

Основные параметры займа

Регистрационный номер	4B020300918B
Дата и орган регистрации	30.05.11г., ФБ ММВБ
Вид ЦБ	Биржевые облигации
Объем эмиссии, млн. руб.	2 000
Кредитный рейтинг	Standard & Poor's: В+, Прогноз - Стабильный
Дата начала размещения (план)	28 февраля 2013 г.
Ставка купона	1 купон – по итогам букбилдинга, 2-4 купоны – равны 1-му купону, 5-6 купоны - определяет Эмитент
Периодичность выплаты купона	2 раза в год
Срок обращения	3 года
Условия оферты	Через 2 года по цене 100% от номинала
Индикативные ставки купона	11,60-12,20% годовых
Доходность к оферте	11,94 -12,57% годовых
Аннет по размещению	ОАО КБ "ЗАПСИБКОМБАНК"
Организаторы	БК «РЕГИОН», ФК УралСиб

«Запсибкомбанк» ОАО (далее Банк, Запсибкомбанк, Эмитент) основан в 1990 году, имеет Генеральную лицензию на проведение банковских операций № 918 с физическими и юридическими лицами в рублях и иностранной валюте.

Запсибкомбанк — универсальный коммерческий банк, оказывающий полный спектр банковских услуг. По размеру является одним из крупнейших банков в Уральском федеральном округе и стабильно входит в топ-100 по основным показателям деятельности. Согласно рейтингу «ИНТЕРФАКС-100. Банки России» по итогам 2012 г. Запсибкомбанк занимал **67-е место** по активам, **64-е место** по собственному капиталу и **50-е место** по нераспределенной прибыли. Банк входит в систему страхования вкладов, имеет развитую филиальную сеть.

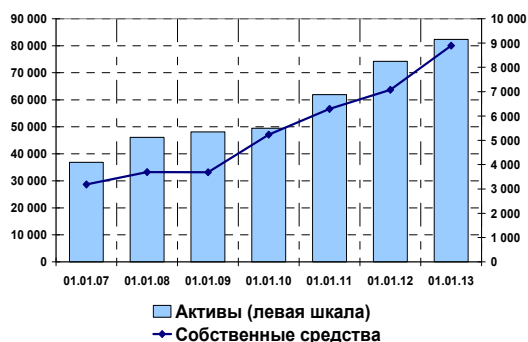
Согласно «РБК. Рейтинга» по результатам 1-го полугодия 2012 г. Запсибкомбанк занимал **23-е место** среди крупнейших банков по объему выданных беззалоговых кредитов физическим лицам и **10-е место** по объему выданных кредитов малому и среднему бизнесу.

По итогам 1 половины 2012 г. Запсибкомбанк занимал **9-е место** согласно «РБК. Рейтинга» среди крупнейших банков по объему выданных ипотечных кредитов (около 4,814 млрд. руб. при росте около 27% к аналогичному периоду предыдущего года).

Запсибкомбанк занимал **17-е место** в «РБК. Рейтинге» по количеству активных пластиковых карт по итогам 1-го полугодия 2012 г., а также на 1 января 2013 г. **34-е место** в РБК. Рейтинге по количеству собственных банкоматов.

По состоянию на 01.01.2013 г. Запсибкомбанк представлен головным офисом и **74** подразделениями (в Тюменском регионе, Москве, Екатеринбурге, Челябинске, Нижнем Новгороде, Стрежевом (Томская область)): **8** филиалами, **53** дополнительными офисами, **5** операционными офисами; **4** операционными кассами вне кассового узла, **4** консультационными пунктами.

В августе 2012 г. агентство Standard & Poor's подтвердило кредитный рейтинг «Запсибкомбанк» ОАО на уровне **«В+»** (прогноз **«Стабильный»**), по

Активы и собственный капитал, млн. руб.


Источник: ИНТЕРФАКС-100. Банки России

Банк является членом:

- Ассоциации Российских банков,
- принципиальным членом Международных платежных систем VISA International, MasterCard Worldwide,
- Ассоциации кредитных организаций Тюменской области,
- СРО «Национальная фондовая ассоциация»,
- Московской Межбанковской Валютной биржи,
- участником S.W.I.F.T.,
- участником (партнером) Международной системы денежных переводов физических лиц MIGOM (МИГОМ) © (КБ «ЕВРОТРАСТ» (ЗАО).

СТРАТЕГИЧЕСКИЕ ЦЕЛИ «ЗАПСИБКОМБАНК» ОАО**ГЛАВНАЯ ЦЕЛЬ**

Войти в число 50-ти крупнейших банков России по размеру чистых активов. Поддерживать опережающие темпы роста доходов над расходами. Получить кредитный рейтинг ВВ- по шкале агентства Standard & Poor's.

