

Основные параметры займа

Регистрационный номер	4B020200918B
Дата и орган регистрации	30.05.11, ФБ ММВБ
Вид ЦБ	Биржевые облигации
Объем эмиссии, млн. руб.	2 000
Дата начала размещения	Август 2012
Ставка купона	1,2 купоны – по итогам букбилдинга, 3-6 купоны – устанавливает Эмитент
Периодичность выплаты купона	2 раза в год
Срок обращения	3 года
Условия оферты	Через 1 год по цене 100% от номинала
Кредитный рейтинг	Standard & Poor's: B+ Прогноз - Стабильный

«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 ОАО — универсальный коммерческий банк, оказывающий широкий спектр банковских услуг. По размеру является средним региональным банком (Тюменская область) и стабильно входит в top-100 по основным показателям деятельности. Согласно рейтингу «ИНТЕРФАКС-100. Банки России» по итогам 2011 г. Запсибкомбанк занимал 61-е место по активам и 73-е место по собственному капиталу. Банк входит в систему страхования вкладов, имеет развитую филиальную сеть.

По состоянию на 01.05.2012г. Запсибкомбанк представлен головным офисом и 66 подразделениями: 15 филиалов на территории Тюменского региона (Ямало-Ненецкий АО - 8 филиалов, Ханты-Мансийский АО- Югра - 7 филиалов), а также филиал в Москве. Банк представлен 55 дополнительными офисами; 8 операционными кассами вне кассового узла, 1 консультационным пунктом.

В 2012 г. Банк приступил к реализации Стратегии регионального развития, рассчитанной на 3 года и направленной на рост инвестиционной привлекательности и сохранение рыночных позиций Запсибкомбанка в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

В июле 2011 г. агентство Standard & Poor's повысило кредитные рейтинги ОАО «Западно-Сибирский коммерческий банк» с «B-» до «B» с прогнозом «Стабильный», отметив улучшение финансового портфеля Банка. А в декабре 2011 г. агентство Standard & Poor's пересмотрела рейтинги ряда российских банков (в т.ч. и Запсибкомбанка) в результате применения к ним обновленной методологии присвоения рейтингов банкам. В результате пересмотра были повышены кредитные рейтинги Банка с «B» до «B+», прогноз при этом был сохранен на уровне «Стабильный».

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» в июле 2011 г. повысило рейтинг кредитоспособности «Запсибкомбанк» ОАО до уровня «A+» «Очень высокий уровень».

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

Стать самым эффективным банком УрФО по рентабельности активов. Сохранить долю рынка по бизнесу. Достичь опережающих темпов роста доходов над расходами. Обеспечить условия для повышения международного кредитного рейтинга до уровня ВВ- по шкале Standard & Poor's.

ОСНОВНЫЕ ЦЕЛЕВЫЕ ОРИЕНТИРЫ

- рентабельность активов – 1,5%;
- доля низкорисковых доходов в общих доходах Банка – 25%;
- размер чистых активов – не менее 55 млрд. руб.;
- максимальный уровень просроченной задолженности – 3-3,5%;
- уровень обеспеченности резервами кредитного портфеля – 8-10%;
- чистая прибыль на 1 сотрудника в год – 350 тыс. руб.;
- прибыль за 2010-2012 годы - 2,3 млрд. руб.;
- стоимость бизнеса - 15 млрд. руб. при коэффициенте 2,5 по МСФО.

Стратегия регионального развития предусматривает развитие инфраструктуры Банк в 14 приоритетных регионах, уделяя особое внимание развитию в Тюменской области.

Ожидаемые результаты реализации Стратегии:

- + 13 новых городов за пределами Тюменской области
- + 54 новых отделения
- + 210 банкоматов
- + 22 млрд.руб. кредитного портфеля
- + 18 млрд. руб. привлеченных средств
- +600 новых сотрудников

кредитоспособности».

По результатам 2011 г. Запсибкомбанк занял 27-е и 49-е место согласно РБК. Рейтинга крупнейших банков по кредитному портфелю физическим и юридическим лицам соответственно.

