



11 марта 2016 г.

### МИА, БО-02: щедрые «квазимосковские» облигации

#### Параметры выпуска МИА, БО-02

	Московское ипотечное
Эмитент	агентство
Рейтинг (S&P/M/F)	-/Ba3 (стаб)/-
Объем выпуска	1,5 млрд рублей
Купон	12,75%
Периодичность выплаты	6 мес.
Период действия ставки купона	18.03.2016-17.03.2017
Доходность	13,16%
Дюрация	0,97 г.
Ломбардный список	включен

КБ «МИА» установил ставку 3-4-го купонов по облигациям серии БО-02 в размере 12,75% годовых. Начисленный купонный доход на одну облигацию за указанные купонные периоды составит 63,58 руб.

Предлагаемая МИА, БО-02 премия к кривой ОФЗ в размере 380-390 б.п. для государственного банка с рейтингом Ba3 (Moody's), на наш взгляд, выглядит привлекательно.

**Наша рекомендация – воздержаться от предъявления к оферте.**

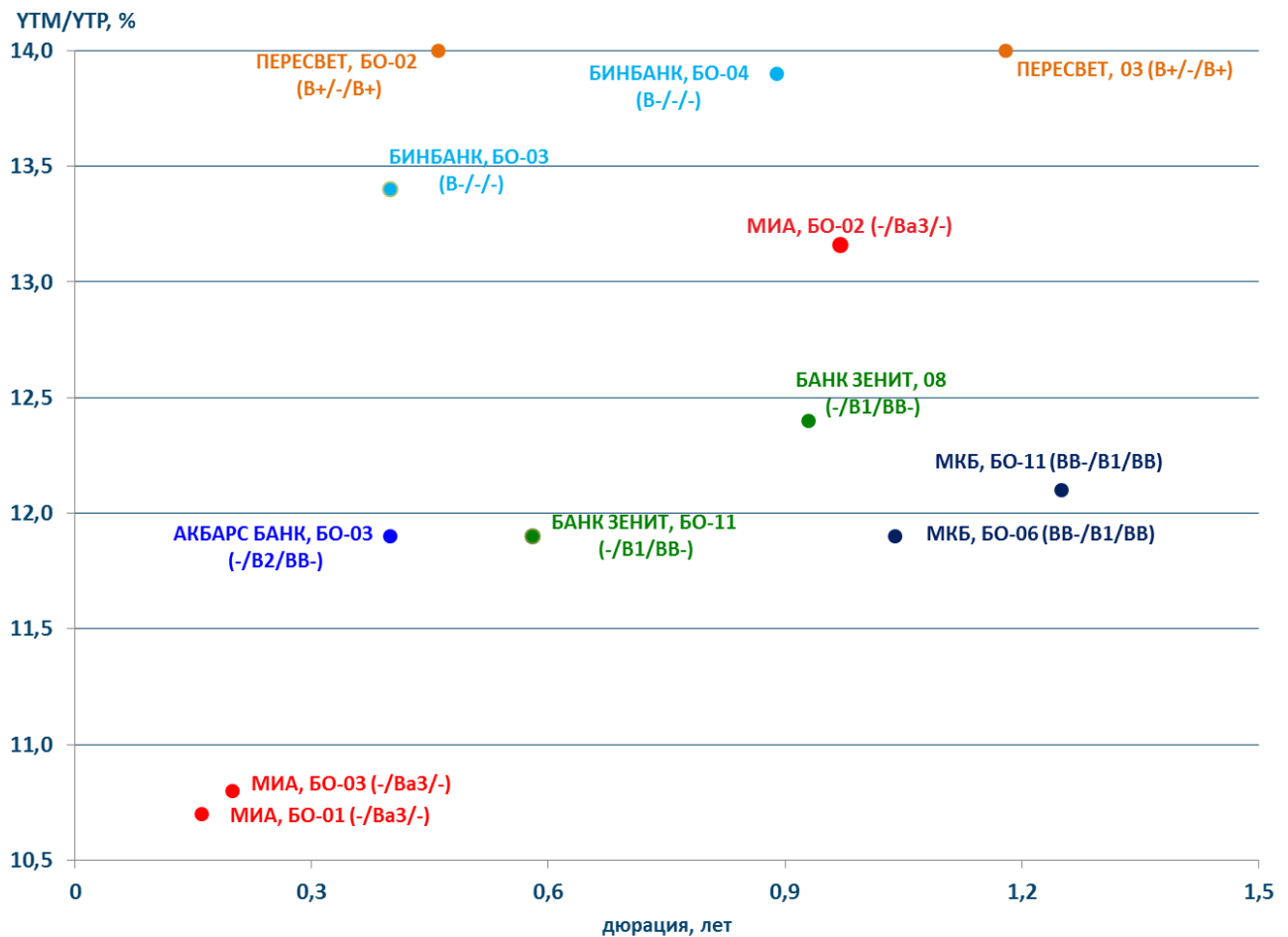
КБ «МИА» является средним российским банком (96 место по капиталу и 134 место по активам в банковской системе России) с государственным участием (на 100% подконтролен Правительству Москвы). Специализация КБ «МИА» на ипотечном кредитовании делает его менее уязвимым по сравнению с универсальными банками. Основу активов (38% на 01.02.2016 г.) составляет кредитный портфель – 12,8 млрд рублей, в котором доминируют ссуды, выданные физическим лицам (58% портфеля). Банк активно участвует в социальных ипотечных программах г. Москвы, сотрудничает с АИЖК, а также развивает собственные ипотечные программы. Общий уровень обеспеченности кредитов, выданных банком, достаточно высок (196% на 01.02.2016г.).

На локальном долговом рынке КБ «МИА» представлен тремя короткими выпусками биржевых облигаций МИА, БО-01-03 общим объемом 7 млрд рублей с офертами в марте, мае и июне 2016 года. Выпуск МИА, БО-02 был размещен 20 марта 2015 года с погашением в 2025 году. На данный момент ставка полугодового купона составляет 15,00% годовых. Установленный эмитентом новый купон на последующие два периода в размере 12,75% соответствуют доходности к оферте в марте 2017 г. на уровне 13,16% годовых. Собственные выпуски банка низколиквидны, последние сделки в бондах МИА, БО-01 и БО-03 проходили с доходность 10,7-10,8% годовых.

Выпуски схожих по рейтингу и дюрации банков второго эшелона торгуются с доходностью вблизи 12% годовых, то есть спред к суверенной кривой составляет порядка 250-260 б.п., что, на наш взгляд, выглядит адекватно.

Предлагаемая МИА, БО-02 премия к кривой ОФЗ в размере 380 - 390 б.п. для государственного банка с рейтингом Ba3 (Moody's), на наш взгляд, выглядит привлекательно. Наша рекомендация – воздержаться от предъявления к оферте.

Карта доходности некоторых облигаций банковского сектора на 11.03.2016г.



Адрес: ул. Шаболовка, д.10, корпус 2, бизнес-центр "Конкорд"  
Многоканальный телефон: (495) 777 29 64  
Факс: (495) 7772964 доб. 234  
[www.region.ru](http://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 )

##### ОРГАНИЗАЦИЯ ОБЛИГАЦИОННЫХ ЗАЙМОВ

Александр Гуня (доб. 389, gunya@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](http://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.