ОСНОВНЫЕ ЦЕЛЕВЫЕ ОРИЕНТИРЫ

- среднегодовая рентабельность активов – более 2%;
- размер чистых активов на 1 января 2016 г. – более 145 млрд. руб.;
- максимальный уровень просроченной задолженности – 3-3,5%;
- уровень обеспеченности резервами кредитного портфеля – 6-9%;
- чистая прибыль на 1 сотрудника в год – 650 тыс. руб.;

национальной шкале – на уровне **«ruA»**.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» в июле 2012 г. подтвердило рейтинг кредитоспособности «Запсибкомбанк» ОАО на уровне **«А+» «Очень высокий уровень кредитоспособности»**.

В настоящее время в банке действует утвержденная Советом директоров **«Стратегия развития «Запсибкомбанк» ОАО на 2013 – 2015 годы»**, направленная на существенное увеличение масштабов бизнеса за счет территориальной экспансии, повышения клиентоориентированности и развития персонала.

Запсибкомбанк планирует усиливать присутствие на рынках присутствия и выйти на новые региональные рынки. Всего в 2013-2015 гг. Запсибкомбанк откроет не менее **53** новых опорных и стандартных подразделений, **52** мини-офиса.

Для населения Банк предложит широкую линейку кредитных продуктов, включающих в себя кредитные карты, овердрафты, потребительские, ипотечные продукты. В сфере привлечения денежных средств будут предложены стандартные вклады, комбинированные депозитные продукты, сберегательные сертификаты. Будет расширен функционал и удобство использования Интернет-банка, мобильного банка, сети банкоматов и терминалов самообслуживания. В крупных отделениях Запсибкомбанк внедрит новые стандарты, что позволит повысить скорость и удобство обслуживания клиентов.

Для предприятий малого бизнеса Банк предложит «коробочные» решения, позволяющие обеспечить простоту выбора и удобство их использования, а также решения, направленные на сокращения времени обслуживания клиентов: экспресс-кредитование, экспресс РКО и т.д. Запсибкомбанк продолжит совершенствование пакетов услуг, повысит функциональность Интернет-банка для юридических лиц. В сегменте среднего и крупного бизнеса основной акцент будет сделан на предложении индивидуальных условий.

В результате реализации Стратегии развития за 2013-2015 гг. планируется, что величина чистых активов превысит 145 млрд. руб., что более чем на 75% превысит уровень начала 2013 г. При этом будет применяться взвешенный подход к соотношению роста и доходности активов, что обеспечит среднегодовое значение рентабельности активов, превышающее 2%. Размер чистой прибыли за 3 года составит 6,5 млрд. руб. Собственный капитал Банка возрастет более чем на 60% и составит 14,9 млрд. руб. Основным источником увеличения капитала будет являться прибыль Банка.

Структура собственности и капитала

Запсибкомбанк принадлежит нескольким группам частных акционеров, а крупнейший пакет акций (около 42,6%) контролируется менеджментом банка.

Собственный капитал банка по состоянию на 01.01.13 г. составил около 9,341 млрд. руб., при этом Уставный фонд в объеме 1,207 млрд. руб. формирует около 13% собственных средств. Ведущую позицию при формировании капитала в размере 3,839 млрд. руб. (или 41,1% капитала) занимает нераспределенная прибыль прошлых лет, что является хорошим показателем уровня капитализации прибыли банка. С начала 2012 г. капитал вырос на 1,5 млрд. руб. или на 19%. Норматив достаточности капитала выполняется с запасом: при норме минимум 10% его фактическое значение на 1 января 2012г. составило 11,85%, на 1 января 2013г. - 12,26%, т.е. с превышением минимального значения на 2,26% (нормативное значение 10%). Регулирование рыночных рисков осуществляется на основе внутренних моделей Банка, пруденциальных норм Банка России, а также рекомендаций Базельского комитета по банковскому надзору, изложенных в Международной конвергенции измерения капитала и стандартов капитала (Базель II).

Финансовое состояние

Результаты

Банк проводит активную кредитную политику как в сегменте корпоративных клиентов, так и частных лиц. По структуре банковского портфеля Банк является кредитной организацией, основной объем операций которой приходится на депозитно-кредитные транзакции, что и определяет структуру доходов банка. Основным источником доходов является процентная составляющая. Чистая прибыль Банка (без учета СПОД) в 2011 году составила 1044 млн. рублей, по итогам 2012г. – 1 653 млн. руб., т.е. выросла на 58%, что позволило Банку по результатам прошлого года продолжить рост показателей рентабельности активов и капитала. Позитивное влияние на прибыль оказал выраженный рост процентной прибыли по кредитно-депозитному портфелю на фоне роста объемов кредитования и повышения доходности кредитного портфеля, прежде всего физическим лицам..

