

Азиатско-Тихоокеанский Банк установил по облигациям 1-й серии ставки 3-6 купонов на уровне 10,4% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере 10,66% годовых. Мы рекомендуем не предъявлять облигации к выкупу по оферте, которая должна состояться 8 мая т.г., и покупать облигации на вторичном рынке, т.к. считаем, что данный уровень доходности является привлекательным для вложений и предполагает наличие «премии» к текущему рынку, принимая во внимание включение данного выпуска в Ломбардный список Банк России и котировальный список «А» первого уровня ФБ ММВБ.

**Основные параметры займа**

Регистрационный номер	40101810В
Дата и орган регистрации	29.06.2011г., ФСФР
Вид ЦБ	неконвертируемые процентные облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением
Объем эмиссии, млн. руб.	1 500
Долгосрочные кредитные рейтинги	Moody's Investor Service: B2 Прогноз – «стабильный»
Дата размещения	27 апреля 2012 г.
Ставки купонов	1 купон – по итогам букбилдинга был установлен на уровне 10,25%, 2-й купон – равен 1-му купону, 3-6 купоны - Эмитент определил на уровне 10,40% годовых
Периодичность выплаты купона	2 раза в год
Дата погашения	30.04.2015 г.
Условия оферты	8.05.2013 г. по цене 100% от номинала
Доходность к погашению (по цене 100% от номинала)	10,66% годовых
Биржа, котировальный список	ФБ ММВБ, «А» первого уровня
Ломбардный список Банка России	обеспечение по кредитам и по операциям прямого РЕПО
Депозитарий, платежный агент	НКО НРД

«Азиатско-Тихоокеанский Банк» ОАО (далее АТБ, Банк) работает на российском рынке 20 лет (до 2006 года — ЗАО «Амурпромстройбанк»). Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 1810, выданная Банком России 10 мая 2012 года. Банк входит в Систему страхования вкладов.

В состав акционеров АТБ входит **International Finance Corporation (IFC)** - инвестиционное подразделение Всемирного Банка (акционер Банка с 2008 г., доля – 6,99%) и **East Capital Financials Fund AB** - ведущая Шведская независимая управляющая компания, специализирующаяся на развивающихся рынках Восточной Европы и Китая, под управлением которой находится порядка 4.1 млрд. евро (акционер Банка с 2006 г., доля – 17,91%).

Банк является **крупнейшим частным банком** среди региональных банков **Дальнего Востока и Сибири**. Согласно рэнкинга «ИНТЕРФАКС-100. Банки России. Основные показатели деятельности» на 1 апреля 2013 года, Азиатско-Тихоокеанский Банк занимает **58-е место по активам и 56-е место по собственному капиталу** (по итогам 2012 г. 61-е и 57-е места соответственно).

**Сбалансированная универсальная бизнес модель** предполагает следующие ключевые направления деятельности Банка:

- Розничное банковское обслуживание
- Корпоративное/МСБ банковское обслуживание
- Пластиковые карты и сопутствующие услуги
- Операции с драгоценными металлами и ценными бумагами

Присутствие АТБ на Дальнем Востоке,  
в Сибири и на Урале



Банк предоставляет **полный комплекс банковских продуктов и услуг** для физических и юридических лиц. Филиальная сеть АТБ включает 276 подразделений в 130 населенных пунктах 18 регионов страны. Головной офис Банка находится в г. Благовещенск (Амурская область). Согласно РБК-рейтингу по итогам 2012 г. АТБ занимает **20-е место среди крупнейших филиальных банков**. Численность персонала на 1 января 2013 г. составляет порядка 4.5 тыс. сотрудников

**Клиентская база** АТБ насчитывает около 762 тыс. розничных клиентов и более 21.4 тыс. МСБ и корпоративных клиентов. Согласно РБК-Рейтингу по итогам 2012 г. АТБ занимает **49-е место среди крупнейших банков по депозитному портфелю**, а также **50-е место по объему кредитного портфеля**.

К приоритетным направлениям деятельности Банка, несомненно, можно отнести розничное банковское обслуживание, где АТБ за счет активного развития розничных операций, в частности, привлечения средств во вклады, потребительского кредитования и автокредитования, занимает ведущие позиции не только на Дальнем Востоке и в Сибири, но и по всей стране в целом. По итогам 2012 г. согласно РБК-рейтингу Банк занимает **28-е место по объему выданных кредитов физическим лицам и 25-е место по автокредитованию**. Кроме того, АТБ занимает 39-е место по количеству «активных» пластиковых карт и 38-39-е место по количеству банкоматов. АТБ занимает **36-е место среди крупнейших банков по объему привлеченных депозитов от физических лиц**.

Банк уделяет особое внимание кредитованию реального сектора экономики, в том числе предприятий малого и среднего бизнеса. Согласно РБК-рейтингу по итогам 2012 г. АТБ занимает **59-е место среди крупнейших банков по объему выданных кредитов малому и среднему бизнесу**.

АТБ **активно работает на рынке драгоценных металлов и ценных бумаг**. Банк является участником торгов ЗАО «ММВБ», ЗАО «Фондовая биржа ММВБ». Согласно РБК-рейтингу по итогам 2012 г. Банк занимает **38-е место среди крупнейших банков по объему вложений в ценные бумаги**. По данным агентства «Прайм» по итогам 2012 г. Банк занимает 6 место среди крупнейших банков России по объему золота, приобретаемого у добывающих компаний

**Рейтинги**

15 сентября 2011 года Рейтинговое агентство Moody's Investors Service повысило Азиатско-Тихоокеанскому Банку долгосрочный рейтинг в иностранной и национальной валюте **до уровня «В2» с уровня «В3»**. Перспективы для долгосрочных рейтингов **стабильные**.

