

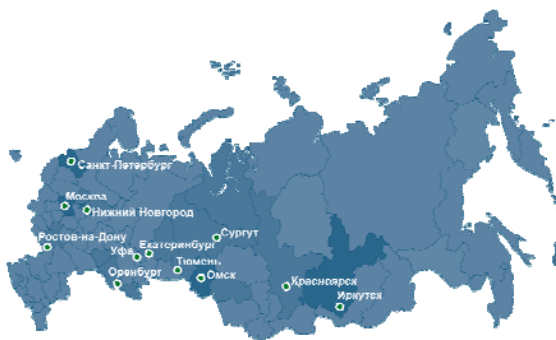


## «НОТА-Банк» ОАО

### Основные параметры займа

Регистрационный номер	4B020402913B
Дата и орган регистрации	27.09.12г., ЗАО «ФБ ММВБ»
Вид ЦБ	Биржевые облигации, БО-01
Объем эмиссии, млн. руб.	1 500
Долгосрочные кредитные рейтинги	Moody's Investors Service: B2 (прогноз - стабильный) Standard & Poor's: В (прогноз - стабильный)
Дата начала размещения (план)	17 октября 2013г.
Ставка купона	1 купон – по итогам букбилдинга, 2-й купон – равен 1-му купону, 3-6 купоны - определяет Эмитент
Периодичность выплаты купона	2 раза в год
Срок обращения	3 года
Условия оферты	Через 1 год по цене 100% от номинала
Индикативные ставки купона	10,75-11,00% годовых
Доходность к оферте	11,04 – 11,30% годовых
Ломбардный список Банка России	Соответствует требованиям включения
Организаторы	«НОТА-Банк» (ОАО) ООО «БК «РЕГИОН»
Технический андеррайтер	«НОТА-Банк» (ОАО)
Платежный агент, депозитарий	НКО ЗАО НРД

### География присутствия НОТА-Банка



«НОТА-Банк» ОАО (далее НОТА-Банк, Банк) зарегистрирован в ЦБ РФ и работает на финансовом рынке России с **1994 года**. В период с 1994 по 2005 год Банк имел весьма ограниченное количество клиентов, решал узкие задачи исключительно по их обслуживанию и не ставил перед собой цели интенсивного развития, занимая по основным финансовым показателям места в десятой сотне российских банков.

**С середины 2005 года**, после прихода новых акционеров и топ-менеджмента, начала процесса формирования команды и разработки стратегии развития, Банк приступил к реализации среднесрочной программы развития, направленной на создание универсального банка с акцентом в своей деятельности на работу с корпоративной клиентурой.

Согласно рейтингу «ИНТЕРФАКС-100. Банки России» по итогам I полугодия 2013г. НОТА-Банк занимает **67-е место** по активам, **93-е место** по собственному капиталу, **60-е место** по нераспределенной прибыли. На 30 июня 2013г. согласно МСФО **активы** Банка составили **81,898 млрд. руб.**, увеличившись с начала года на 8,1%. **Капитал** составил **6,143 млрд. руб.**, что на 8,8% больше показателя на начало года.

В середине сентября 2013г. акционеры "НОТА-Банк" (ОАО) приняли решение **увеличить уставный капитал** банка путем размещения дополнительных обыкновенных именных бездокументарных **акций в количестве 4,7 млн. штук номинальной стоимостью 100 руб.** Акции будут размещаться по закрытой подписке в пользу ЗАО "СИА-Финанс" по номинальной стоимости.

Согласно данным «РБК.Рейтинг» по результатам I полугодия 2013г. НОТА-Банк занимает **65-е место** среди крупнейших банков по кредитному портфелю, а также **40-е место** по кредитам юридическим лицам (с ростом **более 53%** за календарный год, с июля 2012г.).

Согласно данным «РБК.Рейтинг» по результатам I полугодия 2013г. Банк занимает **63-е место** среди крупнейших банков по депозитному портфелю, а также **41-е место** по депозитам юридическим лицам (с ростом **более 52%** за календарный год, с июля 2012г.).