Финансовые результаты «Запсибкомбанк» ОАО, млн. руб.

млн. руб.	2010 г.	2011 г.	2012 г.
Процентные доходы*	5095	6617	8223
Процентные расходы	2900	2841	3603
Чистый процентный доход	+2195	+3776	+4620
<i>Изменение за год, %</i>		+72%	+22%
Чистый операционный доход	-3261	-4245	-4692
<i>Чистый доход от операций с ценными бумагами</i>	86	124	-104
<i>От переоценки ценных бумаг</i>	16	-	-
Чистая прибыль	258	1 044	1 653
<i>Изменение за год, %</i>		+305%	+58%
ROAE	4,0%	14,2%	20,0%
ROAA	0,4%	1,3%	1,8%

Источник: данные отчетности Банка, расчеты БК РЕГИОН

Процентные доходы и расходы показаны вкпе с доходами и расходами по купле-продаже валют

Ресурсы и вложения

Формирование качественной ресурсной базы является основой для проведения активных операций коммерческого банка. На 01.01.2013 г привлеченные средства Банка составили более 72,63 млрд. руб., увеличившись по сравнению с показателем годом ранее на 6,12 млрд. руб. или на 9,2%. Основными источниками привлечения средств в отчетном периоде являлись средства корпоративных клиентов и населения. На 01.01.2013г. остатки средств на счетах клиентов – юридических и физических лиц составили 70 637 млн. руб. или 97,3% всех привлеченных средств.

Корпоративная клиентская база банка представлена предприятиями разных отраслей, среди них: компании жилищного и промышленного строительства, добычи и переработки нефти и газа и др. Депозиты юридических лиц составили более 22,7 млрд. руб. (рост за год на 56%), а остатки на расчетных и прочих счетах юридических лиц составили 8,68 млрд. руб. (снижение за год 34%).

Банк активно привлекает и средства частных вкладчиков: на 1 января 2013г. депозиты физических лиц составляли 27% пассивов. Эти ресурсы привлечены преимущественно на долгосрочной основе, стабильны. На начало текущего года остатки вкладов населения составили около 26,41 млрд. руб. (рост за год на 22,6%, а остатки средств на счетах и банковских картах физических лиц составили 9,37 млрд. руб. (рост за год на 3%).

Межбанковские ресурсы по остатку задолженности незначительны – порядка 154 млн. руб., сформированы за счет кредитов депозитов от банков РФ. По состоянию на отчетную дату привлеченных кредитов или депозитов Банка России нет.

Средства, привлеченные путем выпуска долговых обязательств, составили 2 096 млн. руб. и за отчетный год выросли на 45 млн. руб. (за счет роста на такую же сумму собственных векселей). Средства от облигационного займа практически не изменились и составили 2 000 млн. руб. Доля выпущенных долговых обязательств в общем объеме привлеченных средств не превысила 3%.

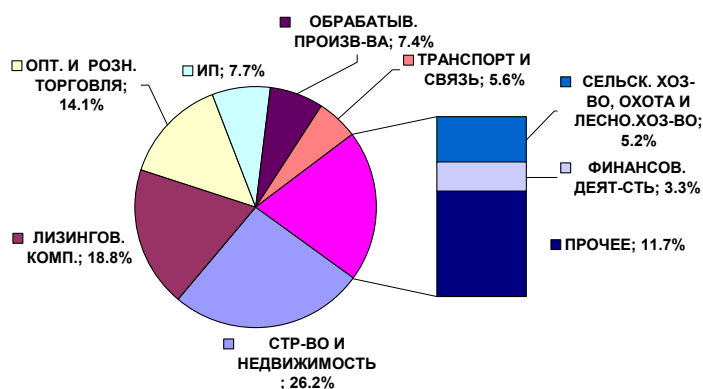
Основные показатели деятельности, млн. руб.

