

АКБ «РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ» (ОАО)

комментарий к выпуску биржевых облигаций серии БО-01

Основные параметры выпуска

Регистрационный номер и дата регистрации	4B020102312B от 15.08.2013г.
Орган регистрации	ЗАО «ФБ ММВБ»
Вид ЦБ	биржевые облигации
Объем выпуска, руб.	3 000 000 000
Дата размещения	Сентябрь, 2013г.
Периодичность выплаты купона	2 раза в год
Срок обращения, дней	1092
Условия оферты	Через 1 год по 100% от номинала
Ориентир по ставке купона	9.75-10.25% годовых (УТР=9.99-10.51%)
Размещение, вторичное обращение	Открытая подписка, ЗАО «ФБ ММВБ»
Включение в Ломбардный список Банка России	полностью соответствует
Организаторы	БК РЕГИОН, Альфа-Банк

Цели привлечения средств:

Привлеченные средства банк предполагает направить на финансирование текущей деятельности, в том числе на расширение объемов кредитования реального сектора экономики и физических лиц.

- АКБ "РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ" (ОАО), основанный в 1993 г., в настоящее время является **одним из быстрорастущих российских банков**. Средний темп роста активов в сложных процентах (CAGR) по МСФО за три года составил **более 112%**, объем **чистого кредитного** портфеля за тот же период **вырос в 26 раз**.
- По данным портала «Banki.ru» на 01.07.2013г. Банк занимает **59-е место по активам**, которые превысили 101,5 млрд. руб. и **64 место по размеру собственного капитала**, который составил 11,4 млрд. руб.
- **Основным акционером** Банка с 2009г. является Государственная корпорация "Агентство по страхованию вкладов". Доля участия АСВ в уставном капитале Банка составляет **99,99%**.
- Банк включает в себя более 120 внутренних структурных подразделений: филиалов, дополнительных офисов и операционных касс в 27 регионах России (в 6 федеральных округах). По итогам 1П 2013 г. согласно данным РБК Рейтинг, Банк **входил в число «100 самых филиальных банков России»**, занимая **49-е место**.
- **Стратегия Банка** предполагает **дальнейшее увеличение рыночной доли за счет расширения географического присутствия, совершенствования продуктовой линейки и неуклонного повышения качества обслуживания**.
- **Твердые рыночные позиции Банка** в различных сегментах рынка банковских услуг подтверждают высокие рейтинги (согласно данным РБК Рейтинг):
 - на 1 июля 2013 г.
 - **58-е место** по размеру кредитного портфеля, в т.ч. **38-е место** по кредитам юр. лиц;
 - **48-е место** по размеру депозитного портфеля, в т.ч. **31-е место** по депозитам физ. лиц.
 - по итогам 2012 г.
 - **50-е место** по объему выданных ипотечных кредитов;
 - **49-е место** по объему выданных беззалоговых кредитов;
 - **22-е место** по объему выданных автокредитов.
- В августе 2013 года международное рейтинговое агентство **Fitch Ratings** подтвердило долгосрочный рейтинг эмитента АКБ «РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ» на уровне **«В+», прогноз - «стабильный»**.

ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ

Конкурентные преимущества Банка:

- всесторонняя поддержка со стороны ГК «АСВ»;
- высокопрофессиональная команда;
- современная система управления рисками;
- широкая география присутствия;
- диверсификация кредитного портфеля;
- оперативность принятия решений;
- высокое качество обслуживания.

АКБ "РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ" (ОАО) (далее Банк, Эмитент) – универсальный коммерческий банк, основанный в 1993 году. С сентября 2005 года является участником государственной Системы страхования вкладов.

В 2008г. в результате негативных последствий экономического кризиса и общей нестабильной ситуации в финансовом секторе, Банк столкнулся с дефицитом ликвидности, что в итоге привело к значительному ухудшению его финансового положения.

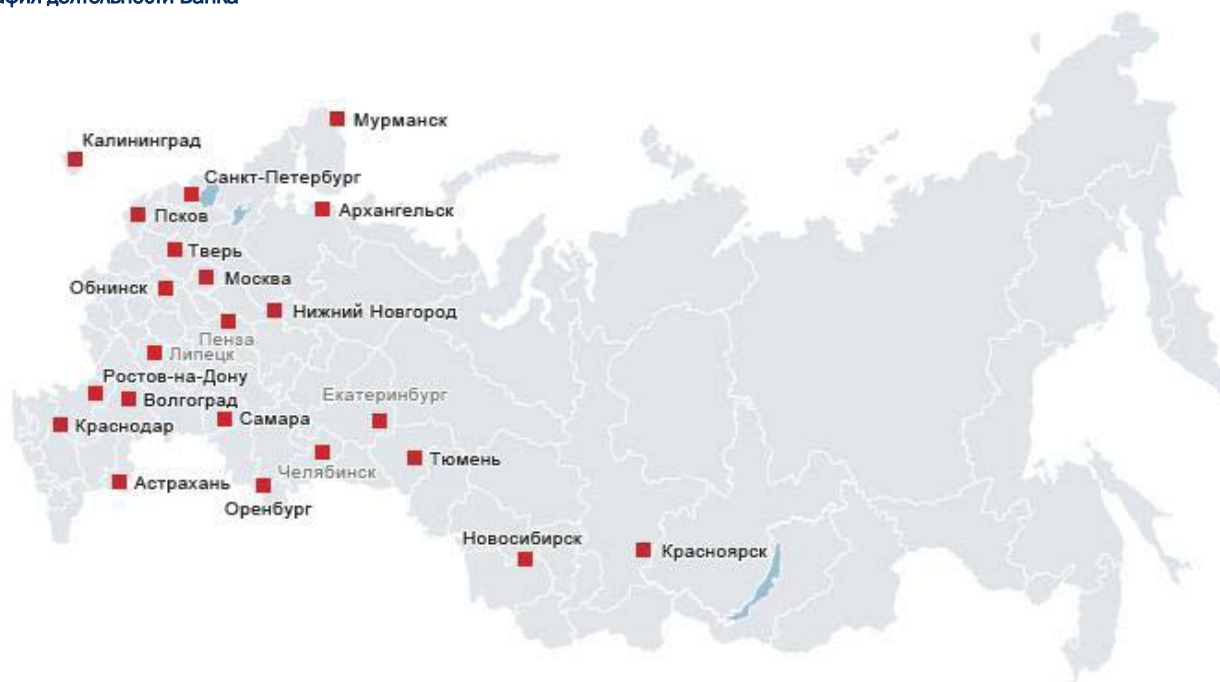
В 2009 году начат процесс финансового оздоровления, акционером Банка становится Государственная корпорация «Агентство по страхованию вкладов» (99.99% акций).