В опубликованном журналом «Профиль» (№ 5, 11 февраля 2013г.) **рейтинге самых надежных из 100 крупнейших российских банков по состоянию на 1 января 2013 года «НОТА-Банк» (ОАО) занял 1-е место.**

**Международные рейтинги**

27 сентября 2013 г. рейтинговое агентство **Moody's Investors Service** **повысило кредитный и депозитный рейтинги ОАО «НОТА-Банк» с «В3» до «В2»**. Прогноз изменения рейтингов — «Стабильный». Одновременно Moody's Interfax повысил рейтинг Банка по национальной шкале с «Ваа2.ru» до «Ваа1.ru». По мнению агентства, НОТА-Банк демонстрирует положительную динамику и уверенный рост бизнеса на протяжении последних лет. Аналитики Moody's отметили, что повышение кредитного и депозитного рейтингов ОАО «НОТА-Банк» **отражает значительное укрепление клиентской базы и улучшение качества активов**. Отдельное внимание уделено регулярной поддержке роста бизнеса со стороны акционеров Банка. Благодаря устойчивым бизнес-связям, Банк увеличил свою клиентскую базу за счет крупных и средних компаний, оперирующих в различных отраслях экономики, в том числе таких как промышленное строительство, энергетика, инжиниринг, фармацевтика. По объему активов (по данным Interfax) за последние три года Банк поднялся более чем на 30 позиций среди российских банков (с 99-го в 2010 г. до 67 на 1 июля 2013г.). В рейтинговом отчете также отмечено, что ОАО «НОТА-Банк» поддерживает очень высокие показатели ликвидности, поэтому Moody's не прогнозирует каких-либо близких рисков ликвидности для Банка.

13 июня 2013 г. Служба кредитных рейтингов **Standard & Poor's** присвоила ОАО «НОТА-Банк» **долгосрочный кредитный рейтинг «В» и краткосрочный кредитный рейтинг «В»**. Прогноз изменения рейтингов — «Стабильный». Одновременно банку присвоен рейтинг по национальной шкале «гуА-». Аналитики Standard & Poor's в том числе отметили, что ОАО «НОТА-Банк» ориентируется преимущественно на обслуживание **государственных компаний и корпоративных клиентов средней величины**; демонстрирует **низкий уровень проблемных кредитов**, а его потери по кредитам в прошлые периоды были ниже, чем в среднем по банковской системе. Банк имеет **небольшой объем кредитования связанных сторон, низкий уровень валютного риска и более низкие, чем у сопоставимых банков, потери по кредитному портфелю**. В рейтинговом отчете показатели ликвидности оценены как «адекватные». База фондирования Банка была стабильной в последние годы, и аналитики ожидают, что она будет стабильной и в дальнейшем. Зависимость от средств, привлекаемых с рынков капитала, и объем долговых обязательств сроками погашения в ближайшие 12 месяцев оцениваются как невысокие. Прогноз «Стабильный» по рейтингам «НОТА-Банка» отражает мнение Службы кредитных рейтингов Standard & Poor's о том, что банк будет постепенно увеличивать рыночную долю в сегменте коммерческих банковских услуг, при этом генерируя достаточную прибыль за счет внутренних источников.

**Публичная кредитная история и позиционирование займа**

На рынке рублевых облигаций Эмитент присутствует с февраля 2012 г., когда был размещен дебютный двухлетний выпуск объемом 1,0 млрд. руб. В ходе размещения инвесторами было подано 33 заявки со ставкой купона в диапазоне от 10,50% до 11,29% годовых. Первоначальный маркируемый диапазон ставки купона находился на уровне 11,00-11,40% годовых. Спрос на облигации превысил предложение и составил 1,39 млрд. рублей. Ставка 1-го купона по облигациям была установлена по результатам конкурса в размере 11,0% годовых. Выпуск был включен в Ломбардный список Банка России и котировальный список «Б» ФБ ММВБ.