Показатели	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2013	Изменение к 01.01.12г.	
				млн. руб.	%
Активы, в т.ч	66 924	80 552	89 539	8 987	11%
- ср-ва в кредитных организациях	4 454	4 740	7 241	2 501	53%
- кредиты	43 164	50 952	57 278	6 326	12%
- ценные бумаги	8 319	12 187	10 142	-2 045	-17%
Собственные средства	7 127	7 839	9 341	1 502	19%
Привлечен. средства, в т.ч.	54 695	66 509	72 631	6 122	9%
- средства клиентов	17 548	23 208	19 028	-4 180	-18%
- вклады юр. лиц	13 121	14 218	22 703	8 485	60%
- вклады физ. лиц	17 819	21 547	26 409	4 862	23%

Источник: данные отчетности Банка по РСБУ, расчеты БК РЕГИОН

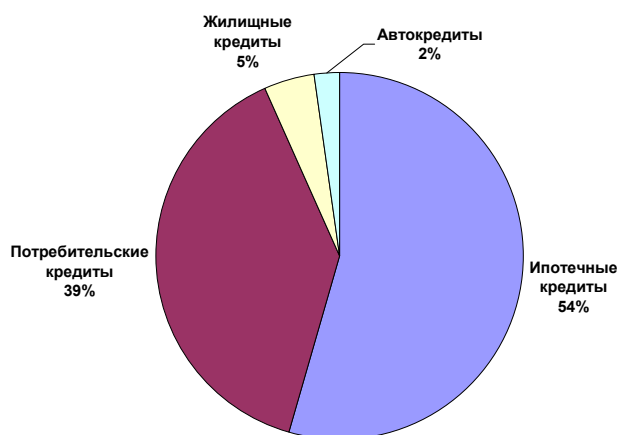
Активы Банка за 2012г. выросли на 11% и составили около 89,5 млрд. руб. Основную часть вложений занимают кредиты с долей 64% активов. Корпоративное кредитование занимает 33,5% портфеля и достаточно дифференцировано по отраслям с небольшим акцентом на строительство и недвижимость. Банк активно кредитует лизинговые компании, оптовую и розничную торговлю, обрабатывающую промышленность, транспорт и связь, сельское хозяйство. Большое внимание уделяется индивидуальным предпринимателям. Займы носят не только инвестиционный характер, но и выступают инструментом поддержания платежного оборота, имея целевое назначение «на завершение расчетов».

Структура кредитного портфеля (юридические лица) на 1 января 2013 г.



Доля кредитов частным лицам в кредитном портфеле увеличилась на конец 2012 г. до 66,5% против 57,1% от кредитного портфеля в начале года, что подтверждает приоритетность розничного направления кредитования для банка, в первую очередь ипотечного кредитования.

Структура кредитного портфеля (физические лица) на 1 января 2013 г.



Источник: данные Банка, расчеты ГК «РЕГИОН»

Уровень просроченной задолженности в динамике относительно стабилен и составляет на последнюю отчетную дату – 2%, что невысоко. Обеспечение кредитного портфеля в сумме составляет 354%, при этом имущественное обеспечение покрывает 124% портфеля, ценные бумаги 1%, гарантии и поручительства - 228%. Созданными резервами покрывается 8% кредитного портфеля. Данные цифры отражают приемлемое качество кредитного портфеля Банка.

Банк осуществляет тщательный отбор кредитных проектов в зависимости от целей кредитования, наличия реальных источников погашения кредита, динамики финансового положения заемщика, его кредитной истории, состояния сектора экономики и региона, а также наличия достаточного обеспечения и уровня платы за кредит. Банком активно используются такие способы обеспечения исполнения обязательств заемщиками как залог имущества, гарантии и поручительства третьих лиц. В качестве существенного фактора минимизации кредитных рисков Банк рассматривает страхование имущественных интересов заемщиков от потерь.

В рамках кредитования Банком планируется поэтапное увеличение кредитного портфеля как физических, так и юридических лиц и внедрение новых кредитных продуктов. Кроме того, "Запсибкомбанк" ОАО в своём регионе является одним из лидеров по количеству эмитированных карт и объему предоставляемых услуг. В целях развития данных направлений Банком планируется поддерживать темп роста эмиссии и эквайринга банковских карт, расширить функционал и спектр услуг, реализуемых на транзакционном оборудовании.

В 2012 году можно отметить снижение объема вложений в ценные бумаги, по итогам 2012г. портфель снизился на 16,8% до 10,142 млрд. руб. (11% от активов). Их основу составляют государственные и корпоративные облигации, а также векселя банков.

Запсибкомбанк активно работает на рынке ценных бумаг с 1996 г., когда Банк начал операции с государственными ценными бумагами - ГКО и ОФЗ. По состоянию на 1 января 2013 г. вложения в государственные ценные бумаги (ОФЗ и субфедеральные облигации) составляли 3 392 млн. руб., что на 3,8% ниже чем годом ранее. Во второй половине 2000 г. Банк вышел на рынок корпоративных облигаций, объем вложений в которые по состоянию на 1 января 2013 г. составлял 1 605 млн. руб., что на 27% меньше, чем по итогам 2011 г. Снижение, очевидно, стало реакцией Банка на ужесточение требований к вложениям в рискованные активы со Стороны Банка России.