По итогам 2011 г. Запсибкомбанк занял 10-е место согласно РБК. Рейтинга среди крупнейших банков по объему выданных ипотечных кредитов (около 8,357 млрд. руб. при росте около 23% к предыдущему году) и 7-е место по количеству кредитов (4971 кредит (+13,5%)).

Запсибкомбанк занял 25-е место в РБК. Рейтинге по количеству активных пластиковых карт по итогам 2011 г.

По итогам 2011 г. Запсибкомбанк вошел в число 40 крупнейших банков по объему выданных автокредитов.

Запсибкомбанк занял 35-е место в РБК. Рейтинге по количеству собственных банкоматов по итогам 2011 г.

Деятельность Банка осуществляется в соответствии с принятой «Стратегией развития Запсибкомбанка ОАО на 2010-2012 гг.», в которой определены: миссия и ценности Банка; главная цель и основные целевые ориентиры; стратегические приоритеты развития; направления профессионального развития и системы мотивации персонала Банка.

В октябре 2011 г. решением Совета директоров «Запсибкомбанк» ОАО была утверждена Стратегия регионального развития банка на 2012 – 2014 гг.

Целью реализации Стратегии регионального развития является сохранение конкурентоспособности и повышение рыночной стоимости Банка. В рамках реализации данной Стратегии были поставлены следующие задачи: увеличить количество отделений и обеспечить рост показателей.

В стратегии были определены приоритетные регионы для развития инфраструктуры Банка (14 регионов, в т.ч.: Красноярский и Краснодарский края, Свердловская, Самарская области), а также приоритетные города для открытия точек продаж за пределами Тюменской области (13 городов, в т.ч. Санкт-Петербург, Нижний Новгород, Пермь).

Кроме того, признавая высокий потенциал Тюменской области и известность бренда «Запсибкомбанк» ОАО на ее территории, Банк продолжит развитие своей инфраструктуры в следующих городах данного региона: Тюмень, Сургут, Нижневартовск, Мегион, Ноябрьск, Тобольск, Нефтеюганск, Ханты-Мансийск, Когалым, Урай, Лангепас.

В результате реализации Стратегии планируется открыть не менее 54 новых отделений, в том числе 4 филиала. При этом с целью сокращения единовременных расходов развитие инфраструктуры

будет производиться преимущественно путем открытия точек продаж на арендуемых площадях.

Запсибкомбанк планирует направить в 2012-2014 гг. на развитие инфраструктуры порядка 751,8 млн. руб., в т.ч. порядка 10% от общей суммы на территории Тюменской области.

Для реализации Стратегии регионального развития планируется проведение ряда мероприятий:

- Разработка суббренда либо кампании по продвижению бренда Банка за пределами УрФО
- Оптимизация процесса открытия отделений
- Создание и развитие системы продвижения и сопровождения сети отделений
- Создание системы сбора и анализа управленческой информации

Лицензии:

- Генеральная лицензия ЦБ РФ на осуществление банковских операций № 918 от 30 августа 2006 г.

- Лицензия ЦБ РФ на осуществление банковских операций по привлечению во вклады и размещению драгоценных металлов и проведению иных операций с драгоценными металлами № 918 от 30 августа 2006г.

- Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг без ограничения срока действия, выданные ФСФР России: на осуществление депозитарной деятельности № 072-03436-000100 от 4 декабря 2000г., дилерской деятельности № 072-03037-010000 от 27 ноября 2000г., брокерской деятельности № 072-02930-100000 от 27 ноября 2000 года.

- Лицензии РУ ФСБ РФ по Тюменской области от 07 декабря 2007 г. сроком действия до 07 декабря 2012 года: № 74р на право осуществления деятельности по распространению шифровальных (криптографических) средств, № 75х на право осуществления деятельности по техническому обслуживанию шифровальных (криптографических) средств, № 76у на право осуществления деятельности по предоставлению услуг в области шифрования информации.