Поддержка нового собственника и полная смена руководства позволила уже в 2010 году возобновить активные кредитные операции.

В 2011-2012 годах к Эмитенту в рамках Плана финансового оздоровления были присоединены Губернский Банк "Тарханы" и ПотенциалБанк.

Сегодня АКБ "РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ" успешно работает в 27 регионах России, в 6 федеральных округах. Филиальная сеть включает в себя более 120 внутренних структурных подразделений, расположенных в Центральном, Южном, Северо-Западном, Сибирском, Уральском и Приволжском федеральных округах.

География деятельности Банка

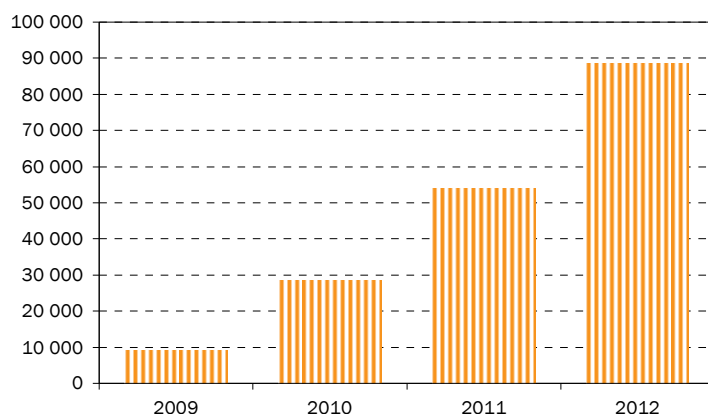


АКБ "РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ" считает взвешенную рисковую политику одним из своих ключевых приоритетов. В Банке принята риск-ориентированная бизнес-модель с многоуровневой системой риск-менеджмента. Журнал **Forbes** включил АКБ "РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ" в ТОП-50 самых надежных российских банков.

Банк аккредитован в АИЖК и активно реализует программу «Военная ипотека» для жилищного обеспечения военнослужащих, а также программу развития жилищного строительства «Стимул».

Гарантии АКБ "РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ" принимаются налоговыми органами и таможенной службой. На постоянной основе Банк участвует в аукционах АИЖК и ГК "Фонд содействия реформированию жилищно-коммунального хозяйства".

Динамика активов АКБ "РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ", млн. руб.



СТРУКТУРА СОБСТВЕННОСТИ И КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

**ГК «АСВ» - контролирующий
акционер Банка с долей 99,99%
акций**

Контролирующим акционером АКБ "РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ" с долей 99,99% акций является Государственная корпорация "Агентство по страхованию вкладов". Общий объем средств, направленных ГК АСВ в капитал Эмитента и присоединенных к нему банков составляет 14,2 млрд. руб. на конец первой половины 2013г. Дополнительно к этому основной акционер предоставил субординированные займы на общую сумму 3.6 млрд. руб. В начале апреля 2013г. субординированные займы Агентства были пролонгированы до конца 2018 года. Факт пролонгации подтверждает готовность ГК АСВ предоставлять поддержку Банку в будущем.



Справочно

В настоящее время Совет директоров Банка состоит из представителей Государственной корпорации «АСВ». Председатель совета директоров АКБ «РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ» (ОАО) — Первый Заместитель Генерального Директора ГК «АСВ», Мирошников Валерий Александрович, Председатель Правления АКБ «РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ» (ОАО) — Еропкин Дмитрий Павлович.

Агентство по страхованию вкладов (АСВ) создано в январе 2004 года на основании Федерального закона от 23 декабря 2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации».

В целях обеспечения функционирования системы страхования вкладов Агентство осуществляет выплату вкладчикам возмещений по вкладам при наступлении страхового случая; ведет реестр банков-участников системы страхования вкладов; контролирует формирование фонда страхования вкладов, в том числе за счет взносов банков; управляет средствами фонда страхования вкладов. Число банков-участников – 882 (данные на 15 августа 2013 г.), размер фонда – 239,0 (данные на 15 августа 2013 г.) млрд., страховых случаев – 135.

