цене 100% от номинала было выкуплено 779,074 тыс. облигации, что составило 38,95% выпуска. В августе все выкупленные Банком облигации были проданы на вторичном рынке. При этом следует отметить, что УБРИР снизил ставку следующих купонов до погашения через 1 год до 10,75% годовых (-40 б.п. по сравнению с предыдущим первичным размещением).

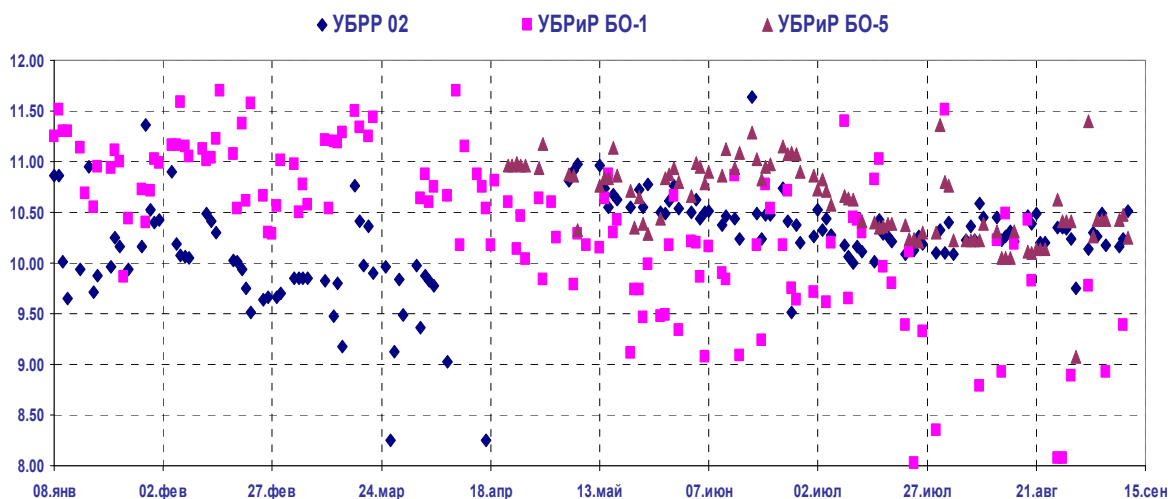
Основные параметры обращающихся облигаций ОАО «УБРИР»

Выпуск	Объем, млн.руб.	Текущий купон, %	Дата		Биржевой объем торгов янв.- авг.2013г., млн. руб.		Котировальный список ФБ ММВБ	Ломбардный список ЦБ РФ
			погашения	оферты	основной режим	РПС		
УБРР 02	2 000	10.75	01.05.14	-	422.4	2 293.2	Б	+
УБРИР БО-1	2 000	12.5	29.09.15	07.10.13	451.7	2 639.6	Б	+
УБРИР БО-5	2 000	11.15	10.04.20	23.04.14	583.7	2 468.2	Б	+

Все обращающиеся выпуски торгуются в котировальном списке «Б» ФБ ММВБ, включены в Ломбардный список Банка России. За первые 8 месяцев 2013 г. суммарный объем сделок с облигациями УБРИР в основном режиме ФБ ММВБ составил более 1,457 млрд. руб., суммарный объем в РПС ФБ ММВБ - более 7,4 млрд. руб.

Тенденция к снижению доходности облигаций обращающихся выпусков УБРИР наблюдается и на вторичном рынке в течение текущего года. В настоящее время облигации двух более долгосрочных выпусков (серии 02 и БО-05) с дюрацией 0,58-0,62 года торгуются доходностью порядка 10,2-10,4% годовых, что соответствует спреду к «кривой» ОФЗ на уровне 420-440 б.п.

Доходность обращающихся облигаций ОАО «УБРИР» в 2013г.
(% годовых)



Источник: ФБ ММВБ, расчеты БК «РЕГИОН»

Для позиционирования нового размещаемого займа УБРИР необходимо проанализировать уровень процентных ставок собственных облигаций Банка и уровень ставок торгуемых на вторичном рынке облигаций банков, которые по активам, собственному капиталу и кредитному качеству сопоставимы с Эмитентом. Рейтинги от международных агентств и основные финансовые

показатели банков – эмитентов представлены в таблице ниже.

Рейтинги и основные финансовые показатели банков, млн. руб.