Таким образом, Стратегия регионального развития Банка направлена на рост инвестиционной привлекательности и сохранение рыночных позиций Запсибкомбанка в среднесрочной и долгосрочной перспективе. Срок окупаемости проекта оценивается 4 годами.

Банк является членом:

- Ассоциации Российских банков,
- принципиальным членом Международных платежных систем VISA International, MasterCard Worldwide,
- Ассоциации Российских банков - членов Europay (АРЧЕ),
- Ассоциации кредитных организаций Тюменской области,
- СРО «Национальная фондовая ассоциация», Московской Межбанковской Валютной биржи,
- Азиатско-Тихоокеанской межбанковской валютной биржи,
- ассоциированным членом Биржевой секции валютных операций Санкт-Петербургской валютной биржи,
- участником ООО Небанковской кредитной организации «Вестерн Юнион ДП Восток», участником S.W.I.F.T.,
- участником (партнером) Международной системы денежных переводов физических лиц MIGOM (МИГОМ) ® (КБ «ЕВРОТРАСТ» (ЗАО).

Структура собственности и капитала

Запсибкомбанк принадлежит нескольким группам частных акционеров, а крупнейший пакет акций (около 31%) контролируется менеджментом банка.

Собственный капитал банка на 01.01.12 достиг 7,8 млрд. руб., при этом Уставный фонд в 1,122 млрд. руб. формирует капитал на 14%. Ведущей позицией капитала в размере 2,8 млрд.руб. или 36% выступает нераспределенная прибыль прошлых лет, что является неплохим показателем уровня капитализации прибыли банка. С начала 2011г. капитал вырос на 0,7 млрд. руб. или на 10%. Норматив достаточности капитала выполняется с небольшим запасом, в динамике с начала 2011г. запас по капиталу снизился на 1%. При норме минимум 10% его фактическое выполнение на 01.01.12 составляет 12%, т.е. с запасом в 2%. 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 формирует практически паритетный кредитный портфель в сегментах корпоративных клиентов 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 в 2010 году составила 258 млн. рублей, по итогам 2011г. – 1 044 млн. руб., т.е. выросла в 4 раза, что позволило Банку по результатам 2011г. подняться до уровня средних 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 на 3% годовых. Если по итогам 2010г. доходность кредитного портфеля в среднем составляла 11% годовых, то по итогам 2011г. она выросла до 14% годовых.

Финансовые результаты Запсибкомбанка ОАО

млн. руб.	2010	2011
Процентные доходы*	5095	6617
Процентные расходы	2900	2841
Чистый процентный доход	+2195	+3776
<i>% к годовым результатам</i>		172%
Чистый операционный доход	-3261	-4245
<i>Чистый доход от операций с ценными бумагами</i>	86	124
<i>От переоценки ценных бумаг</i>	16	-
Чистая прибыль	258	1 044
<i>% к годовым результатам</i>		405%
ROAE	4%	14%
ROAA	0,4%	1%

Источник: Данные Публикуемой отчетности Банка, расчеты БК РЕГИОН

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

Ресурсы и вложения

Корпоративная клиентская база банка представлена предприятиями разных отраслей, среди них: НО «Фонд жилищного строительства ЯМАО», ООО «Уренгойгазспецмонтаж», ОАО «Югорский рыболовный завод», ООО НПО «Фундаментстройаркос», ОАО «Тюменская домостроительная компания», ООО ГК ДСК, ООО «Сибрегионгазстрой», ОАО «Арктикнефтегазстрой» и др. Банк активно привлекает и средства частных вкладчиков. На 1 января 2012г. депозиты формируют 51% пассивов, в них доминируют вклады частных лиц. Эти ресурсы в подавляющей массе привлечены на долгосрочной основе, в динамике стабильны. Межбанковские ресурсы по остатку задолженности незначительны – менее 1% пассивов, сформированы за счет кредитов от банков РФ. Объем выпущенных облигаций составляет 2 млрд. руб., сроки обращения от 1- 3 лет, эти ресурсы не являются приоритетными для банка, формируя около 3% пассивов. Основная ресурсная база банка за год показала рост на 20%.