С принятием Федерального закона от 20 августа 2004 года № 121-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций» и признании утратившими силу некоторых законодательных актов (положений законодательных актов) Российской Федерации» в России введен институт корпоративного конкурсного управляющего несостоятельных банков, функции которого возложены на Агентство. Количество ликвидационных процедур в отношении банков - 301, количество завершенных ликвидационных процедур - 188.

27 октября 2008 года был принят Федеральный закон № 175-ФЗ «О дополнительных мерах для укрепления стабильности банковской системы в период до 31 декабря 2014 года», согласно которому Агентство было наделено еще и функциями по финансовому оздоровлению банков. Агентство приняло участие в 19 проектах санации банков.

СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ БАНКА ДО 2015г.

На 2012-2014 годы в стратегии заложен среднегодовой темп прироста активов на уровне 23%, кредитного портфеля – около 35%

Цель – вхождение в ТОП-50 кредитных организаций России

Основной фокус в корпоративном сегменте: топливно-энергетический комплекс; потребительский сектор; небанковские финансовые услуги

Расширение географии присутствия

В 2010 году ГК АСВ разработало, а Совет директоров Банка России утвердил план финансового оздоровления АКБ "РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ", который де-факто является стратегией развития до 2015 года. Перед Эмитентом стоит задача к концу 2014 году полностью восстановить финансовую устойчивость и стать современным технологичным универсальным банком, предоставляющим широкий спектр услуг корпоративным и розничным клиентам.

С учетом меняющихся внешних условий и динамики движения к поставленным целям План финансового оздоровления Эмитента периодически пересматривается. На 2012-2014 годы в стратегии заложен среднегодовой темп прироста активов на уровне 23%, кредитного портфеля – около 35%. Эти темпы должны позволить АКБ "РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ" войти в ТОП-50 кредитных организаций России по размеру активов.

Деятельность Эмитента в корпоративном сегменте будет сфокусирована на следующих отраслях: топливно-энергетический (нефтепереработка, производство электроэнергии, сбыт энергоносителей), потребительский сектор (оптовая и розничная торговля, коммерческая и жилищная недвижимость, строительство), финансовый сектор (управляющие компании, администрирующие активы крупнейших финансово-промышленных групп, паевые инвестиционные фонды, инвестиционные компании).

Развитие розничного кредитования направлено на диверсификацию и повышение уровня доходности. Портфель розничных кредитов будет расти как органически, так и за счет приобретения у других банков.

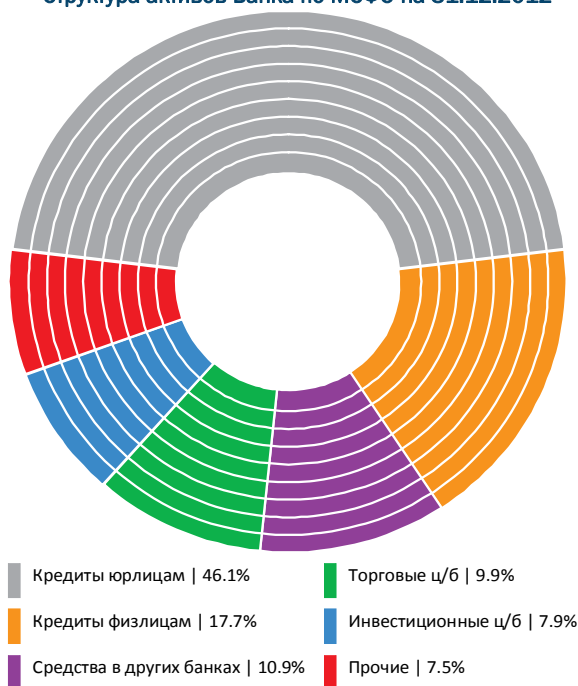
АКБ "РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ" рассчитывает занять значимые позиции по количеству пунктов обслуживания и объему операций с использованием пластиковых карт, а также расширению собственной инфраструктуры по обслуживанию пластиковых карт.

Одной из приоритетных задач развития на период до 2014 года является расширение присутствия в регионах с высоким социально-экономическим потенциалом. Одновременно Эмитент намерен повышать эффективность работы филиальной сети за счет контроля над расходами, оптимизации баланса привлечения и размещения средств, наращивания рыночной доли.

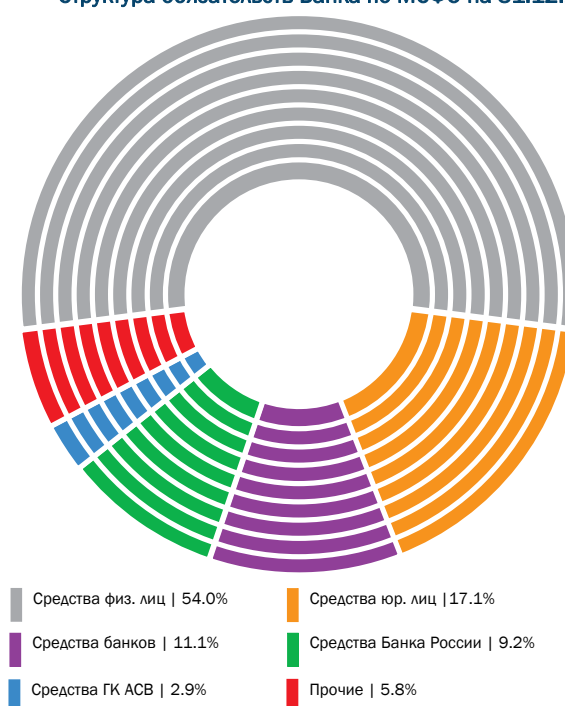
ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ АКБ "РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ"

Анализ финансового положения АКБ "РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ" был проведен на основании ежегодной аудированной финансовой отчетности по стандартам МСФО.

