



25 октября 2016 г.

ЛОКО-БАНК ВОЗВРАЩАЕТ ОБЛИГАЦИИ В РЫНОК

Параметры выпуска ЛОКО-Банк, БО-06

Эмитент	КБ ЛОКО-Банк (АО)
Рейтинг (S&P/M/F)	-/B2/B+
Объем выпуска (номинальный)	3 млрд руб.
Объем вторичного размещения	до 2 293 921 шт.
Номинал	1 000 руб.
Дата погашения	02.04.2020
Дата оферты	11.04.2017
Купонный период	3 мес.
Ставка купона	14,00%
Ориентир цены	100,65-101,05%
Ориентир доходности	13,02-11,98%
Ломбардный список	включен, дисконт по
Банка России	РЕПО – 20%
Book-building	28.10.2016
Размещение	28.10.2016

ЛОКО-Банк планирует 28 октября 2016 года с 11:00 до 15:00 МСК провести сбор заявок на вторичное размещение облигаций серии БО-06 объемом до 2 293 921 штук. Индикативная цена вторичного размещения установлена в диапазоне 100,65-101,05% от номинала, что соответствует эффективной доходности к оферте 13,02-11,98% годовых. Банк разместил выпуск серии БО-06 в объеме 3 млрд руб. в апреле 2015 года (погашение – апрель 2020 года). Бумаги имеют 20 квартальных купонов. Ставка 5-8 купонов установлена на уровне 14% годовых. На данный момент в обращении находятся 3 выпуска рублевых облигаций банка серий БО-05-07 номинальным объемом 14 млрд руб. с погашением в 2018, 2020 и 2025 гг. Все выпуски входят в состав котировального списка Московской биржи первого уровня. Облигации серий БО-05 и 06 включены в Ломбардный список ЦБ РФ. Облигации банка имеют короткую дюрацию (0,2-0,4 г.), и доходность в диапазоне 12-13% годовых, что соответствует премии к ОФЗ в размере 250-350 б.п.

Основные показатели ЛОКО-Банк по МСФО, млн рублей

Показатель	30.06.2016	31.12.2015
Активы, в т.ч.	87 050	102 626
- денежные средства и остатки в ЦБ РФ	8 642	14 914
- средства в банках	798	2 414
- ссуды выданные	44 285	47 684
Обязательства	74 475	88 950
Капитал	12 576	13 676
Показатель	1П2016	1П2015
Процентный доход	5 797	5 402
Процентный расход	3 601	3 632
Чистый процентный доход	2 196	1 771
Чистый комиссионный доход	644	456
Операционный доход	3 389	3 497
Операционные расходы	2 275	1 885
Чистая прибыль	979	1 293

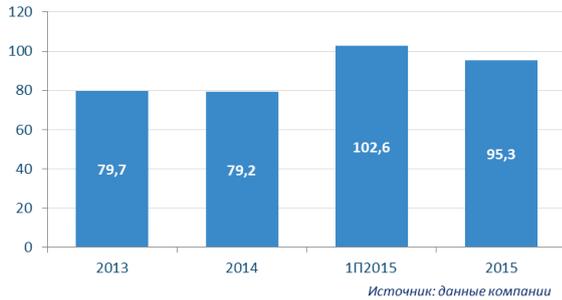
Источник: данные компании

ЛОКО-Банк – универсальный коммерческий банк, основанный в 1994 году. Целевым сегментом для банка являются малые и средние предприятия, оперирующие в сфере торговли, промышленности, сервиса и финансов. На 01.10.2016г. по размеру активов (87,4 млрд руб.) банк занимает 70 место в банковской системе России. Кроме этого банк занимает 3-е место в рэнкинге Эксперт РА по объему выданных за 2015 год кредитов малому и среднему бизнесу (МСБ) и входит в TOP-5 банков по количеству выданных гарантий на исполнение госконтрактов представителям МСБ. В рейтинге TOP-100 самых эффективных банков на 01.10.2016 от Национального Банковского Журнала (NJB) ЛОКО-Банк занял 66-ю строку.

Акционеры. Основными бенефициарами банка являются В. Давыдик и С. Богуславский (по 19,99% у каждого). В состав акционеров с 2006 года входит международная инвестиционная компания East Capital (10%).

Кредитные рейтинги. На прошлой неделе агентство Fitch подтвердило рейтинг ЛОКО-Банка на уровне «B+» и повысило прогноз с «негативного» на «стабильный». От агентства Moody's у банка рейтинг уровня «B2» также со «стабильным» прогнозом.