Формирование качественной ресурсной базы является основой для проведения активных операций коммерческого банка. На 01.01.2012 г привлеченные средства Банка составили 66 535,5 млн. руб. и выросли в сравнении с показателем на 01.01.2011г. на 11 839,2 млн. руб. или на 21,6%.

Основными источниками привлечения средств в отчетном периоде являлись средства корпоративных клиентов и населения. На 01.01.2012г. остатки средств на счетах клиентов – юридических и физических лиц составили 63 966,2 млн.руб. или 96,1% всех привлеченных средств в т.ч.:

- депозиты юридических лиц составили 19 241,4 млн.руб. (за 12 месяцев остатки увеличились на 1 847,0 млн.руб.);
- остатки на расчетных и прочих счетах юридических лиц составили 13 911,6 млн.руб. (за год остатки выросли на 4 057,9 млн.руб.);
- остатки вкладов населения составили 21 613,2 млн.руб. (за год вклады выросли на 3 736,1 млн. руб.);
- остатки средств на счетах и банковских картах физических лиц составили 9 200,0 млн.руб. (за 12 месяцев остатки увеличились на 1 611,5 млн. руб.).

В целом средства клиентов (не кредитных организаций) за отчетный год увеличились на 11 252,5 млн.руб.

Средства, привлеченные путем выпуска долговых обязательств, составили 2 040,5 млн. руб. и за отчетный год выросли на 459,3 млн.руб. (в т.ч. на 40,7 млн.руб. уменьшились остатки на счетах по учету собственных векселей и на 01.01.2012г. составили 40,5 млн.руб., остатки средств облигационного займа увеличились на 500 млн.руб. и составили 2 000 млн.руб.). Доля выпущенных долговых обязательств в общем объеме привлеченных средств 3,1%. По состоянию на отчетную дату привлеченных кредитов или депозитов Банка России нет.

Средства, привлеченные у кредитных организаций на счета, в депозиты и в виде кредитов, составили 528,8 млн. руб., их доля в общем объеме привлеченных средств 0,8%. За 2011 год остатки выросли на 127,4 млн.руб.

В привлеченных средствах значительную долю занимают срочные ресурсы – 64,2%. Доля вкладов населения в объеме срочных ресурсов составляет 49,4%, на депозиты юридических лиц приходится 45,0%, доля выпущенных ценных бумаг - 4,8% и доля средств кредитных организаций - 0,8%.

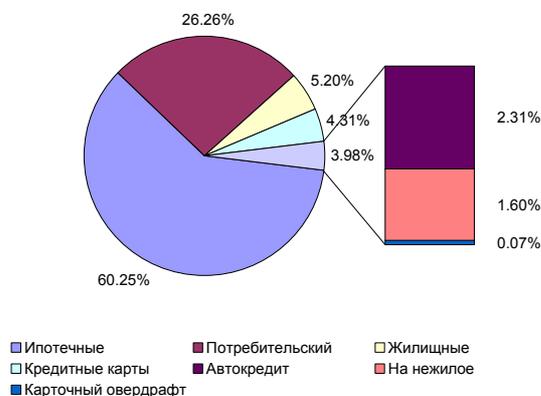
Активы Банка за 2011г. выросли на 20%, вложения в кредиты составили 68% активов. Корпоративное кредитование занимает 41% портфеля и достаточно дифференцированно по отраслям с небольшим акцентом на строительстве. Банк активно кредитует оптовую и розничную торговлю, воздушный транспорт, энергетику, добывающие производства – добычу полезных ископаемых, в т.ч. добычу топливно-энергетических полезных ископаемых, производство машин и оборудования, металлургическое производство, сельское хозяйство, обрабатывающие производства. 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 апреля 2012 г.



Удельный вес кредитов частным лицам в объеме кредитного портфеля 59% - розничное направление для банка все же приоритетно.