Структура активов Банка по МСФО на 31.12.2012



Структура обязательств Банка по МСФО на 31.12.2012



Источник: данные отчетности Эмитента

За последние три года рост активов - 9,7 раз, чистый кредитный портфель – 25,8 раза, средства клиентов – 9,9 раз

С момента перехода под контроль ГК АСВ Эмитент демонстрирует стабильно высокие темпы роста основных показателей. По итогам 2012 года размер активов вырос в 9,7 раза от уровня 2009 года, чистый кредитный портфель – в 25,8 раза, средства клиентов – в 9,9 раз.

Уставный капитал АКБ "РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ" сформирован в размере 3,3 млрд. руб. Также в составе собственного капитала отражены эмиссионный доход в размере – 9,2 млрд руб. и результат конвертации акций при присоединении банков в сумме 1,7 млрд руб. Уровень достаточности собственного капитала по нормативам Банка России (Н1) на 31.12.2012 года составлял 11,2%, что является достаточно комфортным уровнем. Однако для поддержания запланированных темпов роста Эмитенту необходимо повышать рентабельность и поддерживать высокое качество кредитного портфеля.

Отчет о совокупном доходе АКБ "РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ" (ОАО), МСФО, млн руб.

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
Чистый процентный доход/(расход) после резерва под обесценение кредитов	(6 436)	793	2 517	2 402
динамика, %	-	-	в 3,2р.	(4,6)
Чистый комиссионный доход	216	178	151	262
динамика, %	-	(17,6)	(15,2)	(173,5)
Другой операционный доход	337	15	326	284
динамика, %	-	(95,5)	в 21,7р	(21,5)
Административные и прочие операционные (расходы)	(767)	(1 112)	(1 772)	(2 616)
динамика, %	-	45,0	59,3	47,6
Прочие доходы/(расходы)	(289)	310	(808)	112
Чистая прибыль (убыток)	-6 639	184	414	444
динамика, %	-	-	в 2,3р.	7,3
Прочие компоненты совокупного дохода/(расхода)	15	813	(128)	369
СОВОКУПНЫЙ ДОХОД	(6 624)	997	286	813

Источник: данные Эмитента

Средства клиентов Банка по МСФО
на конец года, млрд. руб.



Основой пассивной базы АКБ "РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ" являются средства клиентов. В среднем за последние четыре года доля этого источника составила 67,4%, по итогам 2012 года – 68,5%. При этом наблюдается последовательный рост доли средств физических лиц, которая, начиная с 2011 года, превышает 50%. Второй статьей в пассивах являются средства банков – 10,7%, средства ЦБ РФ и ГК АСВ составляют 9,2% и 2,9% соответственно.

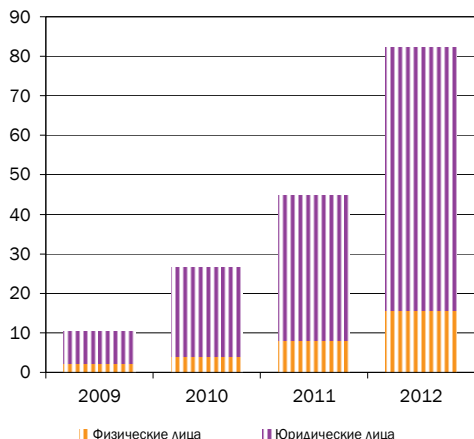
Таким образом, в целом ресурсная база является достаточно диверсифицированной. В качестве целевых показателей структуру пассивов в стратегии Эмитента зафиксированы доли средств физических лиц и средств юридических лиц по 45,0%, средства с финансовых рынков – 15,0% (сейчас – 3,5%, по итогам размещения биржевых облигаций – более 8,0%).

По срокам привлечения в пассивах на 31.12.2012 преобладают обязательства сроками погашения от 1 до 3 лет (42,2%), на пассивы менее года приходится 35,6%. Кредитный портфель имеет заметно большую дюрацию: на кредиты и авансы сроком более 3 лет приходится 51,9%, сроком менее 1 года – 17,1%. Указанная временная структура активов и пассивов в последние годы имеет устойчивый характер.

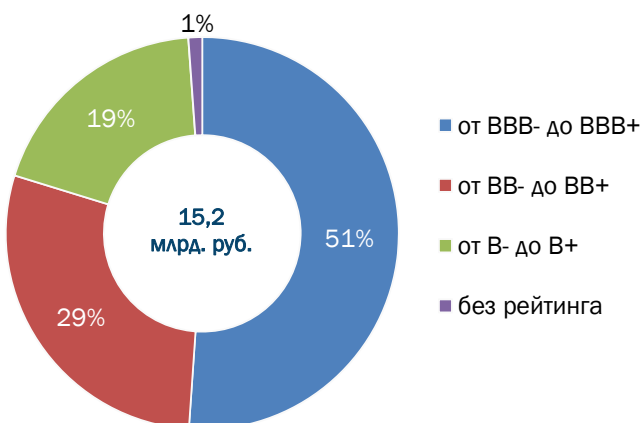
АКБ "РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ" имеет диверсифицированный кредитный портфель. Половину



Кредитный портфель Банка по МСФО
на конец года, млрд. руб.