В феврале 2013 г. Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило рейтинг кредитоспособности Азиатско-Тихоокеанскому Банку (ОАО) на уровне **А+** «**Очень высокий уровень кредитоспособности**», прогноз «стабильный». Основными факторами, позитивно влияющими на кредитоспособность АТБ, по мнению агентства, являются высокий уровень диверсификации активных операций на объектах крупного кредитного риска и низкий уровень концентрации привлеченных средств на крупных кредиторах. Также агентство позитивно отмечает очень высокий уровень рентабельности, широкую географию деятельности и сильные конкурентные позиции банка в Сибири и на Дальнем Востоке. Позитивно на рейтинг влияют сбалансированность активов и пассивов на краткосрочном горизонте, наличие существенных источников дополнительной ликвидности и стабильность ресурсной базы банка.

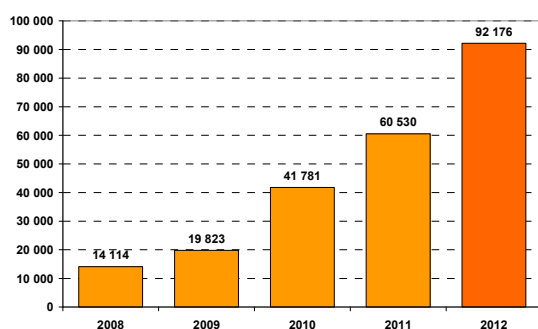
## Финансовое состояние

### Основные финансовые показатели Азиатско-Тихоокеанского Банка,

	2010	2011	2012
<b>Основные показатели (млн. руб.)</b>			
Активы	41 781	60 530	92 176
Кредиты (до вычета резерва на обесценение)	22 116	39 659	61 388
Счета и депозиты клиентов	32 322	46 341	65 143
Собственный капитал	5 493	8 724	11 529
Чистый процентный доход	2 387	4 593	6 513
Чистая прибыль(до выплаты дивидендов)	1 978	2 193	3 261
<b>Основные коэффициенты (%)</b>			
Чистая процентная маржа	9.4%	11.8%	11.7%
Отношение операционных расходов и доходов	48.3%	50.5%	43.4%
ROAA	6.0%	4.3%	4.3%
ROAE	43.5%	30.9%	32.0%
Доля NPL в кредитном портфеле	10.5%	5.8%	5.8%
Коэффициент достаточности капитала Tier 1 (Basel 1)	15.2%	14.2%	12.8%

Источник: данные отчетности Банка по МСФО

### Динамика активов АТБ, млрд. руб.



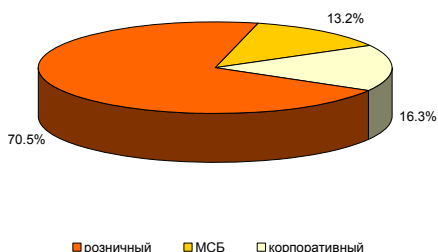
Во второй половине апреля 2013 г. Банк опубликовал консолидированную финансовую отчетность за 2012 год, подготовленную в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) и заверенную независимым аудитором Банка – ЗАО «КПМГ».

По данным на 1 января 2013 года активы АТБ выросли на 52,3% и составили 92,176 млрд. рублей. Кроме того, Банку удалось улучшить региональную диверсификацию активов в основном за счет роста доли сибирского региона, которая по итогам 2012 г. составила 33,1%. На долю Дальнего Востока пришлось 39,5% активов, а на долю кредитного портфеля и портфеля ценных бумаг в

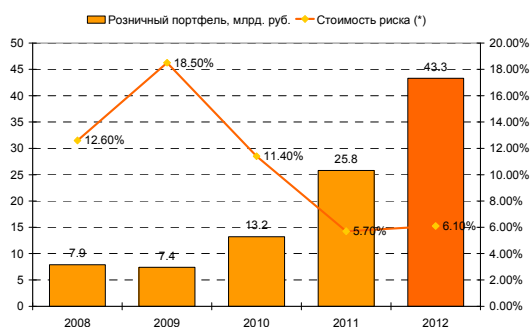
**Структура активов АТБ в 2012 г.**



**Структура кредитного портфеля АТБ**



**Динамика розничного кредитного портфеля АТБ и стоимость риска(\*)**



\* - Стоимость риска рассчитывается как отношение резервов под обесценение кредитов к общему кредитному портфелю на конец периода

**Динамика корпоративных кредитов АТБ, млн. руб.**

западной части РФ пришлось 10,1% и 17,3% соответственно.

Основным драйвером роста активов стало дальнейшее расширение кредитных операций Банка. Кредитный портфель Банка за 2012 год увеличился на 54,8% и на 1 января 2013 года достиг 61,388 млрд. рублей. Доля кредитного портфеля в активах по итогам 2012 г. составила 65,7%.