Структура кредитного портфеля (физические лица) на 1 апреля 2012 г.



Уровень просроченной задолженности в динамике относительно стабилен и составляет на последнюю отчетную дату – 4%, что невысоко. Обеспечение кредитного портфеля в сумме составляет 344%, при этом имущественное обеспечение покрывает 127% портфеля, ценные бумаги 3%, гарантии и поручительства - 213%. Созданными резервами покрывается 8% кредитного портфеля. Данные цифры отражают качество кредитного портфеля Банка.

Кредитный портфель "Запсибкомбанк" ОАО сформирован таким образом, что Банком стабильно соблюдается максимальный размер риска на одного или группу взаимосвязанных заемщиков (Н6), что дает основания говорить о приемлемом уровне кредитного риска, присущем деятельности "Запсибкомбанк" ОАО.

Информация по 15 крупнейшим заемщикам (юр. лица)
на 1 апреля 2012 г.

Наименование клиента	Остаток кредита, млн. руб.	Удельный вес
ООО `Центр лизинговых инвестиций`	1 223.36	6.35%
ООО `Западно-Сибирская лизинговая компания`	1 108.06	5.75%
ООО `Перспектива`	838.93	4.35%
ОАО `Бенат`	734.50	3.81%
ОАО `Гостиница `Тюмень`	733.64	3.81%
ООО `Альмира`	591.00	3.07%
ООО `Сибирь Синтез`	525.23	2.73%
ОАО `Инженерно-строительная компания`	466.94	2.42%
ОАО `ИСК Ямало-Ненецкого автономного округа`	455.28	2.36%
ОАО `Тюменская агропромышленная лизинговая компания`	424.27	2.20%
ООО `МОНОЛИТ`	372.11	1.93%
ООО `Эвика-Агро`	319.00	1.66%
ЗАО `Нефтемонтажспецстрой`	318.92	1.66%
НО `Фонд развития МО г.Новый Уренгой`	285.00	1.48%
ЗАО `Няганьстроймеханизация-1`	279.16	1.45%
Корпоративный портфель	19 267.30	100%

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 объёму 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.

С начала 2011 года наметилось увеличение объема вложений в операции с ценными бумагами, по итогам 2011г. портфель вырос на 46%. Их основу составляют государственные и корпоративные облигации, а также векселя банков.

Запсибкомбанк активно работает на рынке ценных бумаг с 1997 г. В 1996 г. Банк начал операции с государственными ценными бумагами - ГКО и ОФЗ и до настоящего времени не прекращает эти операции. По состоянию на 1 января 2012 г. вложения в государственные ценные бумаги (ОФЗ) составили 3 426 124 тыс. руб., по состоянию на 1 января 2011 г. – 1 622 318 тыс. руб. Со второй половины 2000 г. Банк вышел на рынок корпоративных облигаций. Объем вложений Банка в корпоративные облигации по состоянию на 1 января 2012 г. составил 2 211 233 тыс. руб., по состоянию на 1 января 2011 г. – 1 974 278 тыс. руб. В 4 квартале 2011 г. Банк продолжил активные операции с акциями. Вложения в акции на 1 января 2012 г. составили 376 090 тыс. руб., на 1 января 2011 г. составляли 652 327 тыс. руб. Вложения в паи паевых инвестиционных фондов на 1 января 2011 г. составляли 93 106 тыс. руб., на 1 января 2012 г. таких вложений в портфеле Банка нет.

Наибольшие объемы вложений Банк осуществляет в ценные бумаги нефтяной и газовой промышленности, энергетики, банков, предприятий металлургии, так как ценные бумаги указанных эмитентов имеют наилучшую ликвидность на биржевом и внебиржевом рынках ценных бумаг и в связи с этим наибольшие объемы обращений. Банк продолжает активные операции с векселями сторонних эмитентов. Так за 4 квартал 2011 г. оборот Банка по операциям с векселями сторонних эмитентов составил 5 453 195 тыс. руб. Основными векселедателями, с векселями которых Запсибкомбанк совершал операции, являются Газпромбанк, Банк ВТБ, ОАО АЛЬФА-Банк, ОАО АБ РОССИЯ, ОАО Россельхозбанк. По состоянию на 1 января 2012 г. портфель векселей, приобретенных Банком, составил 6 173 785 тыс. руб.