На второй год обращения ставка 3 и 4 купонов была установлена Эмитентом на уровне 11,25% годовых. В феврале т.г. НОТА-Банк исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 01 у их владельцев. В рамках оферты было выкуплено 185 986 облигаций (18,6% выпуска) по цене 100% от номинала. Обязательство было исполнено своевременно и в полном объеме.

В сентябре 2012 г. Дирекция ЗАО "ФБ ММВБ" допустила к торгам в процессе размещения биржевые облигации "НОТА-Банк" (ОАО) серий БО-01 - БО-04 общим номинальным объемом 7 млрд. рублей. Было запланировано разместить по открытой подписке по 1,5 млн. облигаций серий БО-01 и БО-02, а также по 2 млн. бумаг серий БО-03 и БО-04. Номинальная стоимость одной ценной бумаги - 1000 рублей. Срок обращения каждого займа составит 3 года с даты начала размещения. По выпускам предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по усмотрению эмитента и по требованию их владельцев.

**Основные параметры облигационных выпусков НОТА-Банка**

№	Выпуск	Статус	Дата размещения	Дата погашения	Объем, млрд. руб.
1	НОТА-Банк-01	в обращении	15.02.2012	12.02.2014	1 000
2	НОТА-Банк БО-01	планируется	окт.13	окт.16	1 500
3	НОТА-Банк БО-02	планируется	-	-	1 500
4	НОТА-Банк БО-03	в обращении	05.04.2013	01.04.2016	2 000
5	НОТА-Банк БО-04	планируется	-	-	2 000

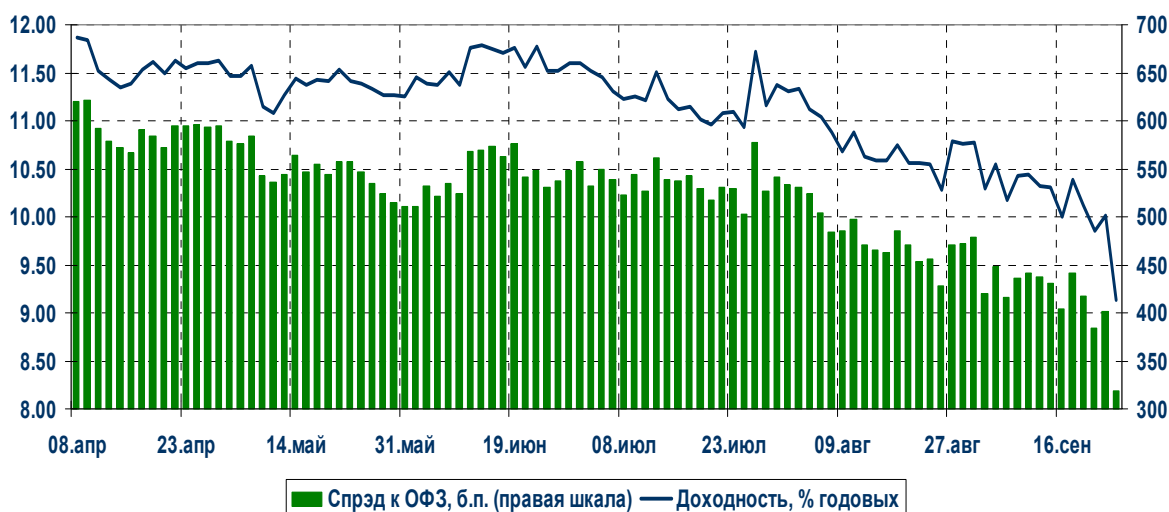
Размещение биржевых облигаций НОТА-Банка серии БО-03 состоялось 5 апреля 2013г. на ФБ ММВБ. Было размещено по открытой подписке 2 млн. ценных бумаг номинальной стоимостью 1000 рублей каждая. Срок обращения выпуска составлял 3 года с начала размещения, по выпуску была предусмотрена годовая оферта. Ставка 1-го купона по биржевым облигациям НОТА-Банка была установлена по результатам сбора заявок на уровне 11,75% годовых. Ориентир ставки 1-го купона, объявленный в ходе маркетинга, находился в диапазоне 11,50-11,75% годовых. Инвесторами были поданы оферты со ставкой купона в диапазоне от 11,00% до 11,75% годовых. Общий объем спроса по установленной процентной ставке составил более 2,95 млрд. рублей. С учетом сложившегося спроса НОТА-Банк принял решение об акцепте 42 оферты инвесторов. Организаторами размещения выступили БК РЕГИОН, НОМОС-БАНК и ФК "УРАЛСИБ". В состав эмиссионного синдиката выпуска, помимо