В структуре кредитного портфеля преобладают розничные кредиты (70,5% от общего объема кредитования, не включая лизинг). Наблюдается устойчивое снижение концентрации кредитного портфеля: в 2012 г. на долю 10 крупнейших заемщиков приходится 7% кредитного портфеля против 12-17% в 2008-2010 гг. Более 97% кредитов выдается в рублях, 33,3% кредитов были предоставлены на срок от 1 до 3 лет. Кредитный портфель хорошо диверсифицирован по отраслям, срокам и рискам.

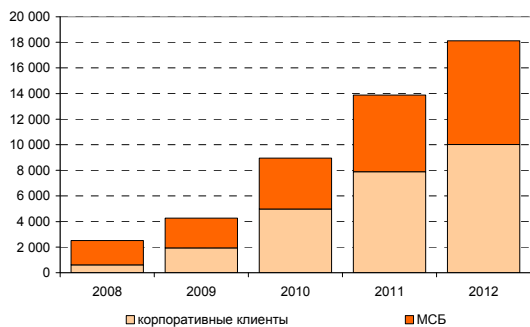
Доля проблемных кредитов в кредитном портфеле сохранилась в 2012 г., как и в предыдущем, на относительно низком уровне – 5,8%, существенно снизившись с 10,5% в 2010 г. и 17,9% - в 2009 г.

Развитие кредитных продуктов и услуг Банка для частных клиентов, а также существенное расширение филиальной сети дали возможность увеличить портфель ссуд, предоставляемых физическим лицам. С 1 января 2013 года объем кредитования физических лиц возрос на 67,7% и достиг 43,3 млрд. рублей.

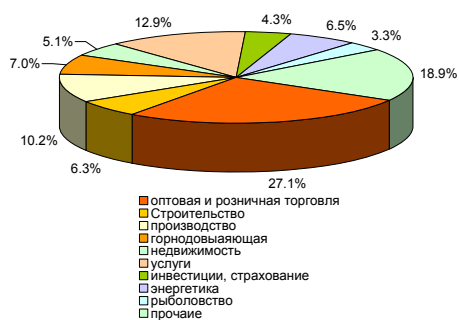
С 2008 г. доля Банка на рынке кредитов физическим лицам на территории Дальнего Востока выросла с 3.4% до 6.3%, доля рынка в регионах присутствия на территории Сибири выросла с 0.5% до 2.25%. Банк работает с тремя основными клиентскими сегментами в рознице: клиенты массового рынка, пенсионеры и VIP-клиенты (верхний сегмент среднего класса). Количество розничных клиентов к началу 2013 г. выросло более чем на 27% и составило порядка 762 тыс. человек. За последние 4 года розничная клиентская база увеличилась почти в 35 раз.

Активно растут операции по пластиковым картам: по состоянию на 01.01.2013г. выпущено около 406 тыс. карт. В 2012 г. 430 корпоративных/МСБ клиентов стали участниками зарплатного проекта Банка. На долю зарплатных карт приходится 56% от общего числа активных карт. На долю кредитных карт приходилось 18,5%, а количество выпущенных кредитных карт за тот же период увеличилось до 155 тысяч. АТБ имеет собственный процессинговый центр, клиенты обслуживаются в более чем 330 АТМ и 163 терминалах самообслуживания.

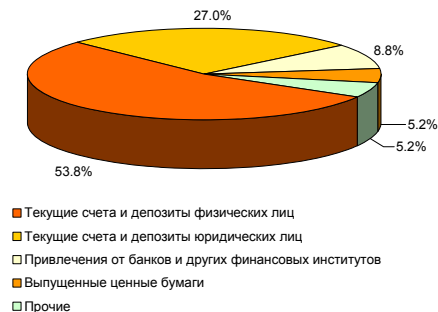
База МСБ/корпоративных клиентов увеличилась в 3



**Отраслевая структура корпоративного кредитного портфеля АТБ**



**Структура обязательств АТБ**



раза за период с 2008 г. по 2012г. и составила более 21,4 тыс. клиентов. Клиентская база хорошо диверсифицирована по регионам: ни один регион (за исключением Амурской области) не превышает 15% клиентской базы. Количество заемщиков по состоянию на 01.01.2013 г. составило 4.3 тыс., учитывая кредиты по программе микрокредитования малого бизнеса «микралайт».

Объем корпоративного кредитования за 2012 год вырос на 30,6% и на отчетную дату составил 18,118 млрд. рублей.

Около 91% МСБ/корпоративных кредитов было выдано Банком в рублях. Концентрация МСБ/корпоративного кредитного портфеля на топ 10 клиентов снизилась с 13% на конец 2008 г. до 7% на конец 2012 г. Кредиты, выданные связанным сторонам, составляют около 2% кредитного портфеля Банка.

Корпоративный кредитный портфель хорошо диверсифицирован по отраслевому признаку. Крупнейшим сектором является оптовая и розничная торговля, на долю которой приходится 27,1% от суммарного объема корпоративного кредитования. Кроме того, банк активно кредитует: сектор услуг (12,9%), производственный сектор (10,2%), горнодобывающую отрасль (7%), энергетику (6,5%), строительство (6,3%).

Основную долю выданных корпоративных кредитов (37,4%) составляют кредиты со сроком от 6 до 12 месяцев, 27,3% - приходится на кредиты со сроком 1-3 года, 14,9% - со сроком 3-6 месяцев.