Объем учтенных векселей Банком по состоянию на 1 января 2013 г. составил 4 935 млн. руб. или 5,5% активов. При этом на долю банковских векселей приходилось около 88% вексельного портфеля, а их сроки обращения составляли от 1 месяца до 3 лет с доминированием среднесрочных векселей (от полугода до года).

Ликвидность

Нормативы ликвидности, установленные и контролируемые ЦБ РФ в порядке надзора, Банк выполняет с запасом. Управление и контроль за риском ликвидности в Банке осуществляется путем выполнения обязательных требований регулятора в сфере управления ликвидностью

(пруденциальные нормы) и установления лимитов на внутренние показатели ликвидности (лимиты избытка/дефицита ликвидности по срокам, положительное значение прогнозной платежной позиции Банка).

Выполнение нормативов ликвидности Запсибкомбанк ОАО

Нормативы ликвидности ЦБ РФ	норма	факт	Запас +, недостаток -
H2 (мгновенной ликвидности)	Мин. 15%	65,08	+40,08
H3 (текущей ликвидности)	Мин. 50%	119,76	+69,76
H4 (долгосрочной ликвидности)	Макс.120%	83,99	+36,01

Источник: Данные отчетности банка по форме 135 на 01.01.2013

Норматив мгновенной ликвидности (H2), характеризующий способность Банка быстро генерировать свободную ликвидность для выполнения своих обязательств, демонстрирует более, чем тройной запас. Норматив текущей ликвидности, характеризующий способность Банка устойчиво выполнять свои обязательства в режиме месяца, демонстрирует запас почти в 70п.п. Потенциально существенно недоиспользован запас по нормативу долгосрочной ликвидности. Выданные Банком гарантии и поручительства не представляют угрозы для ликвидности Банка в случае их возможной реализации, составляя низкую величину в 2% активов.

Цели заимствования

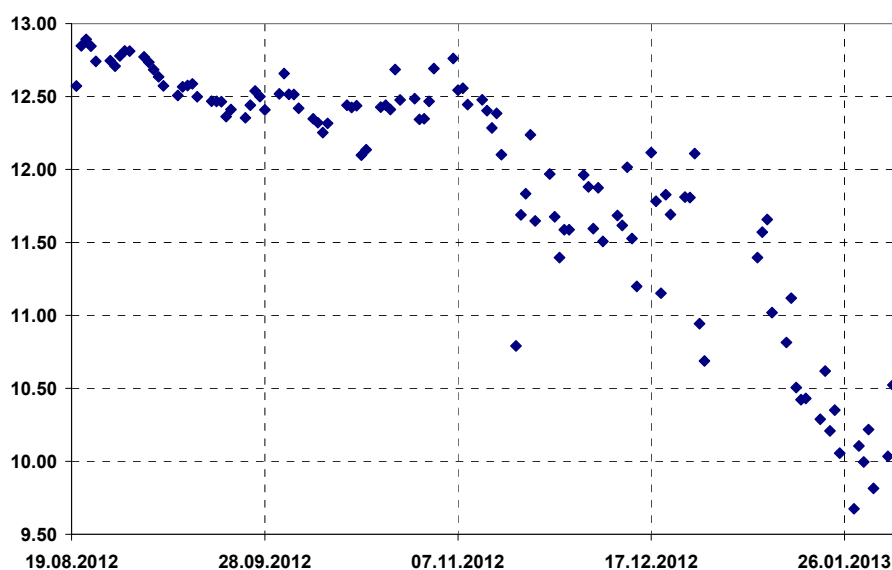
Средства от размещения биржевых облигаций 3-ей серии Запсибкомбанка планируется направить на следующие цели: пополнение объема оборотных средств, с целью формирования дифференцированной ресурсной базы, для последующего фондирования активных операций Банка, направленных на развитие одного из приоритетных направлений бизнеса – кредитования.