К существенным факторам можно отнести снижение стабильности и доходности на рынке ценных бумаг и, как следствие, на финансовом рынке в целом, в т.ч. снижение доходов от операций с государственными и корпоративными ценными бумагами. Для уменьшения влияния данного фактора Банком проводится политика лимитирования вложений в ценные бумаги, активно применяются инструменты хеджирования, а также была разработана и внедрена собственная модель структуры портфеля ценных бумаг.

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%	43,33	+28,33
H3 (текущей ликвидности)	Мин. 50%	83,62	+33,62
H4 (долгосрочной ликвидности)	Макс. 120%	86,73	+33,27

Источник: Данные отчетности банка по форме 135 на 01.01.2012

Норматив мгновенной ликвидности (H2), характеризующий способность Банка быстро генерировать свободную ликвидность для выполнения своих обязательств, демонстрирует запас, близкий к двойному. Норматив текущей ликвидности, характеризующий способность Банка устойчиво выполнять свои обязательства в режиме месяца, демонстрирует запас в 67%. 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 1% активов.

Цели заимствования

Размещение биржевых облигаций 2-ой серии Запсибкомбанка планируется с целью: 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.

Основные плановые показатели и показатели эффективности

Основные плановые показатели							
тыс. руб.	2011 г. СПОД	2012 г. План	откл. 2012 - 2011	%%	2013 г. Прогноз	откл. 2013 - 2012 план	%%
Чистая прибыль	959 603	1 160 393	200 790	20,9%	1 940 980	780 587	67,3%
Капитал (дата)	7 755 058	8 827 032	1 071 974	13,8%	9 939 297	1 112 265	12,6%
Капитал (средний)	7 334 781	8 192 418	857 637	11,7%	9 145 962	953 545	11,6%
Чистые активы (дата)	74 608 322	79 129 933	4 521 611	6,1%	90 371 129	11 241 196	14,2%
Чистые активы (сред)	62 826 443	71 113 622	8 287 179	13,2%	81 386 231	10 272 610	14,4%

Показатели эффективности							
годовые проценты	2011 СПОД прогноз	2012 г. План	откл. 2012 - 2011	%%	2013 г. Прогноз	откл. 2013 - 2012 план	%%
ROA	1,53%	1,63%	0,10%	6,83%	2,38%	0,75%	46,16%
ROE	13,08%	14,16%	1,08%	8,27%	21,22%	7,06%	49,83%
ПРОЦЕНТАЯ МАРЖА	6,78%	6,81%	0,03%	0,41%	7,09%	0,28%	4,12%

Источник: данные Банка

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 предусмотрена оферта на досрочный выкуп эмитентом облигаций в декабре 2012 г. Биржевые облигации 1-го выпуска включены в котировальный список высшего уровня «А1» ФБ ММВБ-РТС.

На фоне неблагоприятной конъюнктуры рынка во второй половине 2011 г. и с учетом относительно небольшого объема займа ликвидность облигации Банка на вторичном рынке была достаточно низкой. Доходность облигаций колебалась в пределах 9,0-12,0% годовых при спреде к «кривой» ОФЗ в пределах 400-500 б.п. Учитывая низкую ликвидность обращающегося выпуска, для оценки справедливой доходности новых облигаций Эмитента необходимо провести сравнительный анализ уровень 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.	изм. %	№	текущ. знач.	изм. %	№	текущ. знач.	№
Внешпромбанк	B/Ст B2/Ст -	91 136 368	29.49	51	6 820 435	46.55	75	1 224 046	57
Росгосстрах	- B2/Ст -	91 030 734	-0.28	52	8 326 270	12.53	64	745 991	72
Авангард	- B2/Ст -	78 941 668	38.96	58	8 677 467	19.33	56	708 351	76
Татфондбанк	- B2/Нг -	77 955 317	29.37	60	8 433 711	3.62	62	287 940	124
Запсибкомбанк	B+/Ст - -	74 216 821	19.89	61	7 075 843	12.45	73	1 043 781	62
Локо-Банк	- B2/Ст B+/Ст	59 876 954	22.31	70	5 858 027	30.56	80	1 207 204	58
БалтИнвестБанк	- B3/Ст -	57 780 122	18.24	73	3 448 907	15.89	114	479 762	98
Центр-Инвест	- Bа3/Ст -	54 779 621	14.45	79	5 382 276	18.98	88	1 024 898	63