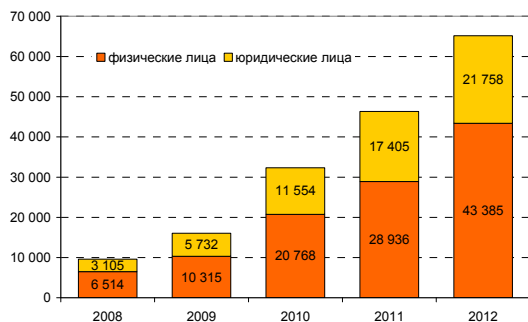
АТБ занимает 6 место среди крупнейших банков России по объему золота, приобретаемого у добывающих компаний. В 2012 г. Банк заключил договоры на поставку металла с более чем 67 предприятиями добывающей промышленности на общий объем 6,7 тонн золота и 10 тонн серебра. Клиентские остатки на ОМС на 01.01.2013г. составляют 1 187.5 кг золота.

Портфель ценных бумаг, доля которого в активах составляет 17,2%, в основном представлен - государственными облигациями (21,3%) - корпоративными ценными бумагами с рейтингом от ВВВ- до ВВВ+ (52,3%), от ВВ- до ВВ+ (9,6%).

Основным источником фондирования активных операций остаются средства частных и корпоративных



**Динамика средств клиентов АТБ, млн. руб.**

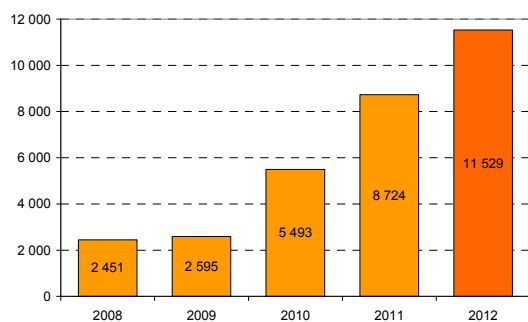


клиентов Банка.

По состоянию на 1 января 2013 г. средства клиентов АТБ увеличились за год на 40,6% и составили 80,8% обязательств банка. Структура клиентского фондирования выглядит следующим образом: 75,3% - срочные депозиты; 24,7% - средства на текущих счетах. При этом 66,6% приходится на средства физических лиц, а 33,4% - на средства юридических лиц.

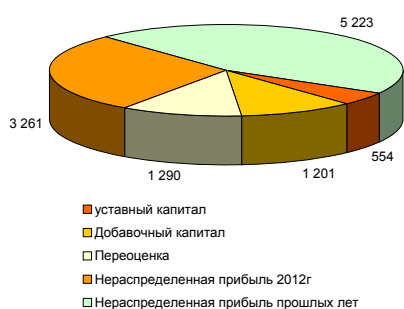
В 2012 г. Банк вышел на рынок публичных заимствований, разместив первый выпуск 3-летних облигаций на российском рынке на 1,5 млрд. руб. и осуществив сделку по секьюритизации ипотечного портфеля на 2,04 млрд. руб.

**Динамика капитала АТБ, млн. руб.**



Капитал 1-го уровня увеличился на 32,1% в 2012 до 11 529 млн. рублей, показатель достаточности капитала, рассчитанный в соответствии с требованиями Базельского соглашения (Basel I), составил 12,8%. В ноябре 2012 Азиатско-Тихоокеанский Банк привлек субординированный заем в 30 млн. долларов США от одного из своих акционеров - Международной финансовой корпорации (IFC) с погашением в 2019 году. Коэффициент суммарного капитала к взвешенным по риску активам составил 15,5% по состоянию на 31 декабря 2012 года.

**Структура капитала АТБ, млн. руб.**



В 2012 г. был зарегистрирован дополнительный выпуск акций, в результате чего Банк планирует привлечь 2.4 млрд. руб.

Источник: данные отчетности Банка по МСФО

**Баланс Азиатско-Тихоокеанского Банка, млн. руб.**

<b>АКТИВЫ</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Денежные средства и счета в ЦБ РФ	1 379	2 193	3 943	4 179	5 738
Счета и депозиты в банках, РЕПО	1 846	2 031	7 164	1 314	3 778
Ценные бумаги	310	3 758	7 485	9 851	15 813
Кредиты	<b>10 365</b>	<b>11 675</b>	<b>22 116</b>	<b>39 660</b>	<b>61 388</b>
Кредиты (розница)	7 854	7 407	13 163	25 782	43 269
Кредиты (корпоративные)	2 511	4 268	8 953	13 878	18 119
Резерв под обесценение	(1 262)	(1 932)	(1 800)	(1 808)	(2 920)
Основные средства, НА и др.	1 194	1 475	1 892	4 220	4 592
Чистые инвестиции в финансовый лизинг	-	-	583	1 643	2 071
Прочие активы	282	623	398	1 471	1 716
<b>Всего активы</b>	<b>14 114</b>	<b>19 823</b>	<b>41 781</b>	<b>60 530</b>	<b>92 176</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Депозиты банков и др. финансовых институтов	1 265	542	1 723	3 910	7 131
Счета и депозиты физических лиц	6 514	10 315	20 768	28 936	43 385
Счета и депозиты юридических лиц	3 105	5 732	11 554	17 405	21 758
Выпущенные ценные бумаги	451	208	1 518	538	4 184
Прочие обязательства	327	431	724	1 016	4 189
<b>Всего обязательства</b>	<b>11 662</b>	<b>17 228</b>	<b>36 287</b>	<b>51 805</b>	<b>80 647</b>
<b>КАПИТАЛ</b>	<b>2 451</b>	<b>2 595</b>	<b>5 493</b>	<b>8 724</b>	<b>11 529</b>