Структура облигационного портфеля Банка



Источник: данные отчетности Эмитента

займов в совокупности обеспечивают 5 отраслей, ни одна из которых не имеет долю более 20%. Эмитент активно наращивает кредитование физических лиц. В 2012 году объем таких займов удвоился, причем 65,3% прироста обеспечило автокредитование, 22,7% - нецелевые кредиты, 12,5% - ипотека. По состоянию на 31.12.2012 автокредиты и ипотека составляли около 63% розничного кредитного портфеля.

Кредитная политика Эмитента достаточно консервативна. На необеспеченные ссуды приходится около 10% портфеля. Концентрация кредитного риска умеренная: доля кредитов на сумму свыше 200 млн руб. составила 67% на 31.12.2012 против 65% на 31.12.2011 ранее при увеличении количества крупных заемщиков (51 и 41 соответственно). Доля благополучных кредитов в валовом портфеле составляет 83,9%. Убыточные кредиты преимущественно были выданы до момента начала финансового оздоровления Эмитента и присоединенных к нему банков. Покрытие убыточных кредитов резервами на 31.12.2012 года составляет 99,2%.

Портфель облигаций АКБ "РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ" на 31.12.2012 состоял преимущественно из облигаций рейтинговых категорий от ВВВ- до ВВВ+ (51% от портфеля) и категории ВВ- до ВВ+ (29%). Большинство бумаг включены в ломбардный список и список прямого РЕПО Банка России, что в случае необходимости позволяет оперативно привлекать денежную ликвидность.

В 2011-2012 годах Эмитент демонстрирует хорошую рентабельность собственного капитала - 17,0% и 16,5% соответственно. Чистый процентный доход в минувшем году увеличился на 66,2% до 2,3 млрд. руб.

Отчет о финансовом положении АКБ "РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ" (ОАО), МСФО, млн руб.

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
Денежные средства и их эквиваленты	1 035	764	2 104	2 460
динамика, %	-	-26,1	в 2,8р.	+16,9
Обязательные резервы	63	313	1 049	723
динамика, %	-	в 4,9р.	в 3,4р.	-31,1
Средства в других банках	4 488	680	6 638	9 695
динамика, %	-	-84,8	в 9,8р.	+46,1
Кредиты клиентам	2 193	19 033	34 017	56 577
динамика, %	-	в 8,7р.	+78,7	+66,3



Ценные бумаги	93	5 759	7 795	15 843
динамика, %	-	в 62,0р.	+35,4	в 2,0р.
Основные средства и нематериальные активы	697	1 199	1 567	1 789
динамика, %	-	+72,1	+30,7	+14,2
Инвестиционная недвижимость	508	508	508	897
динамика, %	-	+0,0	+0,0	+76,5
Всего активов	9 182	28 496	54 055	88 728
динамика, %	-	в 3,1р.	+89,7	+64,1
Средства других банков	329	3 236	10 060	17 362
динамика, %	-	в 9,8р.	в 3,1р.	+72,6
Средства клиентов	6 153	19 366	35 637	60 805
динамика, %	-	в 3,1р.	+84,0	+70,6
Выпущенные долговые обязательства	48	139	1 358	3 097
динамика, %	-	в 2,9р.	в 9,8р.	в 2,3р.
Средства ГК АСВ	6 490	1 975	2 890	2 463
динамика, %	-	-69,6	+46,3	-14,8
Капитал	-5 026	2 371	2 507	2 884
динамика, %	-	-	+5,7	+15,1
Достаточность капитала по ЦБ РФ (Н1)	-	30,4	17,7	11,2

Источник: данные Эмитента

РЕЙТИНГИ, КРЕДИТНАЯ ИСТОРИЯ ЭМИТЕНТА, ПОЗИЦИОНИРОВАНИЕ ЗАЙМА

Долгосрочный рейтинг от Fitch Ratings подтвержден в августе 2013г. на уровне «В+», прогноз - «стабильный»

Эмитент имеет рейтинги одного международного и двух российских агентств.

Долгосрочный рейтинг от международного агентства Fitch Ratings по международной шкале в иностранной и национальной валюте в октябре 2012 года был повышен до В+ со «стабильным прогнозом» и подтвержден на этом уровне 2 августа 2013 г. Краткосрочный рейтинг подтвержден на уровне «В». По национальной шкале Эмитент имеет рейтинг Fitch на уровне А-(rus) со «стабильным» прогнозом.

Текущий уровень рейтинга по шкале Moody's Interfax Rating Agency составляет Ba1.ru (повышен 16 сентября 2011 года).

Дебютный выпуск размещен в октябре 2012 г.,

Индивидуальный рейтинг кредитоспособности на уровне «А+» (высокая кредитоспособность, первый уровень) был присвоен Банку агентством Национального рейтингового агентства" 23.12.2010 года и подтвержден с позитивным прогнозом 20.10.2011 года и повышен до уровня AA- (очень высокая кредитоспособность, третий уровень) 15.05.2012 года и подтвержден 25 февраля 2013 года).