Активы, млрд рублей, МСФО



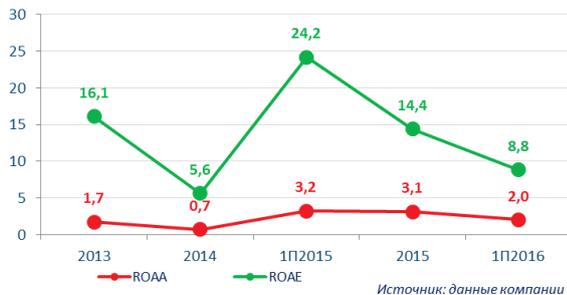
Отраслевая структура кредитного портфеля на 30.06.2016



Чистая прибыль и чистая процентная маржа (NIM)



Рентабельность активов и капитала, %



Итоги 1 полугодия 2016 г.

Активы и ресурсная база. Активы ЛОКО-Банка по сравнению с началом года снизились на 15,2% до 87,1 млрд руб., что стало следствием сокращения портфеля ценных бумаг и уменьшения объема операций РЕПО. Собственные средства банка за 1 полугодие 2016 года сократились на 8,0% до 12,6 млрд руб., что связано с выходом из состава акционеров Международной финансовой корпорации (IFC) и выплатой дивидендов. Основными источниками фондирования выступают средства клиентов (67%) и средства, привлеченные по

сделкам РЕПО (20%). Концентрация фондирования низкая (20% привлеченных средств формируются 20 крупнейшими клиентами).

Кредитный портфель банка (за вычетом резерва под обесценение) сохранил негативную динамику, сократившись за 1 полугодие 2016 года на 7% до 44,3 млрд рублей. На розничные кредиты в общем объеме выданных займов приходится 41%, коммерческие кредиты занимают 59%. При этом кредитный портфель физических лиц показал рост до 17,2 млрд руб. (+15,4%), что обусловлено возвратом банка на рынок обеспеченного потребительского кредитования. В то же время кредитный портфель предприятиям МСБ, наоборот, сократился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 10,4% до 27,1 млрд руб. NPL 90+ за 1 полугодие 2016 года составил 7,03%, незначительно увеличившись на 0,75 п.п. по сравнению с 1 полугодием 2015 года.

Доходы и эффективность. В отчетном периоде ЛОКО-Банку удалось продемонстрировать положительную динамику доходов. Чистый процентный доход по сравнению с 1 полугодием 2015 года вырос на 24%, составив 2,2 млрд руб., а чистый комиссионный доход увеличился на 41% – до 0,6 млрд руб. Для банка традиционно характерна высокая активность на рынке ценных бумаг. Порядка 30% процентных доходов получены от данных операций. Несмотря на проблемы, с которыми в последние годы столкнулась отечественная банковская система в результате макроэкономического спада в стране, Локо-Банк оставался прибыльным. По итогам 1 полугодия 2016 года чистая прибыль составила 979 млн руб., что на 38% меньше показателя аналогичного периода прошлого года. Рентабельность капитала (ROE) за 1 полугодие 2016 года составила 14,4%, сократившись на 8,3 п.п. по сравнению с 1 полугодием 2015 года. Рентабельность активов (ROA) составила 2,0% по сравнению с 3,1% годом ранее.

Достаточность капитала. ЛОКО-Банк сохраняет высокие показатели достаточности собственных средств, динамика которых, тем не менее, негативная. На конец 01.10.2016 года нормативы Н1.1 и Н1.2 составили 10,3% (при нормативе 5% и 6% соответственно), норматив Н1.0 при минимально установленном уровне в 8% составил 11,6%.

Публичный долг. На данный момент в обращении находятся 3 выпуска рублевых облигаций серий БО-05-07 номинальным объемом 14 млрд руб. с погашением в 2018, 2020 и 2025 гг. Все выпуски входят в состав котировального списка Московской биржи первого уровня. Облигации серий БО-05 и 06 включены в Ломбардный список ЦБ РФ. Облигации банка имеют короткую дюрацию (0,2-0,4 г.), и доходность в диапазоне 12-13% годовых, что соответствует премии к ОФЗ в размере 250-350 б.п.

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 Владимирский (доб. 268, vlad@region.ru)
Дарья Грищенко (доб.185, grischenko@region.ru)
Екатерина Шиляева (доб. 253, shilyaeva@region.ru)
Татьяна Тетеркина (доб. 112 , Teterkina@region.ru)

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ
Александр Ермак (доб. 405, aermak@region.ru)
Юлия Гапон (доб. 294, gapon@region.ru)

Группа компаний «РЕГИОН»

Адрес: ул. Шаболовка, д.10, корпус 2, бизнес-центр «Конкорд»
Многоканальный телефон: (+7 495) 777 29 64 Факс: (+7 495) 7772964 доб. 234
www.region.ru REUTERS: REGION BLOOMBERG: RGNM

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.