Банк	Рейтинги			Активы		Собственный капитал		Прибыль до налогов	
	S&P	Moody's	Fitch	млн. руб.	№	млн. руб.	№	млн. руб.	№
Восточный Экспресс		B1/Ст		230 852	30	22 090	30	-303	882
БИНБАНК	B/Ст	Сaa1/Ст		199 068	34	15 674	41	372	76
Банк ОТКРЫТИЕ	B-/Ст		B/Ст	192 183	35	19 614	36	893	40
МТС Банк		B1/Ст	B+/Ст	177 676	37	13 604	44	-549	886
УБРИР	B/Ст			167 212	38	10 304	59	635	48
Внешпромбанк	B+/Ст	B2/Ст		143 330	41	10 549	57	1 067	32
Новикомбанк		B2/Ст		143 248	42	8 607	74	648	47
СМП Банк		B3/Ст		138 891	43	11 653	52	452	63
СКБ-Банк		B1/Ст	B/Ст	123 351	47	11 919	49	1 119	29

Источник: рейтинговые агентства, «ИНТЕРФАКС-100. Банки России. Основные показатели деятельности – 2 кв. 2013 г.

Как видно из представленной выше таблицы, наряду с УБРИР на облигационном рынке присутствует целый ряд кредитных организаций, которые входят в список TOP 30-50 крупнейших российских банков. При этом кредитные рейтинги всех представленных банков от трех международных агентств относятся к кредитной группе «В» уровня.

Основные параметры обращающихся банковских облигаций и их котировки приведены в таблице.

Основные параметры облигаций банков

Выпуск	Объем, млн.руб.	Текущий купон, %	Сроки			Доходность, %		КС ФБ ММВБ	ЛС ЦБ РФ
			погашения	оферты	Дюрация, лет	спрос	предл.		
ВостЭксБО2	2 000	11.20	25.09.14	31.03.14	0.52	9.18	8.8	A1	+
ВостЭксБО4	3 000	10.25	14.08.15		1.76	10.49	10.4	A1	+
ВостЭксБО5	2 000	10.00	17.10.13		0.1	9.54	7.54	A1	+
ВостЭксБО7	5 000	10.40	17.07.18	22.01.15	1.29	10.19	9.98	BC	+
ВосЭксБО10	3 000	12.00	22.12.15	25.12.14	1.21	10.1	9.81	A1	+
БинбанкБО1	3 000	10.85	20.12.14	25.12.13	0.28	10.29	8.83	A1	+
БинбанкБО3	2 000	11.25	16.07.16	21.07.14	0.82	11.01	10.42	BC	+
ОТКРЫТИЕ 1	3 000	10.75	13.12.17	20.12.13	0.27	8.61	7.38	B	+
МТС-Банк04	5 000	9.50	27.02.14		0.47	22.37	8.1	BC	+
МТС-Банк05	5 000	9.75	12.06.14		0.73	-	9.33	BC	+
УБРИР БО-1	2 000	12.50	29.09.15	07.10.13	0.06	8.71	7.73	Б	+
УБРИР БО-5	2 000	11.15	10.04.20	23.04.14	0.58	11.58	10.18	Б	+
УБРР 02	2 000	10.75	01.05.14		0.62	10.61	10.20	Б	+
ВнешпрБ 02	1 500	11.00	13.12.17	20.12.13	0.27	11.17	10.01	A1	+
ВнешпрБО-1	3 000	11.75	30.11.13		0.22	10.4	9.04	A1	+
ВнешпрБО-2	3 000	12.00	26.10.15	30.10.13	0.13	11.36	8.35	A1	+
ВнешпрБО-3	3 000	11.25	22.06.18	01.07.14	0.77	10.95	10.83	BC	+
НовикомБО1	3 000	9.20	07.07.14		0.8	-	9.11	A1	+
НовикомБО3	3 000	9.85	08.04.16	15.04.14	0.55	11.38	8.66	BC	+
НовикомБО4	2 000	10.25	11.10.15	18.10.13	0.09	8.69	7.71	A1	+
СМП 01	3 000	10.00	23.05.17	29.11.13	0.21	10.12	7.59	BC	+
СКБбанкБО6	2 000	9.50	08.07.14		0.81	9.23	-	A1	+