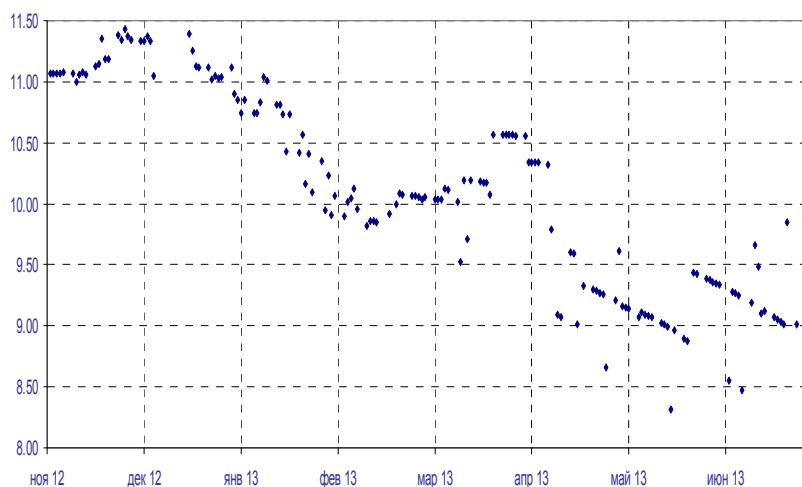
На рынке рублевых облигаций Эмитент присутствует с октября 2012 г., когда был размещен дебютный выпуск серии ОЗ (ГРН 40302312В от 20.08.2012 г.) объемом 3 млрд. руб. Спрос на облигации АКБ "РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ" превысил предложение и составил 3,2 млрд.



рублей. В ходе маркетинга инвесторами было подано 19 заявок. Срок обращения выпуска - 3 года, предусмотрена годовая оферта. Ставка 1-го купона по облигациям была установлена по результатам сбора заявок на уровне 10,8% годовых. Ориентир ставки 1-го купона, объявленный в ходе премаркетинга, находился в диапазоне 10,5 - 11,0% годовых (доходность к оферте - 10,78 - 11,30% годовых). Организаторами выпуска выступили Банк "Петрокоммерц" и АКБ "РОСБАНК", агентом по размещению - АКБ "РОСБАНК". Ведущим со-организатором выпуска был "Альфа-Банк", со-организаторами - "БК РЕГИОН", БК "АРЕСБАНК", АКБ "АВАНГАРД". Андеррайтеры - РМБ, "Промсвязьбанк", "НОМОС-БАНК", АКБ "ПРОБИЗНЕСБАНК". Полученные средства эмитент направил на финансирование текущей деятельности, в том числе на расширение объемов кредитования реального сектора экономики и потребительского кредитования.

На вторичном рынке объем сделок на основной сессии ФБ ММВБ превысил 570 млн. руб., в РПС - более 2,3 млрд. руб. Облигации были включены в Ломбардный список Банка России. В ходе обращения доходность облигаций снизилась с 11,0-11,4% годовых в ноябре 2012 г. до 8,0-8,5% в настоящее время.

Доходность к оферте облигаций 3-й серии АКБ «Российский капитал»



Источник: ФБ ММВБ, расчеты ГК «РЕГИОН»

Единственный выпуск с относительно коротким сроком до оферты не позволяет адекватно оценить справедливый уровень процентных ставок для планируемого нового выпуска Эмитента. Поэтому целесообразно провести анализ уровня доходности облигаций банков, сопоставимых по масштабу бизнеса, кредитному качеству и ряду других ключевых факторов. АКБ "РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ" входит в число TOP-100 крупнейших российских банков, занимая по версии рейтинга ИП «Banki.ru» - на 0107 2013 г. 59 место по активам и 64 место по капиталу.

Рейтинги и основные показатели банков (млн. руб.)

Банк	Рейтинги	Активы		Собственный капитал	
	S&P / Moody's / Fitch	текущ. знач.	№	текущ. знач.	№
Петрокоммерц	B+ / B1 / -	247 563	27	25 235	31
Зенит	- / Ba3 / B+	238 820	29	32 732	25
Глобэксбанк	BB / - / BB	237 368	30	37 142	22
Восточный Экспресс	- / B1 / -	250 736	26	28 561	29
ОТКРЫТИЕ	B- / - / B	199 572	34	25 378	30
МТС-Банк	- / B1 / B+	193 836	36	14 036	44
Внешпромбанк	B+ / B2 / -	140 243	44	17 153	57
Кредит Европа	- / Ba3 / BB-	145 125	42	22 081	42
ТКБ	- / B1 / -	137 715	45	18 563	45
СКБ- Банк	- / B1 / B	135 082	46	15 360	49
Абсолют Банк	- / B1 / B	108 403	57	18 446	41
Российский Капитал	- / - / B+	105 289	59	11 361	64
ЗапСибкомбанк	B+ / - / -	88 346	65	9 536	71
ЛОКО Банк	- / B2 / B+	78 956	76	8 453	78
Центр-Инвест	- / Ba3 / -	75 071	77	8 720	79

Источник: рейтинговые агентства, ИП «Banki.ru» – на 0107 2013 г.