**Отчет о прибылях и убытках Азиатско-Тихоокеанского Банка, млн. руб.**

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Процентные доходы	2 690	2 760	4 359	7 092	11 079
Процентные расходы	(871)	(1 203)	(1 972)	(2 499)	(4 567)
<b>Чистый процентный доход</b>	<b>1 819</b>	<b>1 557</b>	<b>2 387</b>	<b>4 593</b>	<b>6 513</b>
<b>Чистый комиссионный доход</b>	<b>204</b>	<b>239</b>	<b>498</b>	<b>923</b>	<b>1 995</b>
Чистый результат от фин. инструментов, валюты и драг.металлов	23	140	671	546	1 084
Прочие доходы	199	193	236	328	514
<b>Операционные доходы</b>	<b>2 245</b>	<b>2 129</b>	<b>3 791</b>	<b>6 390</b>	<b>10 106</b>
Создание резервов под обесценение	(713)	(694)	(532)	(536)	(1 732)
Расходы на персонал	(685)	(677)	(1 105)	(2 190)	(2 997)
Административные расходы	(460)	(513)	(716)	(1 039)	(1 393)
Прибыль до налогообложения	386	244	2 503	2 625	3 983
Налог на прибыль	(142)	(72)	(525)	(431)	(721)
<b>Чистая прибыль</b>	<b>244</b>	<b>172</b>	<b>1 978</b>	<b>2 193</b>	<b>3 261</b>

Источник: данные отчетности Банка по МСФО

**Публичная кредитная история и позиционирование займа**

На рынке рублевых облигаций Эмитент присутствует с апреля 2012 г., когда был размещен дебютный трехлетний выпуск объемом 1,5 млрд. руб. В феврале т.г. был размещен выпуск биржевых облигаций БО-01 в объеме 3 млрд. руб. В ходе букбилдинга было собрано заявок на сумму более 5 млрд. руб., а ставка купона по итогам сбора заявок была установлена на уровне 10,4% годовых при начальных ориентирах 10,50-10,75% годовых.

Таким образом, в настоящее время на рынке обращается два выпуска рублевых облигаций АТБ на общую сумму 4,5 млрд. руб. по номиналу. Облигации обоих выпусков включены в Ломбардный список Банка России, дебютный выпуск включен также в Котировальный список А первого уровня ФБ ММВБ.

**Основные параметры облигационных выпусков АТБ**

Выпуск	Объем, млн.руб.	Купон, %	Даты и сроки			Котировальный список ФБ ММВБ	Ломбардный список ЦБ РФ
			размещение	погашение	оферта		
АзТихБ01	3 000	10.40	19.02.13	19.02.16	22.08.14	BC	+
АзТихБанк1	1 500	10.40	27.04.12	30.04.15	-	A1	+

На вторичном рынке суммарный объем биржевых сделок с начала вторичного обращения в 2012 г. с облигациями 1-й серии составил около 5,86 млрд. руб., в т.ч. на основной сессии около 0,8 млрд. руб. (порядка 14% от общего объема) и около 5,06 млрд. руб. в РПС. За 2,5 месяца вторичного обращения выпуска БО-01 объем биржевых сделок составил около 3,45 млрд. руб., в т.ч. около 81% от суммарного объема сделок пришлось на торги в РПС.

Эмитент установил ставку последних трех купонов дебютного выпуска на уровне 10,4% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 10,66% годовых (дюрация -1,84 года, спред к «кривой» ОФЗ – 490 б.п.). В качестве ориентира для определения справедливой ставки по 1-му выпуску после оферты могут служить биржевые облигации 1-й серии Эмитента, которые после включения в Ломбардный список Банка России в конце апреля т.г. торгуются с доходностью порядка 10,1% годовых (дюрация – 1,22 года, спред к «кривой» ОФЗ порядка 440 б.п.) и имеют, по нашим оценкам, потенциал к дальнейшему снижению в ближайшее время.

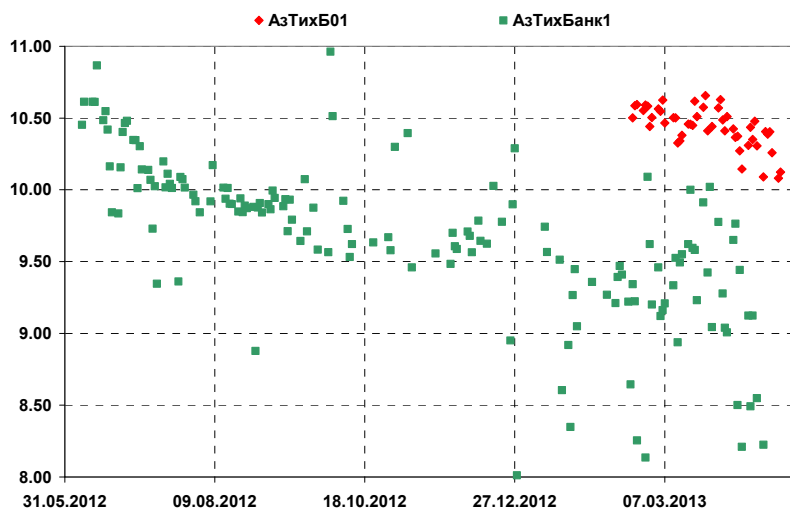
**Основные итоги торгов по облигациям АТБ в 2012-2013гг .**