Источник: агентства, ИНТЕРФАКС-100. Банки России. Основные показатели деятельности – по итогам 2011 г.

Кредитный рейтинг Запсибкомбанка «B+» с прогнозом «Стабильный» превышает на одну ступень средний уровень кредитных рейтингов банков – эмитентов, сопоставимых по размеру активов согласно рейтингу «ИНТЕРФАКС-100. Банки России». Исключением является Центр-Инвест Банк с рейтингом на одну ступень выше.

Основные индикаторы рынка банковских облигаций

Выпуск	Объем, млн.руб.	Котировальный лист	Ломбардный список ЦБ РФ	Купон, %	Сроки	
					погашение	оферта
Авангард-3	1 500	B	+	9.25	10.05.13	
БалтИнвБ-2	1 500	BC		9.00	10.09.15	17.09.13
ВнешпрБ 01	1 500	A1	+	10.50	14.11.12	
ВнешпрБО-1	3 000	A1	+	11.75	30.11.13	05.12.12
ЗапСиб БО1	2 000	A1		9.75	20.06.14	27.12.12
ЛОКОБанк 5	2 500	A1	+	8.10	23.07.15	02.08.12

ЛОКОБнкБО1	2 500	A1	+	9.80	06.02.14	12.02.13
РГС Банк-3	2 000	A1	+	9.80	31.08.14	04.03.13
РГС Банк-4	3 000	A1	+	8.75	03.07.15	01.07.13
ТатфондБ 6	2 000	A1	+	10.25	26.02.13	
ТатфондБ 7	1 000	A1	+	10.00	14.12.12	
ТатфондБО1	2 000	A1	+	10.75	26.12.13	
ТатфондБО2	2 000	A1	+	8.75	17.04.14	24.10.12
ТатфондБО3	2 000	A1	+	12.25	27.11.14	05.12.12
ТатфондБО4	3 000	BC	+	11.25	17.02.15	26.02.13
ТатфондБО5	2 000	BC		11.00	07.04.15	15.04.13
ЦентрИнБО1	1 500	BC	+	8.40	17.06.14	20.12.12
ЦентрИнБО5	1 000	BC	+	8.40	17.06.14	20.12.12
Центр-инв2	3 000	Б	+	10.40	24.06.14	28.06.13