По уровню своего кредитного рейтинга АКБ «РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ» опережает большинство банков, сопоставимых по активам и соответствует банкам, которые по активам занимают 30–50 места среди крупнейших российских банков. Исключением являются ряд более мелких банков с таким же рейтингом, а также Центр-Инвест, который опережает Эмитента на одну ступень. Однако, очевидно, что возможность поддержки АКБ «РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ» со стороны собственника (ГК АСВ) гораздо выше, чем возможность других акционеров большей части выше перечисленных банков. Поэтому «премия» по доходности облигаций Эмитента может быть минимальной к ставкам даже более крупных по активам банков.

Основные параметры банковских облигаций

Выпуск	Объем, млн.руб.	Купон, %	Сроки		Дюрация, лет	Доходность, %		КС ФБ ММВБ	ЛС ЦБ РФ
			погашения	оферты		спрос	предл.		
АбсолютБ-5	1 800	8.00	27.07.16	01.08.14	0.92	9.33	9.09	A1	+
АбсолютБО1	5 000	10.50	20.12.15		2.09	11.38	-	A1	+
АбсолютБО2	5 000	9.80	26.03.15	31.03.14	0.57	12.03	-	A1	+
АбсолютБО3	5 000	9.25	28.05.18	02.12.14	1.20	9.66	9.44	BC	+
ВнешпрБ 02	1 500	11.00	13.12.17	20.12.13	0.32	10.54	10.37	A1	+
ВнешпрБО-1	3 000	11.75	30.11.13		0.27	10.54	8.99	A1	+
ВнешпрБО-2	3 000	12.00	26.10.15	30.10.13	0.18	11.58	7.67	A1	+
ВнешпрБО-3	3 000	11.25	22.06.18	01.07.14	0.82	11.00	10.82	BC	+
ВостЭксБО2	2 000	11.20	25.09.14	31.03.14	0.57	9.48	8.76	A1	+
ВостЭксБО4	3 000	10.25	14.08.15		1.81	10.47	10.41	A1	+