Публичная кредитная история и позиционирование займа

На рынке облигаций Эмитент присутствует с сентября 2008 г., когда был размещен дебютный выпуск облигаций объемом 1,5 млрд. руб. В сентябре 2011 г. выпуск был своевременно и в полном объеме погашен. В настоящее время на рынке обращается 1-й выпуск биржевых облигаций Запсибкомбанка, размещенный в июне 2011 г. объемом 2 млрд. руб. и со сроком обращения 3 года. По выпуску была предусмотрена оферта на досрочный выкуп эмитентом облигаций в декабре 2012 г., которая была исполнена Эмитентом в полном объеме (после установления ставок купонов до конца обращения на уровне 0,01%). Биржевые облигации 2-го выпуска объемом 2 млрд. руб. были размещены в августе 2012 г. По итогам букбилдинга ставки купонов до годовой оферты были установлены на уровне 12,5% годовых. Облигации включены в Ломбардный список Банка России и Котировальный список высшего уровня «А1» ФБ ММВБ.

На вторичном рынке объем сделок в августе 2012 г. – феврале 2013 г. с биржевыми облигациями эмитента составил более 1,36 млрд. руб. на основной сессии и около 2,36 млрд. руб. в РПС. Доходность снизилась с 12,6-12,8% годовых в начале торгов до 10,0-10,5% в начале текущего года, а спрэд к ОФЗ за тот же период снизился с 640-650 б.п. до 500-550 б.п.

Доходность облигаций «ЗапСиб БО2»



Источник: ФБ ММВБ, расчеты ГК «РЕГИОН»

Вместе с тем, короткая дюрация облигаций БО-02 Эмитента относительно планируемого нового выпуска БО-03 (порядка 0,5 и 1,8 года соответственно) не позволяет адекватно оценить справедливый уровень доходности нового выпуска. Для оценки справедливой доходности новых облигаций Эмитента необходимо провести сравнительный анализ уровня процентных ставок по сопоставимым банкам – эмитентам облигаций.

Кредитные рейтинги и основные показатели банков-эмитентов

Эмитент	Рейтинги			Активы		Собственный капитал		Прибыль до налогов	
	S&P	Moody's	Fitch	текущ. знач.	№	текущ. знач.	№	текущ. знач.	№
Авангард		B2		102 289.4	52	8 903.6	65	1 446.6	56
Татфондбанк		B3		102 112.9	53	9 562.4	61	480.8	110
РГС Банк		B2		95 488.7	56	8 653.5	69	490.2	109
Росс. Капитал			B+	94 606.0	57	8 158.1	74	192.8	172
Аз.Тих.Банк		B2		87 476.7	61	10 447.5	57	3 405.6	27
Запсибкомбанк	B+			82 380.8	67	8 994.2	64	1 652.6	50
Связной		B3		77 918.2	69	6 916.2	85	1 087.7	64
ТКС Банк		B2	B	72 557.6	72	7 579.5	77	4 079.5	21
ЛОКО Банк		B2	B+	70 524.0	75	7 379.6	80	1 421.8	57
Центр-Инвест		Ba3		61 571.6	79	6 310.8	90	1 230.5	62

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

Как видно из таблицы кредитный рейтинг Запсибкомбанка «B+» с прогнозом «Стабильный» превышает на одну - две ступени средний уровень кредитных рейтингов банков – эмитентов, сопоставимых по размеру активов согласно рейтингу «ИНТЕРФАКС-100. Банки России». Исключением являются Банк «Российский капитал» и ЛОКО Банк, имеющие сопоставимые рейтинги, а также Центр-Инвест Банк с рейтингом на одну ступень выше.

Основные показатели банковских облигаций

Выпуск	Объем, млн. руб.	Купон, %	Сроки		КЛ ФБ ММВБ	ЛС ЦБ РФ
			погашение	оферта		
ТатфондБ 6	2 000	10.25	26.02.13		A1	+
ТатфондБО1	2 000	10.75	26.12.13		A1	+
ТатфондБО2	2 000	12.25	17.04.14		A1	+
ТатфондБО3	2 000	12.25	27.11.14	04.12.13	A1	+
ТатфондБО4	3 000	11.25	17.02.15	26.02.13	A1	+
ТатфондБО5	2 000	11.00	07.04.15	15.04.13	A1	+
ТатфондБО6	2 000	13.00	13.10.15	21.10.13	A1	+
ТатфондБО7	2 000	12.75	05.02.16	13.02.14	BC	
РГС Банк-3	2 000	9.80	31.08.14	04.03.13	A1	+
РГС Банк-4	3 000	8.75	03.07.15	01.07.13	A1	+
АВАНГ БО-1	1 500	9.75	01.02.16	10.02.14	BC	
Авангард-3	1 500	9.25	10.05.13		B	+
РоссКап 03	3 000	10.80	28.10.15	29.10.13	BC	+
АзТихБанк1	1 500	10.25	30.04.15	06.05.13	A1	+
Запсиб БО2	2 000	12.50	14.08.15	22.08.13	A1	+
СвязнойБ-1	2 000	14.25	06.08.15	14.08.13	A1	
ЛОКОБанк 5	2 500	10.10	23.07.15	01.08.13	A1	+
ЛОКОБнкБО1	2 500	9.90	06.02.14		A1	+
ЛОКОБнкБО3	3 000	10.75	11.08.15	16.08.13	A1	+
ТКСБанк 02	1 400	20.00	28.07.13		B	+