организаторов, вошли 18 участников. В качестве со-организаторов выступили Компания БКС и АКБ "РОСБАНК"; андеррайтеров - КБ "КОЛЬЦО УРАЛА"; АБ "ИНТЕРПРОГРЕССБАНК"; КБ "Эксперт Банк"; "Углеметбанк"; КБ "Новопокровский"; "Запсибкомбанк"; АКБ "Ланта-Банк". Функцию технического андеррайтера НОТА-Банк выполнял самостоятельно.

С начала вторичных торгов с 8 апреля до конца сентября 2013г. объем сделок с облигациями серии БО-03 составил на основной сессии ФБ ММВБ более 1 млрд. руб. и около 3,66 млрд. руб. в РПС. После некоторого повышения в начале июня т.г. на фоне ухудшения конъюнктуры рынка в целом, доходность облигаций НОТА-Банка серии БО-03 начала снижаться. При этом темпы снижения увеличились после присвоения Банку более высокого международного кредитного рейтинга от S&P и включения облигаций данного выпуска (в начале июля т.г.) в Ломбардный список Банка России. К началу октября доходность облигаций БО-03 достигла своих минимальных уровней – порядка 10,0-10,3% годовых (спрэд к ОФЗ – порядка 400-440 б.п.).

Облигации 1-серии Банка торгуются менее активно на вторичном рынке после прохождения оферты, очевидно, бумага легла в портфелях конечных инвесторов до погашения. С февраля до конца сентября 2013г. объем сделок с облигациями 1-й серии составил на основной сессии ФБ ММВБ более 154,4 млн. руб. и более 720,3 млн. руб. в РПС. Последние сделки по данным облигациям проходили при доходности 9,5-9,8% годовых и при спреде к ОФЗ 350-380 б.п.

#### Доходность облигаций БО-03 НОТА-Банка



Источник: ФБ ММВБ, расчеты ГК «РЕГИОН»

Для повышения адекватности нашей оценки справедливой доходности нового выпуска, которую можно сделать на основе текущей доходности обращающихся собственных облигаций Эмитента, необходимо провести сравнительный анализ уровня процентных ставок облигаций сопоставимых по кредитному качеству и масштабу деятельности банков – эмитентов. Международные кредитные рейтинги и основные финансовые показатели деятельности банков представлены в таблице.

**Кредитные рейтинги и основные показатели банков-эмитентов**

Выпуск	Рейтинги			Активы		Прибыль до налогов	
	S&P	Moody's	Fitch	млн. руб.	№	млн. руб.	№
ПРББ		B2	B-	111 286	50	117.2	156
РГС Банк		B2		109 643	52	290.6	94
Татфондбанк		B3		109 608	53	382.6	74
Аз. Тих. Банк		B2		108 283	54	1 183.6	27
Совкомбанк	B	B2		105 138	55	3 751.1	10
Абсолют Банк		B1	B	104 847	56	556.5	53
Росс. Кап. Банк			B+	101 501	57	220.2	112
ТКС - Банк		B2	B+	85 923	64	2 330.6	15
Запсибкомбанк	B+			82 701	66	524.7	55
<b>НОТА-Банк</b>	<b>B</b>	<b>B2</b>		<b>80 172</b>	<b>67</b>	<b>464.8</b>	<b>60</b>
ЛОКО-Банк		B2	B+	76 395	69	458.0	62

Источник: агентства, ИНТЕРФАКС-100. Банки России. Основные показатели деятельности – по итогам 2 кв. 2013 г.