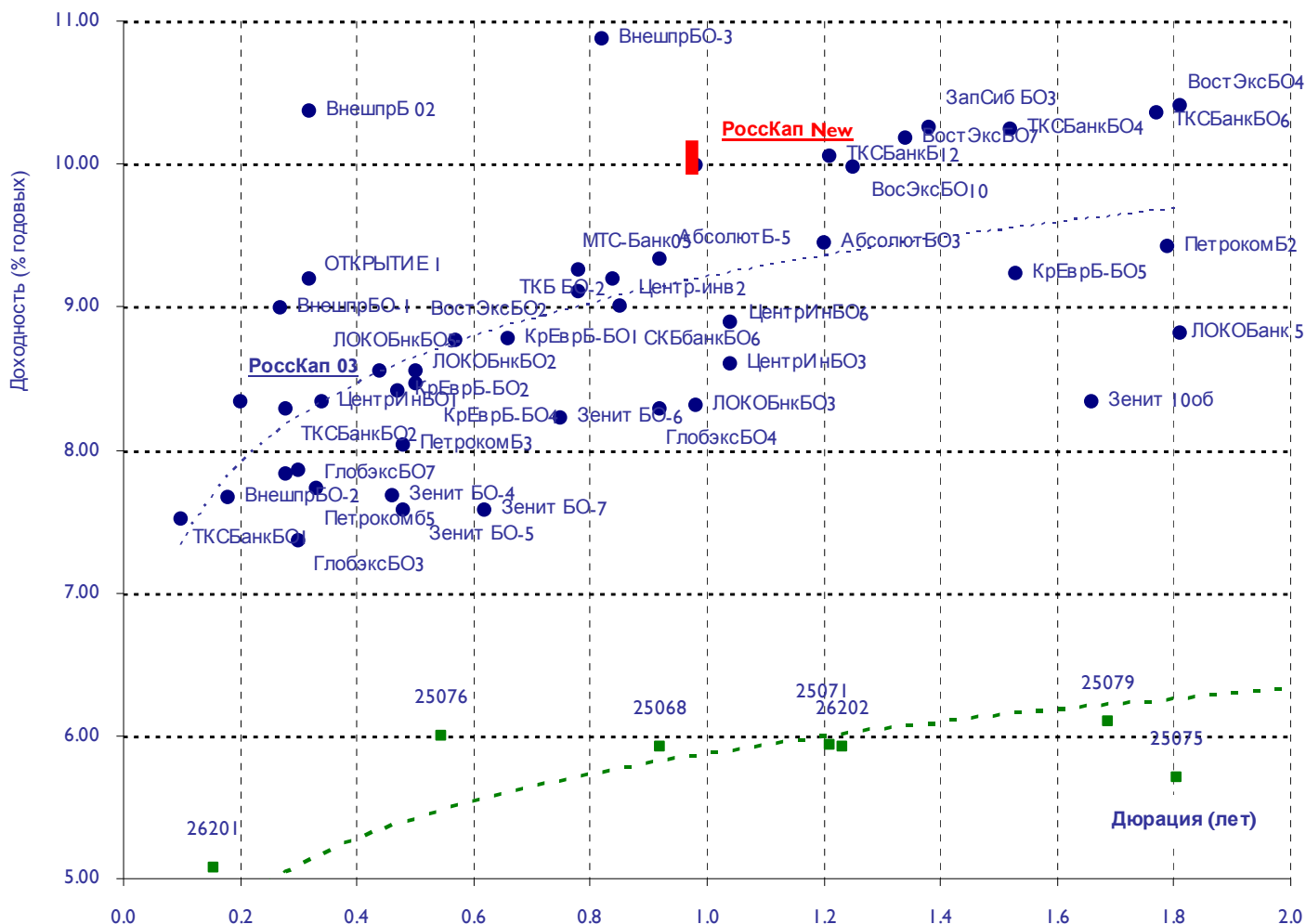


ВостЭксБО7	5 000	10.40	17.07.18	22.01.15	1.34	10.41	10.07	BC	+
ВосЭксБО10	3 000	12.00	22.12.15	25.12.14	1.25	10.10	9.77	A1	+
ГлобэксБО3	3 000	9.00	08.12.13		0.30	-	7.36	Б	+
ГлобэксБО4	3 000	9.25	01.08.14		0.92	-	8.28	Б	+
ГлобэксБО5	2 000	9.00	08.12.13		0.30	8.39	7.86	Б	+
ГлобэксБО6	2 000	9.25	01.08.14		0.92	9.16	-	Б	+
ГлобэксБО7	5 000	9.00	04.12.15	06.12.13	0.28	8.56	7.65	Б	+
ЗапСиб БО3	2 000	11.50	25.02.16	04.03.15	1.38	11.72	10.25	A1	+
Зенит 10об	5 000	8.60	30.05.18	05.06.15	1.66	8.36	8.20	BC	+
Зенит бобл	3 000	7.75	01.07.14		0.84	8.07	-	A1	+
Зенит БО-3	3 000	9.10	15.11.14	19.11.13	0.23	7.90	-	A1	+
Зенит БО-4	3 000	8.75	07.02.15	11.02.14	0.46	7.79	7.57	A1	+
Зенит БО-5	3 000	8.75	14.02.15	18.02.14	0.48	7.73	7.41	A1	+
Зенит БО-6	5 000	5.00	26.05.14		0.75	9.37	8.22	A1	+
Зенит БО-7	5 000	9.20	12.04.15	16.04.14	0.62	7.69	7.58	A1	+
КрЕврБ-БО1	5 000	8.10	27.04.14		0.66	9.35	8.76	BC	+
КрЕврБ-БО2	5 000	10.00	10.02.15	12.02.14	0.47	8.98	8.41	BC	+
КрЕврБ-БО4	5 000	9.60	19.02.16	21.02.14	0.50	9.17	8.35	BC	+
КрЕврБ-БО5	5 000	9.40	19.04.16	22.04.15	1.53	9.44	9.23	BC	+
ЛОКОБанк 5	2 500	9.50	23.07.15		1.81	9.51	8.82	A1	+
ЛОКОБнкБО2	4 000	10.40	11.02.16	18.02.14	0.50	-	8.55	A1	+
ЛОКОБнкБО3	3 000	8.25	11.08.15	15.08.14	0.98	8.48	8.31	A1	+
ЛОКОБнкБО5	3 000	9.00	17.07.18	24.01.14	0.44	9.80	8.55	В	
МТС-Банк05	5 000	9.75	12.06.14		0.78	9.40	9.26	BC	+
ОТКРЫТИЕ 1	3 000	10.75	13.12.17	20.12.13	0.32	14.32	9.30	В	+
ПетрокомБ2	3 000	9.20	23.08.15		1.79	9.40	9.24	A1	+
ПетрокомБ3	5 000	9.70	23.08.15	25.02.14	0.48	-	7.67	A1	+
ПетрокомБ5	5 000	9.75	21.12.14	25.12.13	0.33	9.22	7.73	A1	+
РоссКап 03	3 000	10.80	28.10.15	29.10.13	0.18	9.86	8.08	BC	+
СКБбанкБО6	2 000	9.50	08.07.14		0.85	9.68	9.01	A1	+
ТКБ БО-2	2 000	9.70	30.05.23	17.06.14	0.78	11.82	7.50	BC	
ЦентрИнБО1	1 500	9.70	17.06.14	19.12.13	0.34	9.24	8.34	BC	+
ЦентрИнБО2	1 500	10.20	16.04.15		1.53	9.75	-	BC	+
ЦентрИнБО3	1 500	10.25	23.03.16	26.09.14	1.04	-	8.60	BC	+
Центр-инв2	3 000	9.40	24.06.14		0.84	9.40	9.19	Б	+

Источник: ФБ ММВБ, расчеты ГК «РЕГИОН»

Таким образом, с учетом размер активов и СК, уровня кредитного рейтинга Эмитента, а также с учетом основного акционера в лице Государственной корпорации АСВ и возможности поддержки Банка с его стороны, справедливый уровень процентных ставок при размещении нового займа АКБ «РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ» можно оценить **в размере 9,75-10,0% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в размере 9,99-10,25% годовых.** Данные ставки соответствуют нижней половине маркируемого диапазона купонов и доходности. При этом мы ожидаем снижение ставок на вторичном рынке после включения облигаций нового выпуска в Ломбардный список ЦБ РФ.

«Кривая» доходности банковских облигаций



ГРУППА КОМПАНИЙ «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)
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 Шилыева	(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, krischenko@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.