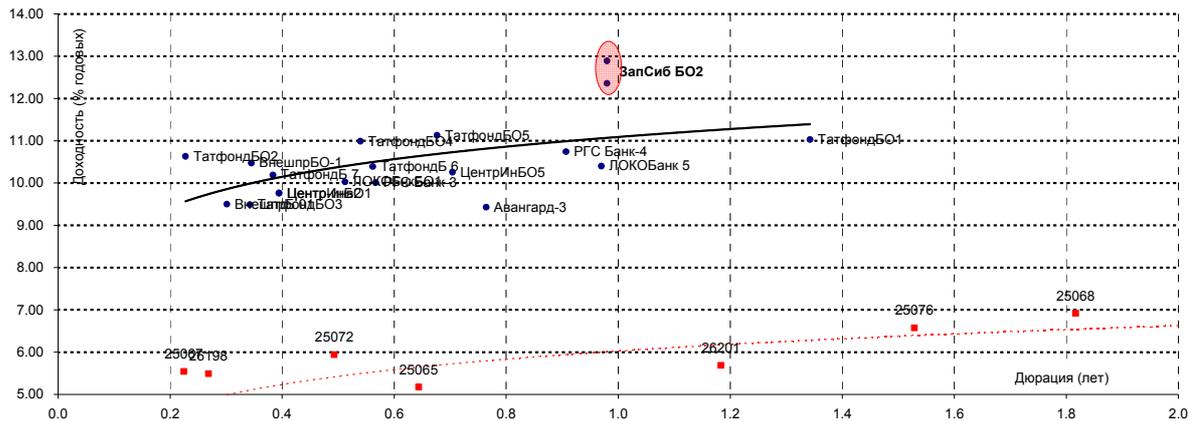
Цена и доходность банковских облигаций

Выпуск	Дюрация, лет	Котировки, %		Доходность, %		Спрэд к ОФЗ, б.п.
		спрос	предл.	спрос	предл.	
Авангард-3	0.76	100.00	100.25	9.43	9.08	301
БалтИнвБ-2	-	-	-	-	-	-
ВнешпрБ 01	0.30	99.25	-	13.39	-	660
ВнешпрБО-1	0.35	100.50	100.90	10.47	9.28	384
ЗапСиб БО1	0.40	-	-	-	-	-
ЛОКОБанк 5	0.97	99.96	100.10	10.40	10.25	446
ЛОКОБнкБО1	0.51	100.00	100.60	10.03	8.83	450
РГС Банк-3	0.57	100.00	100.30	10.01	9.47	377
РГС Банк-4	0.91	98.50	98.85	10.74	10.31	439
ТатфондБ 6	0.56	99.00	-	12.39	-	440
ТатфондБ 7	0.38	100.00	100.75	10.19	8.09	273
ТатфондБО1	1.34	98.00	99.99	12.70	11.03	452
ТатфондБО2	0.23	99.60	99.90	10.63	9.29	435
ТатфондБО3	0.34	99.50	101.00	14.08	9.49	421
ТатфондБО4	0.54	99.05	100.29	13.38	10.99	592
ТатфондБО5	0.68	99.00	100.08	12.83	11.13	1396
ЦентрИнБО1	0.39	99.55	99.95	9.76	8.67	324
ЦентрИнБО5	0.70	99.76	100.00	10.26	9.90	389
Центр-инв2	0.39	99.55	99.95	9.76	8.67	327

Можно отметить, что наиболее «близким» по кредитному качеству, рыночной позиции в регионе и по основным показателям деятельности можно назвать Татфондбанк (один из крупнейших банков в Татарстане). По итогам первичного размещения биржевых облигаций Татфондбанк серий 4 и 5, проходившего в феврале и апреле 2012 г., ставка первого и второго купонов была установлена по итогам «букбилдинга» в размере 11,25% и 11,00% годовых, что соответствовало доходности к годовой оферте на уровне 11,54% и 11,28% годовых соответственно. Нельзя не сказать, что в отличие от облигаций Запсибкомбанка выпущенные ранее ценные бумаги Татфондбанка включаются в Ломбардный список Банка России.

С учетом вышесказанного мы оцениваем «справедливый» уровень доходности нового выпуска Эмитента к годовой оферте при размещении на уровне 12% годовых, что соответствует спреду к «кривой» ОФЗ на уровне порядка 575 б.п. При этом на вторичном рынке облигации несомненно будут иметь потенциал к росту цены (в т.ч. после включения в котировальный список «А1» ФБ ММВБ-РТС).

«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

REUTERS: REGION
 BLOOMBERG: RGNM

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

РУБЛЕВЫЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК
Владислав Владимировский (доб. 268, vlad@region.ru)
Василий Домась (доб. 244 , domas@region.ru)
Игорь Каграманян (доб. 483, kia@region.ru)
Петр Костиков (доб. 471, kostikov@region.ru)
Екатерина Шильева (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.