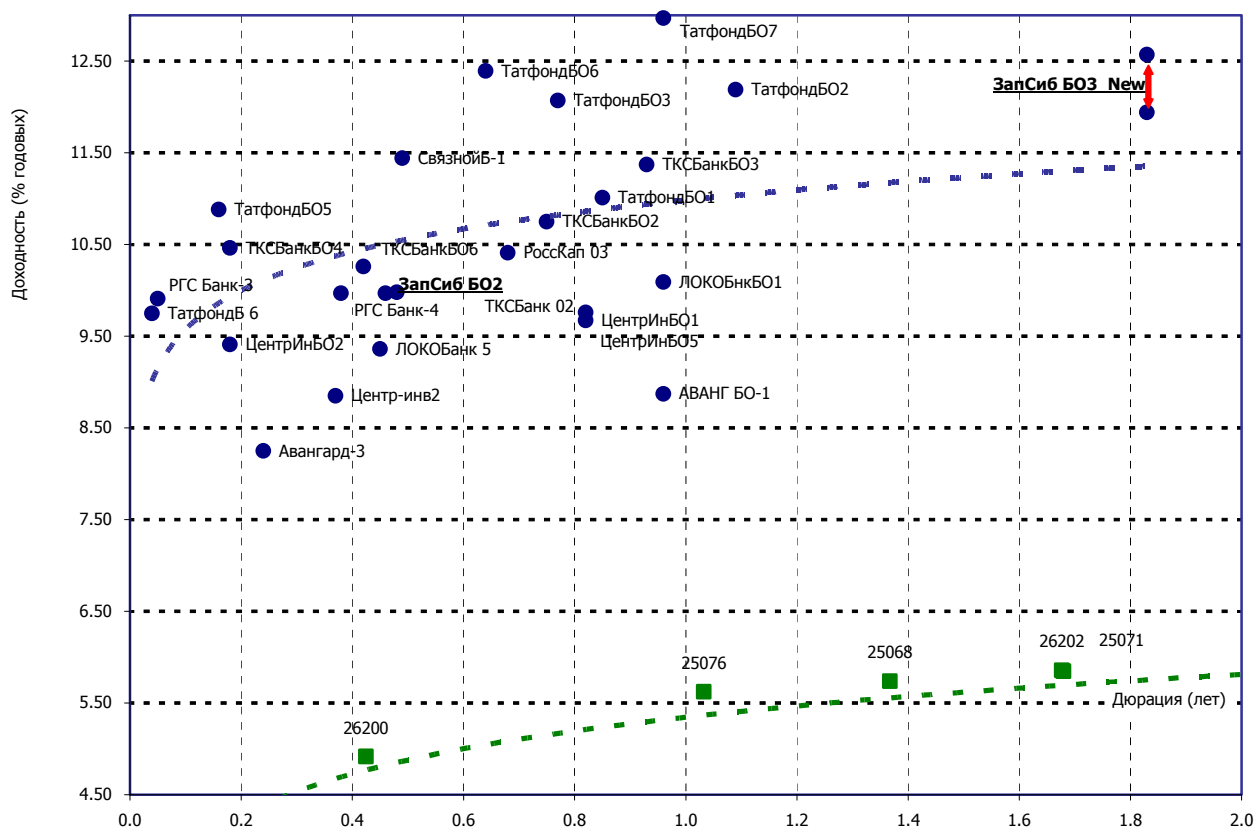
ТКСБанкБО1	1 600	14.22	20.09.13		BC	+
ТКСБанкБО2	1 500	16.50	26.11.13		BC	+
ТКСБанкБО3	1 500	14.00	18.02.14		BC	+
ТКСБанкБО4	1 500	13.25	16.04.15	22.04.13	BC	+
ТКСБанкБО6	2 000	13.90	14.07.15	18.07.13	BC	+
ЦентрИнБО1	1 500	9.70	17.06.14	19.12.13	BC	+
ЦентрИнБО2	1 500	9.70	16.04.15	22.04.13	BC	+
ЦентрИнБО5	1 000	9.70	17.06.14	19.12.13	BC	+
Центр-инв2	3 000	10.40	24.06.14	28.06.13	Б	+