Как видно из таблицы кредитный рейтинг НОТА-Банка на уровне «B/B2» совпадает с уровнем кредитных рейтингов более крупных банков – эмитентов, относящихся по размеру активов к началу второй полусотни крупнейших российских банков.

**Основные параметры банковских облигаций**

Выпуск	Объем, млн. руб.	Купон, %	Сроки			Доходность, %			Листинг ФБ ММВБ	ЛС ЦБ РФ
			погашения	оферты	дюрация, лет	спрос	предлож.	сред/взв.		
АбсолютБ-5	1 800	8.00	27.07.16	01.08.14	0.81	10.00	8.80	9.46	A1	+
АбсолютБО1	5 000	10.50	20.12.15		1.99	10.87	9.70	-	A1	+
АбсолютБО2	5 000	9.80	26.03.15	31.03.14	0.48	9.17	8.94	9.17	A1	+
АбсолютБО3	5 000	9.25	28.05.18	02.12.14	1.10	9.44	9.19	9.30	BC	+
АзТихБО1	3 000	10.40	19.02.16	22.08.14	0.86	9.15	8.84	9.03	A1	+
АзТихБанк1	1 500	10.40	30.04.15		1.44	9.85	7.32	-	A1	+
ЗапСиб БО3	2 000	11.50	25.02.16	04.03.15	1.33	11.08	10.04	10.04	A1	+
ЛОКОБанк 5	2 500	9.50	23.07.15		1.68	9.07	8.51	9.13	A1	+
ЛОКОБнкБО1	2 500	9.90	06.02.14		0.35	8.25	7.79	8.10	A1	+
ЛОКОБнкБО2	4 000	10.40	11.02.16	18.02.14	0.37	8.52	8.10	8.16	A1	+
ЛОКОБнкБО3	3 000	8.25	11.08.15	15.08.14	0.85	8.40	5.94	8.72	A1	+
ЛОКОБнкБО5	3 000	9.00	17.07.18	24.01.14	0.31	8.63	8.12	-	A1	
<b>НОТА-Б БО3</b>	<b>2 000</b>	<b>11.75</b>	<b>01.04.16</b>	<b>08.04.14</b>	<b>0.48</b>	<b>10.62</b>	<b>9.19</b>	<b>10.07</b>	<b>BC</b>	<b>+</b>
<b>НОТА-Банк1</b>	<b>1 000</b>	<b>11.25</b>	<b>12.02.14</b>		<b>0.37</b>	<b>10.01</b>	<b>9.70</b>	<b>9.85</b>	<b>B</b>	<b>+</b>
ПРББ-7	3 000	11.00	05.09.15	04.09.14	0.90	10.55	9.00	10.55	BC	
РГС Банк-3	2 000	10.25	31.08.14		0.89	9.52	9.41	9.58	A1	+
РГС Банк-4	3 000	9.80	03.07.15	04.07.14	0.73	9.56	9.42	-	A1	+
РоссКап 03	3 000	10.80	28.10.15	29.10.13	0.07	10.89	8.23	10.22	BC	+
РоссКапБО1	3 000	10.25	06.09.16	11.09.14	0.92	10.44	10.20	10.20	BC	
СовкомБ 02	2 000	11.25	20.06.16	23.06.14	0.69	9.84	9.39	9.54	A1	+
ТатфондБ11	3 000	11.25	13.09.16	22.09.14	0.93	11.50	11.33	11.47	BC	
ТатфондБО1	2 000	10.75	26.12.13		0.24	10.88	9.98	9.98	A1	+
ТатфондБО2	2 000	12.25	17.04.14		0.52	11.02	10.36	10.74	A1	+