Выпуск	Дюрация, лет	Цена, %		Доходность, %		Объем сделок на ФБ ММВБ, млн. руб.	
		спрос	предл.	спрос	предл.	основная Сессия	РПС
АзТихБ01	1.22	100.35	100.79	10.30	9.94	648.02	2 801.73
АзТихБанк1	1.84	100.00	100.75	10.67	10.22	795.42	5 063.25

Источник: ФБ ММВБ, расчеты ГК «РЕГИОН»



Доходность биржевых облигаций АТБ



Источник: ФБ ММВБ, расчеты ГК «РЕГИОН»

Для оценки адекватности расчетов справедливой доходности к погашению нового выпуска, которую можно сделать на основе доходности собственных облигаций Эмитента, необходимо провести сравнительный анализ уровня процентных ставок по облигациям сопоставимых банков – эмитентов.

Кредитные рейтинги и основные показатели банков-эмитентов

Выпуск	Рейтинги S&P / Moody's / Fitch	Активы			Собственный капитал			Прибыль до налогов	
		млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	№
СКБ Банк	- / B1 / B	128.293	16.13	42	11.031	28.64	54	2.408	36
Новикомбанк	- / B2 / -	125.283	25.52	43	8.255	45.05	73	1.027	68
Внешпромбанк	B / B2 / -	119.959	31.62	44	9.854	44.47	59	2.485	34
ТКБ	- / B1 / -	114.501	12.25	46	11.810	11.58	48	1.849	47
ИнвТоргБанк	- / B2 / -	112.253	15.45	48	11.064	26.53	53	0.952	72
ПРББ	- / B2 / B-	102.571	13.58	51	9.566	15.87	60	1.046	66
Авангард	- / B2 / -	102.289	29.57	52	8.904	2.6	65	1.447	56
Татфондбанк	- / B3 / -	102.113	30.98	53	9.562	13.38	61	0.481	110
РГС Банк	- / B2 / -	95.489	4.89	56	8.654	3.93	69	0.490	109
РоссКапитал	- / - / B+	94.606	58.8	57	8.158	11.03	74	0.193	172
<b>АзТих Банк</b>	<b>- / B2 / -</b>	<b>87.477</b>	<b>52.9</b>	<b>61</b>	<b>10.447</b>	<b>41.63</b>	<b>57</b>	<b>3.406</b>	<b>27</b>
ЗапСибкомбанк	B+ / - / -	82.381	11	67	8.994	27.11	64	1.653	50
Связной Банк	- / B3 / -	77.918	100.3	69	6.916	84.21	85	1.088	64
НОТА-Банк	- / B3 / -	74.827	43.94	71	5.827	51.79	96	1.032	67
ТКС Банк	- / B2 / B	72.558	138.23	72	7.580	100.91	77	4.080	21
ЛОКО Банк	- / B2 / B+	70.524	17.78	75	7.380	25.97	80	1.422	57

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

Как видно из таблицы кредитный рейтинг АТБ на уровне «В2» соответствует среднему уровню кредитных рейтингов банков – эмитентов, сопоставимых по размеру активов и собственному капиталу согласно рейтингу «ИНТЕРФАКС-100. Банки России». Вместе с тем по размеру прибыли АТБ существенно опережает большинство представленные в таблице банки.