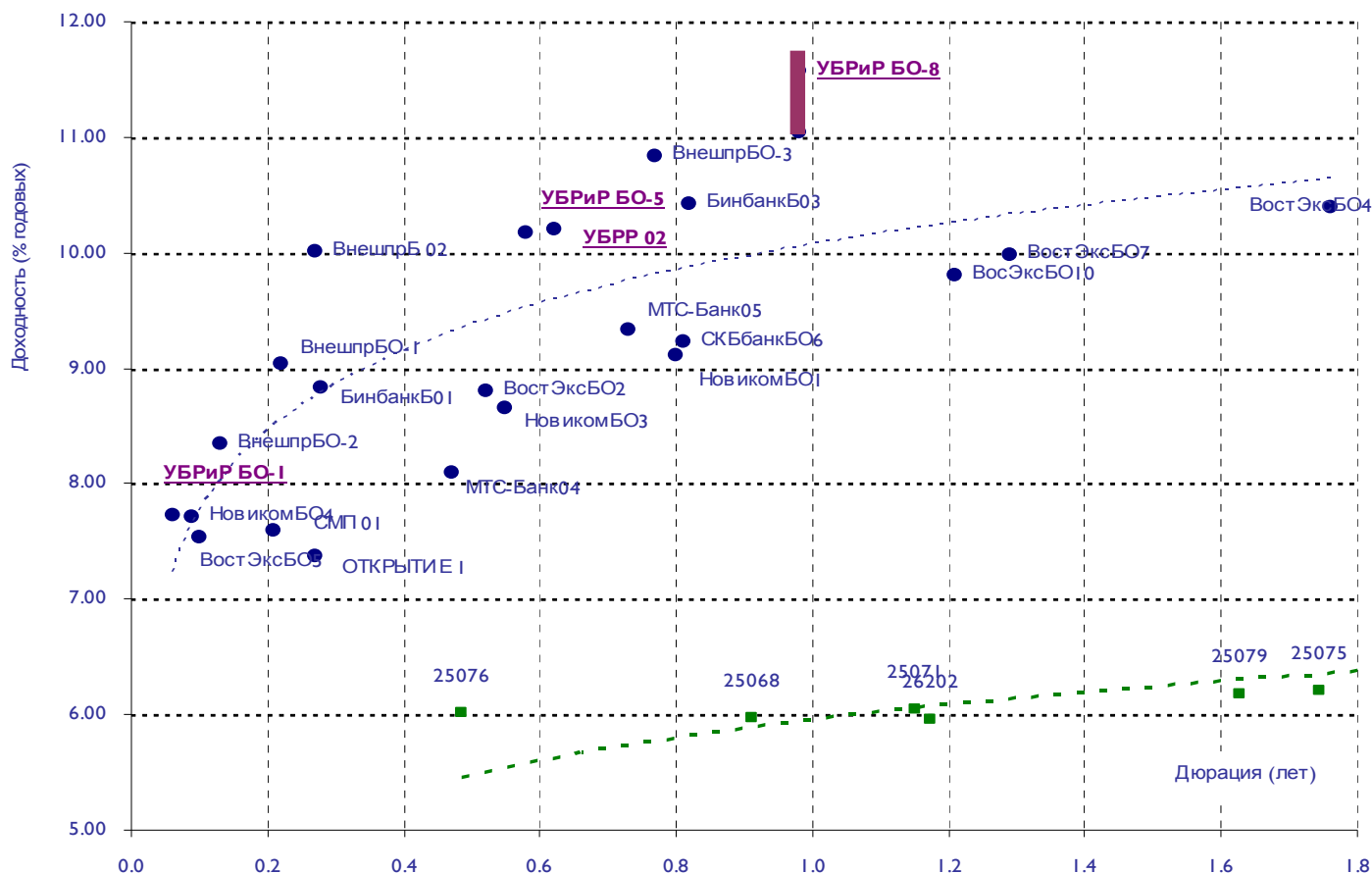
Источник: ФБ ММВБ, расчеты БК «РЕГИОН»

Как видно из представленной выше таблицы, доходность облигаций УБРиР носит «рыночный» характер, выпуски Банка торгуются на сопоставимом с долговыми обязательствами сравниваемых банков уровне. При этом все выпуски банков включены в Ломбардный список Банка России. Однако отсутствие облигаций УБРиР в котировальном списке «А» высшего уровня (A1) ФБ ММВБ несколько сужает круг потенциальных инвесторов (в первую очередь, за счет институциональных – НПФ, УК пенсионными накоплениями, СК).

Таким образом, предлагаемый индикативный уровень доходности к оферте при первичном размещении облигаций ОАО «УБРиР» выпуска БО-08 в размере 11,04-11,57% годовых предполагает спрэд к «кривой» ОФЗ в размере 500-550 б.п. и соответственно наличие «премии» к собственной «кривой доходности» УБРиР порядка 80-110 б.п. Мы оцениваем достаточный уровень «премии» за первичное размещение в размере порядка 80 б.п., и таким образом «справедливый» уровень доходности при размещении порядка 11,0% годовых, что соответствует ставке первых двух купонов на уровне 10,75% годовых (т.е. равной нижней границе маркезируемого диапазона).

Наряду с относительно высокой доходностью дополнительным фактором привлекательности облигаций нового выпуска УБРиР является возможность включения данных облигаций после размещения в Ломбардный список Банка России, т.к. данный выпуск (как и предыдущие) облигаций Банка полностью удовлетворяет всем требованиям Банка России для включения.

«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 Шиляева	(доб. 253, shilyaeva@region.ru)

Рынок еврооблигаций

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

Вексельный рынок

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

Организация облигационных займов

Александр Борисов	(доб. 291, borisov@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.