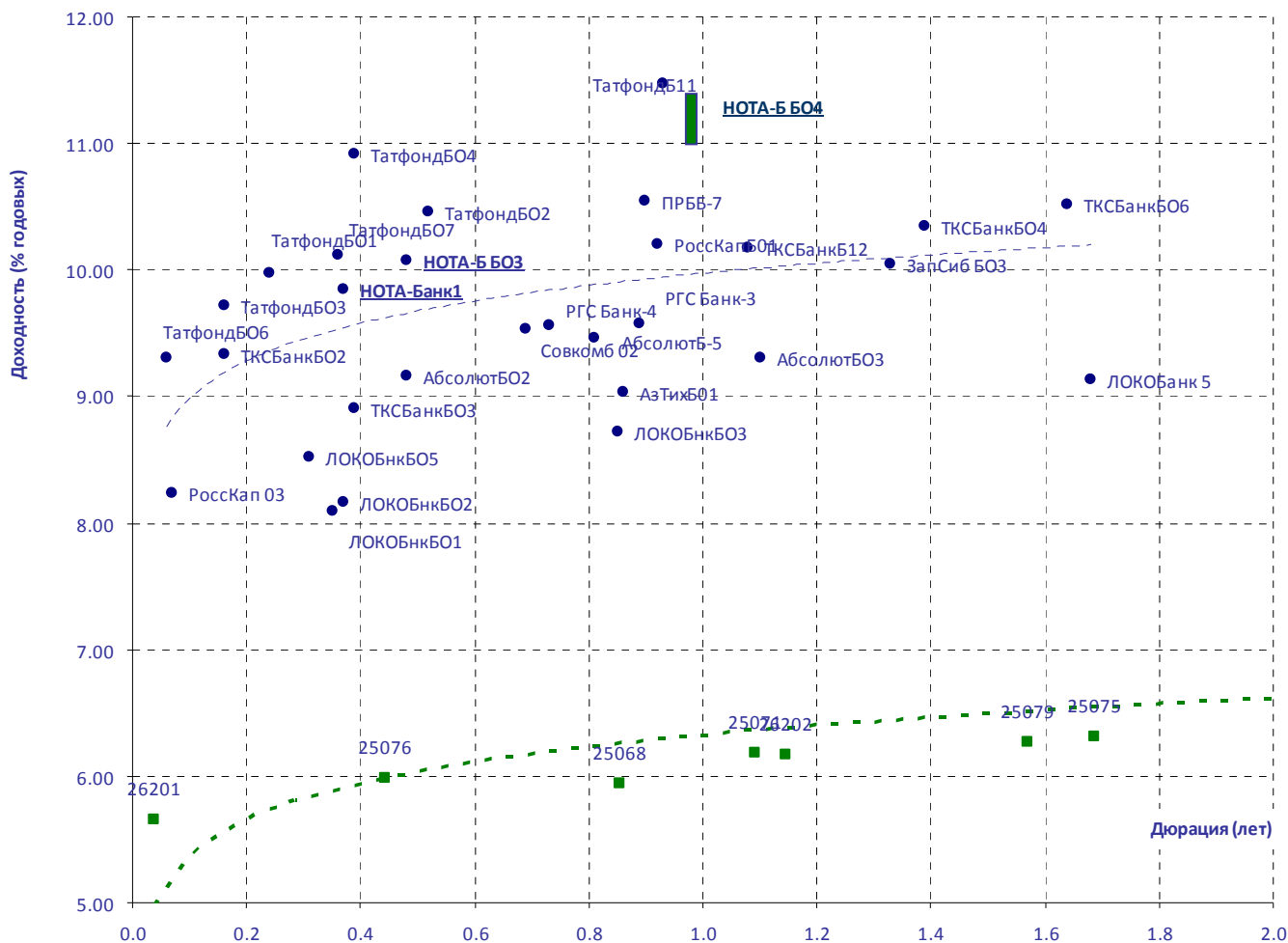
ТатфондБО3	2 000	12.25	27.11.14	04.12.13	0.16	9.77	9.72	10.19	A1	+
ТатфондБО4	3 000	12.25	17.02.15	24.02.14	0.39	10.91	10.00	10.91	A1	+
ТатфондБО6	2 000	13.00	13.10.15	21.10.13	0.06	9.72	8.94	9.31	A1	+
ТатфондБО7	2 000	12.75	05.02.16	13.02.14	0.36	10.67	10.12	9.20	A1	+
ТКСБанкБ12	3 000	10.25	24.05.16	28.11.14	1.08	10.22	10.05	10.17	BC	+
ТКСБанкБО2	1 500	16.50	26.11.13		0.16	8.87	8.74	9.33	A1	+
ТКСБанкБО3	1 500	14.00	18.02.14		0.39	10.09	9.29	8.91	A1	+
ТКСБанкБО4	1 500	11.00	16.04.15		1.39	10.24	10.17	10.34	A1	+
ТКСБанкБО6	2 000	10.50	14.07.15		1.64	10.56	10.49	10.52	A1	+