**Основные параметры банковских облигаций**

Выпуск	Объем, млн. руб.	Купон, %	Дата			Цена, %		Доходность, %		КС ФБ ММВБ	ЛС ЦБ РФ
			погаше ние	оферта	дюра ция, лет	спрос	предл.	спрос	предл.		
АВАНГ БО-1	1 500	9.75	01.02.16	10.02.14	-	-	-	-	BC		
Авангард-3	1 500	9.25	10.05.13		0.04	100.00	100.12	9.26	6.25	Б	+
АзТихБО1	3 000	10.40	19.02.16	22.08.14	1.22	100.35	100.79	10.30	9.94	BC	+
АзТихБанк1	1 500	10.25	30.04.15		1.84	100.00	100.75	10.67	10.22	A1	+
ВнешпрБ 02	1 500	11.00	13.12.17	20.12.13	0.62	100.01	-	11.24	-	A1	+
ВнешпрБО-1	3 000	11.75	30.11.13		0.57	100.50	100.85	11.12	10.47	A1	+
ВнешпрБО-2	3 000	12.00	26.10.15	30.10.13	-	-	-	-	-	A1	+
ЗапСиб БО1	2 000	0.01	20.06.14		-	100.00	100.28	0.01	-0.23	BC	
ЗапСиб БО2	2 000	12.50	14.08.15	22.08.13	0.31	100.81	101.50	10.06	7.83	A1	+
ЗапСиб БО3	2 000	11.50	25.02.16	04.03.15	1.68	100.95	101.00	11.20	11.17	BC	+
ИнвТоргБО1	2 000	10.25	25.11.13		-	-	-	-	-	Б	+
ЛОКОБанк 5	2 500	10.10	23.07.15	01.08.13	0.25	99.01	100.60	14.32	7.87	A1	+
ЛОКОБнкБО1	2 500	9.90	06.02.14		0.76	100.72	101.10	9.10	8.57	A1	+
ЛОКОБнкБО2	4 000	10.40	11.02.16	18.02.14	0.78	-	101.15	-	9.08	BC	+
ЛОКОБнкБО3	3 000	10.75	11.08.15	16.08.13	0.30	100.02	100.80	10.86	8.17	A1	+
НовикомБ-1	2 000	9.50	25.11.13	03.06.13	0.08	-	100.30	-	6.67	Б	+
НовикомБО1	3 000	8.50	07.07.14	12.07.13	0.20	-	100.30	-	7.11	Б	+
НовикомБО3	3 000	9.85	08.04.16	15.04.14	0.93	100.30	100.54	9.74	9.46	BC	
НовикомБО4	2 000	10.25	11.10.15	18.10.13	0.46	99.15	101.50	12.47	7.15	Б	+
НОТА-Б БО3	2 000	11.75	01.04.16	08.04.14	0.92	100.21	100.35	11.83	11.66	BC	
НОТА-Банк1	1 000	11.25	12.02.14		0.78	88.41	102.90	30.24	7.57	Б	+
ПРББ-7	3 000	11.75	05.09.15	05.09.13	0.36	100.12	100.30	11.64	11.10	BC	
РГС Банк-3	2 000	10.25	31.08.14		1.28	99.85	100.15	10.62	10.36	A1	+
РГС Банк-4	3 000	8.75	03.07.15	01.07.13	0.18	100.05	100.20	8.53	7.67	A1	+
РоссКап 03	3 000	10.80	28.10.15	29.10.13	0.48	100.10	100.60	10.88	9.80	BC	+
СвязнойБ-1	2 000	14.25	06.08.15	14.08.13	0.29	101.10	101.19	10.62	10.31	A1	
СКБбанкБО3	3 000	9.50	26.11.13	31.05.13	0.09	100.00	-	9.47	-	A1	+
СКБбанкБО4	2 000	0.01	05.06.13		-	-	-	-	-	A1	+
СКБбанкБО5	2 000	10.00	10.04.14	15.10.13	0.46	100.00	100.30	10.24	9.55	A1	+
СКБбанкБО6	2 000	8.50	08.07.14	12.07.13	0.21	99.01	100.30	13.64	7.12	A1	+
ТатфондБО1	2 000	10.75	26.12.13		0.65	-	100.15	-	10.74	A1	+
ТатфондБО2	2 000	12.25	17.04.14		0.95	100.75	100.80	11.74	11.68	A1	+
ТатфондБО3	2 000	12.25	27.11.14	04.12.13	0.57	100.77	100.89	11.17	10.96	A1	+
ТатфондБО4	3 000	12.25	17.02.15	24.02.14	0.79	100.62	101.00	11.73	11.22	A1	+
ТатфондБО5	2 000	12.25	07.04.15	14.04.14	0.93	100.65	100.75	11.85	11.73	A1	+
ТатфондБО6	2 000	13.00	13.10.15	21.10.13	0.47	101.00	101.24	11.14	10.60	A1	+
ТатфондБО7	2 000	12.75	05.02.16	13.02.14	0.76	100.85	100.92	11.90	11.80	BC	+