Цена и доходность банковских облигаций

Выпуск	Дюрация, лет	Цена, %			Доходность, %		
		спрос	предл.	срвз.	спрос	предл.	срвз.
ТатфондБ 6	0.04	100.00	100.19	100.02	10.26	5.50	9.75
ТатфондБО1	0.85	99.80	100.00	100.00	11.26	11.01	11.01
ТатфондБО2	1.09	100.26	100.40	100.40	12.33	12.19	12.19
ТатфондБО3	0.77	100.30	100.37	100.36	12.15	12.05	12.07
ТатфондБО4	-	-	-	-	-	-	-
ТатфондБО5	0.16	100.00	100.10	100.04	11.14	10.51	10.88
ТатфондБО6	0.64	100.42	100.67	100.59	12.67	12.26	12.39
ТатфондБО7	0.96	100.20	100.89	100.16	12.93	12.14	12.97
РГС Банк-3	0.05	97.00	100.00	100.00	83.21	9.91	9.91
РГС Банк-4	0.38	99.61	99.75	99.62	10.00	9.60	9.97
АВАНГ БО-1	0.96	100.00	101.00	-	9.99	8.87	-
Авангард-3	0.24	100.12	100.25	-	8.82	8.25	-
РоссКап 03	0.68	100.10	100.60	100.40	10.88	10.11	10.41
АзТихБанк1	-	-	-	-	-	-	-
Запсиб БО2	0.48	101.00	101.45	101.38	10.77	9.83	9.98
СвязнойБ-1	0.49	101.40	101.55	101.49	11.64	11.31	11.44
ЛОКОБанк 5	0.45	100.40	100.44	100.42	9.41	9.32	9.36
ЛОКОБнкБО1	0.96	86.00	100.05	100.05	28.82	10.09	10.09
ЛОКОБнкБО3	-	-	-	-	-	-	-
ТКСБанк 02	0.46	104.46	104.79	104.47	9.99	9.24	9.97
ТКСБанкБО1	0.57	101.37	102.90	-	12.10	9.35	-
ТКСБанкБО2	0.75	104.33	104.47	104.40	10.85	10.66	10.75
ТКСБанкБО3	0.93	102.78	103.20	102.75	11.34	10.88	11.37
ТКСБанкБО4	0.18	100.56	100.75	100.53	10.30	9.26	10.46
ТКСБанкБО6	0.42	101.56	101.70	101.58	10.31	9.96	10.26
ЦентрИнБО1	0.82	100.00	100.21	100.18	9.90	9.63	9.67
ЦентрИнБО2	0.18	100.07	100.19	100.07	9.41	8.75	9.41
ЦентрИнБО5	0.82	100.00	100.21	-	9.90	9.63	-
Центр-инв2	0.37	100.53	100.68	-	9.08	8.65	-

По нашему мнению, текущий уровень процентных ставок по обращающимся биржевым облигациям Запсибкомбанка соответствует среднему рыночному уровню ставок по облигациям банков, сопоставимых по масштабам бизнеса и кредитному рейтингу. Однако нельзя не отметить, что все обращающиеся выпуски банков этого уровня имеет «краткосрочный» характер: дюрация не превышает 1 года, а угол наклона их «кривой» существенно больше, чем у «кривой» ОФЗ.

«Кривая» доходности банковских облигаций



С учетом вышесказанного мы оцениваем «справедливый» уровень доходности нового выпуска Эмитента к двухлетней оферте с учетом премии при размещении в размере 11,75-12,0% годовых, что соответствует спреду к «кривой» ОФЗ на уровне порядка 575-600 б.п. Таким образом, предлагаемый «ориентир» доходности на уровне 11,94-12,57% годовых (при индикативной ставке купона 11,60-12,20% годовых) выглядит привлекательным. А на вторичном рынке облигации несомненно будут иметь потенциал к росту цены (в т.ч. после включения в котировальный список «А1» ФБ ММВБ и Ломбардный список Банка России).

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)
Александр Никонов (доб. 246, nikonov@region.ru)
Павел Денисов (доб. 483, denisov@region.ru)
Владислав Владимирский (доб. 268, vlad@region.ru)
Василий Домась (доб. 244 , domas@region.ru)
Петр Костиков (доб. 471, kostikov@region.ru)
Екатерина Шилиева (доб. 253, shilyaeva@region.ru)

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Богдан Крищенко (доб.580 , krishenko@region.ru)
Максим Швецов (доб. 402 , shvetsov@region.ru)

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК

Павел Гольшев (доб. 460, golyshev@region.ru)
Аркадий Бородин (доб. 539, borodin@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.