Источник: ФБ ММВБ, расчеты ГК «РЕГИОН»

По нашему мнению, текущий уровень процентных ставок по обращающимся облигациям НОТА-Банка соответствует «рыночному» уровню ставок по облигациям банков, сопоставимых по масштабам бизнеса и кредитному рейтингу.

С учетом вышесказанного мы оцениваем «справедливый» уровень доходности нового выпуска Эмитента к годовой оферте в размере 11,0-11,30% годовых (ставка купона – 10,75-11,00% годовых), что соответствует спреду к «кривой» ОФЗ на уровне порядка 490-520 б.п. Таким образом, предлагаемый «ориентир» доходности предполагает «премию» к собственным обращающимся облигациям Эмитента за первичное размещение в размере порядка 70-100 б.п., что выглядит достаточно привлекательным. А на вторичном рынке облигации, несомненно, будут иметь потенциал к росту цены (в т.ч. после включения их в Ломбардный список Банка России).

### «Кривая» доходности банковских облигаций



**ГРУППА КОМПАНИЙ «РЕГИОН»**

**Адрес:** г. Москва, 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, <a href="mailto:arakelyan@region.ru">arakelyan@region.ru</a> )
Владислав Владимировский	(доб. 268, <a href="mailto:vlad@region.ru">vlad@region.ru</a> )
Дарья Грищенко	(доб. 185, <a href="mailto:grischenko@region.ru">grischenko@region.ru</a> )
Павел Денисов	(доб. 483, <a href="mailto:denisov@region.ru">denisov@region.ru</a> )
Василий Домась	(доб. 244, <a href="mailto:domas@region.ru">domas@region.ru</a> )
Петр Костиков	(доб. 471, <a href="mailto:kostikov@region.ru">kostikov@region.ru</a> )
Екатерина Шилаева	(доб. 253, <a href="mailto:shilyaeva@region.ru">shilyaeva@region.ru</a> )

**Рынок еврооблигаций**

Александр Никонов	(доб. 246, <a href="mailto:nikonov@region.ru">nikonov@region.ru</a> )
Максим Швецов	(доб. 402, <a href="mailto:shvetsov@region.ru">shvetsov@region.ru</a> )

**Вексельный рынок**

Богдан Крищенко	(доб. 580, <a href="mailto:krishenko@region.ru">krishenko@region.ru</a> )
Павел Голышев	(доб. 460, <a href="mailto:golyshev@region.ru">golyshev@region.ru</a> )
Аркадий Бородин	(доб. 539, <a href="mailto:borodin@region.ru">borodin@region.ru</a> )

**Организация облигационных займов**

Александр Борисов	(доб. 291, <a href="mailto:borisov@region.ru">borisov@region.ru</a> )
-------------------	---

**Аналитика по долговым рынкам**

Александр Ермак	(доб. 405, <a href="mailto:aermak@region.ru">aermak@region.ru</a> )
-----------------	---

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.