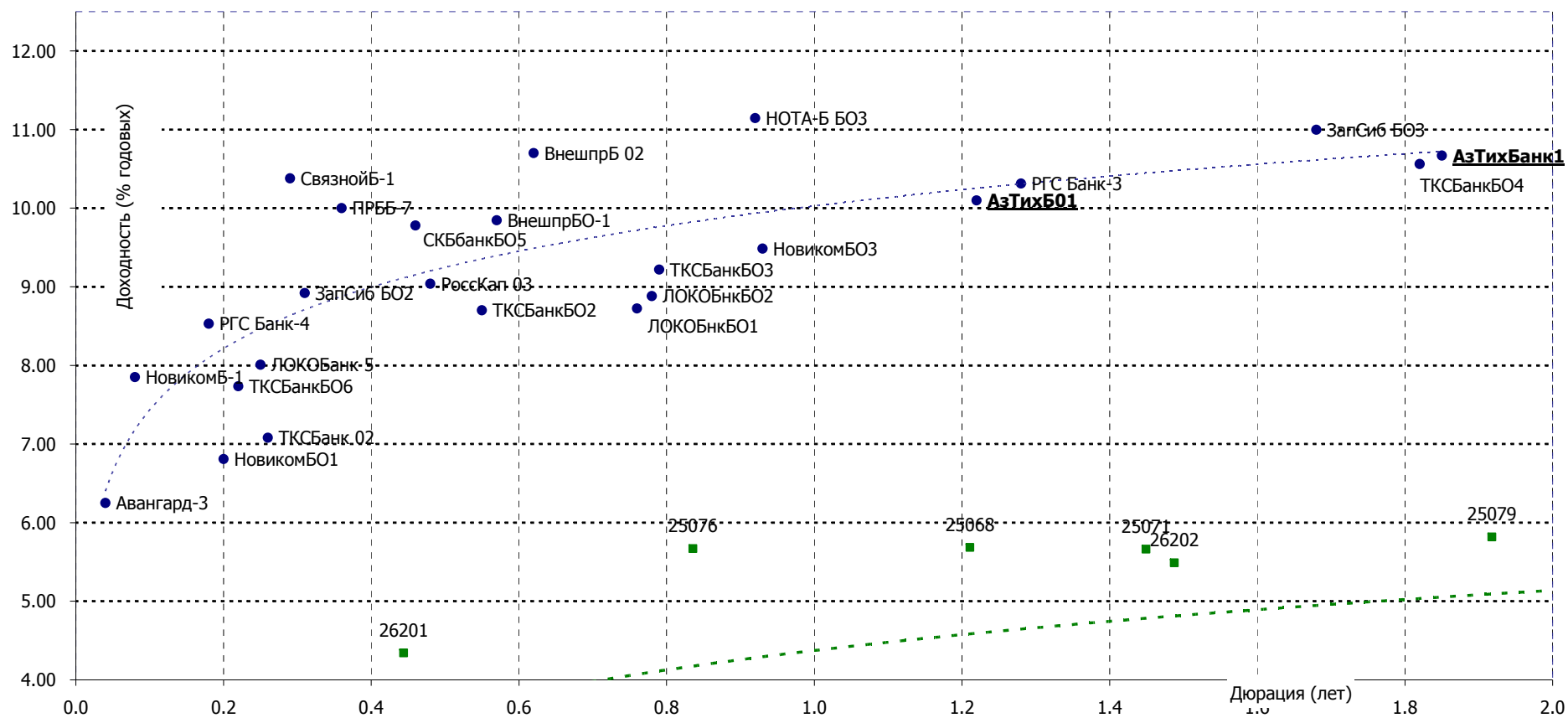
ТКБ-2	1 800	10.25	15.03.16	24.09.13	0.40	-	101.25	-	7.25	A1	+
ТКБ-3	1 000	13.00	06.06.18		3.72	-	100.50	-	13.27	BC	
ТКСБанк 02	1 400	20.00	28.07.13		0.26	102.76	103.03	8.90	7.85	A1	+
ТКСБанкБО1	1 600	14.22	20.09.13		0.41	101.16	103.00	11.45	6.67	A1	+
ТКСБанкБО2	1 500	16.50	26.11.13		0.55	104.12	104.35	9.32	8.91	A1	+
ТКСБанкБО3	1 500	14.00	18.02.14		0.79	103.50	103.90	9.64	9.11	A1	+
ТКСБанкБО4	1 500	11.00	16.04.15		1.82	100.55	100.87	10.97	10.77	A1	+
ТКСБанкБО6	2 000	13.90	14.07.15	18.07.13	0.22	101.12	101.25	8.91	8.33	A1	+

Источник: ФБ ММВБ, расчеты ГК «РЕГИОН»

По нашему мнению, текущий уровень процентных ставок по сделкам с обращающимися биржевыми облигациями АТБ имеют, безусловно, «рыночный» характер, учитывая текущую доходность облигаций банков, сопоставимых по масштабам бизнеса и кредитному рейтингу.

Установленный уровень доходности к погашению выпуска классических облигаций 1-й серии Азиатско-Тихоокеанского Банка в размере 10,667% годовых (при ставке 4-6 купонов – 10,40% годовых) предполагает спрэд к «кривой» ОФЗ на уровне 490 б.п. Таким образом, «премия» к биржевым облигациям самого Эмитента составляет с учетом разницы в сроках обращения по нашим оценкам не менее 30-35 б.п. к ставкам вторичного рынка облигаций Эмитента. Таким образом, мы рекомендуем не предъявлять облигации 1-й серии Азиатско-Тихоокеанского Банка к текущей оферте, которая состоится 8 мая т.г., и покупать облигации на вторичном рынке до целевой цены 100,5-100,6% от номинала.

## «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](http://www.region.ru)

REUTERS: REGION

BLOOMBERG: RGNM

### **ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ**

#### **РУБЛЕВЫЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК**

Артур Аракелян ( доб.659, [arakelyan@region.ru](mailto:arakelyan@region.ru) )

Александр Никонов ( доб. 246, [nikonov@region.ru](mailto:nikonov@region.ru) )

Павел Денисов (доб. 483, [denisov@region.ru](mailto:denisov@region.ru) )

Владислав Владимировский ( доб. 268, [vlad@region.ru](mailto:vlad@region.ru) )

Василий Домась ( доб. 244 , [domas@region.ru](mailto:domas@region.ru) )

Петр Костиков ( доб. 471, [kostikov@region.ru](mailto:kostikov@region.ru) )

Екатерина Шилиева ( доб. 253, [shilyaeva@region.ru](mailto:shilyaeva@region.ru) )

Дарья Грищенко (доб.185, [grischenko@region.ru](mailto:grischenko@region.ru))

#### **РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ**

Богдан Крищенко ( доб.580 , [krishenko@region.ru](mailto:krishenko@region.ru) )

Максим Швецов ( доб. 402 , [shvetsov@region.ru](mailto:shvetsov@region.ru) )

#### **ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК**

Павел Гольшев (доб. 460, [golyshev@region.ru](mailto:golyshev@region.ru))

Аркадий Бородин ( доб. 539, [borodin@region.ru](mailto:borodin@region.ru))

#### **ОРГАНИЗАЦИЯ ОБЛИГАЦИОННЫХ И ВЕКСЕЛЬНЫХ ЗАЙМОВ**

Владимир Галкин (доб. 101, [galkin@region.ru](mailto:galkin@region.ru))

#### **АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ**

Александр Ермак (доб. 405, [aermak@region.ru](mailto: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.