

**Комментарий к размещению
Апрель 2013 г.**
Основные параметры займа

Регистрационный номер	4B020201470B
Дата и орган регистрации	106.09.12г., ЗАО «ФБ ММВБ»
Вид ЦБ	Биржевые облигации
Объем эмиссии, млн. руб.	5 000
Долгосрочные кредитные рейтинги	Fitch Ratings: BB Standard & Poor's: BB
Дата начала размещения (план)	29 апреля 2013 г.
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	8,70-8,90% годовых
Доходность к оферте	8,89 – 9103% годовых
Агент по размещению, платежный агент	ОАО АКБ "Связь-Банк"
Организаторы	ОАО АКБ "Связь-Банк" БК «РЕГИОН»

ОАО АКБ «Связь-Банк» (далее Связь-Банк, Банк) основан в 1991 году. Генеральная лицензия Банка России №1470. Банк включен в реестр банков - участников системы обязательного страхования вкладов (свидетельство №738). **Крупнейшим акционером** Связь-Банка является Государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (**Внешэкономбанк**)», которой принадлежит 99,4666% акций Банка.

Сегодня Связь-Банк – это **универсальный кредитно-финансовый институт, география присутствия которого охватывает 52 субъекта Российской Федерации**. Региональная сеть Банка включает: головной офис в Москве, 51 филиал, свыше 100 дополнительных, операционных и мини-офисов, 70 из которых расположены в отделениях почтовой связи. Согласно РБК-рейтинга Связь-Банк занимает **33-34-е место среди крупнейших филиальных банков** по итогам 2012 г.

Согласно рэнкинга «ИНТЕРФАКС-100. Банки России. Основные показатели деятельности» на 1 апреля 2013 года, Связь-Банк занимает **23-е место по активам и 33-е место по собственному капиталу**. По данным Центрального Банка Российской Федерации Связь-Банк входит в **список 30 крупнейших банков России**.

Ключевыми направлениями деятельности Связь-Банка являются обслуживание юридических и физических лиц, организация долгового финансирования, международный бизнес: работа на международных финансовых рынках, торговое и структурное финансирование, внешние заимствования. Банк плодотворно сотрудничает с предприятиями крупного, среднего и малого бизнеса, осуществляющими свою деятельность во всех сегментах российской экономики, эффективно взаимодействует с организациями отрасли связи, в том числе ФГУП «Почта России», энергетической отрасли, а также активно развивает обслуживание физических лиц.

Согласно РБК-Рейтингу по итогам 2012 г. Связь-Банк занимает **24-е место среди крупнейших банков по депозитному портфелю**, а также **18-е место** по объему привлеченных депозитов от **юридических лиц** и **68-е место** – от физических лиц.

К приоритетным задачам Банка относятся кредитование реального сектора экономики, в том числе предприятий малого и среднего бизнеса. Согласно РБК-рейтингу по итогам 2012 г. Связь-Банк занимает **20-е место среди крупнейших банков по объему выданных кредитов юридическим лицам**, кроме того Связь-Банк по итогам **1 полугодия 2012 г.** также занимал **20-е место по объему выданных кредитов малому и среднему бизнесу.**

Выбрав обслуживание населения одним из важнейших курсов своего развития, Связь-Банк ставит перед собой масштабные задачи по завоеванию значимых позиций на рынке за счет активного развития розничных операций, в частности, привлечения средств во вклады, ипотечного и потребительского кредитования и повышения доступности банковских услуг для широких слоев населения. По данным РБК Связь-Банк занимает **7-е место среди крупнейших банков по выданным ипотечным кредитам** в 1 полугодии 2012 г. Согласно РБК-рейтингу Связь-Банк по итогам 2012 г. занимает 38-е место по объему выданных кредитов физическим лицам, 48-е место по автокредитованию. Кроме того, 29-е место по количеству «»активных пластиковых карт и 33-е место по количеству банкоматов.

Связь-Банк **активно работает на рынке капитала** и является участником торгов ЗАО «Московская межбанковская валютная биржа», ЗАО «Фондовая биржа ММВБ», ЗАО «Санкт-Петербургская Валютная Биржа». Банк плодотворно взаимодействует с крупнейшими российскими и западными инвестиционными банками. Согласно РБК-рейтингу по итогам 2012 г. Связь-Банк занимает **7-е место** среди крупнейших банков по объему **вложений в ценные бумаги.**

В корреспондентскую сеть Банка входит **более чем 100 иностранных и российских финансовых институтов**, в числе которых: The Bank of New York (Нью-Йорк), JPMorgan Chase Bank (США), Commerzbank AG (Германия), Raiffeisen Zentralbank Oesterreich AG (Австрия), VTB Bank (Германия) AG (Франкфурт), Sumitomo Mitsui Banking Corporation (Токио), Credit Suisse (Цюрих), Внешэкономбанк, АК Сбербанк России (ОАО), Банк ВТБ (ОАО), «Россельхозбанк» (ОАО), «Юникредитбанк» (ЗАО), АКБ «Банк Москвы» (ОАО), АКБ "ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК" (ОАО), "НОМОС-БАНК" (ОАО), ЗАО «Райффайзенбанк» (ЗАО), Банк Зенит (ОАО) и другие.

Рейтинги

28 октября 2010 года Рейтинговое агентство **Fitch Ratings** присвоило Связь-Банку долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (Issuer Default Rating, или IDR) в иностранной и национальной валюте **на уровне «BB»**, краткосрочный рейтинг IDR на уровне «B», индивидуальный рейтинг на уровне «D/E», рейтинг поддержки «3» и национальный долгосрочный рейтинг на уровне «AA-(rus)». Перспективы для долгосрочных рейтингов IDR и национального долгосрочного рейтинга **стабильные**.

Служба кредитных рейтингов **Standard & Poor's** присвоила Банку кредитные рейтинги контрагента – **долгосрочный «BB»** и краткосрочный «B». Прогноз изменения рейтингов – **«Стабильный»**, рейтинг по национальной шкале «ruAA».

Цель займа:

- Создание публичной кредитной истории и укрепление положительного имиджа Банка на финансовых рынках;
- Привлечение денежных средств для финансирования кредитных операций и инвестиционных проектов.

Средства, полученные от размещения облигаций, будут направляться на реализацию проектов по кредитованию клиентов Эмитента и на финансирование инвестиционных проектов. Банк не предполагает использование привлеченных средств на финансирование определенной сделки (взаимосвязанных сделок) или иной операции.

Финансовое состояние
Баланс Связь-Банка, млрд. руб.

	2012 год	2011 год	изменение, %
АКТИВЫ			
Денежные средства и их эквиваленты	22 418	18 031	24.3%
Средства в кредитных организациях	8 647	10 114	-14.5%
Ценные бумаги	68 001	59 817	13.7%
Кредиты	156 478	126 029	24.2%
Основные средства	3 965	1 312	202.2%
Прочие активы	3 116	4 964	-37.2%
Всего активы	262 625	220 267	19.2%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			

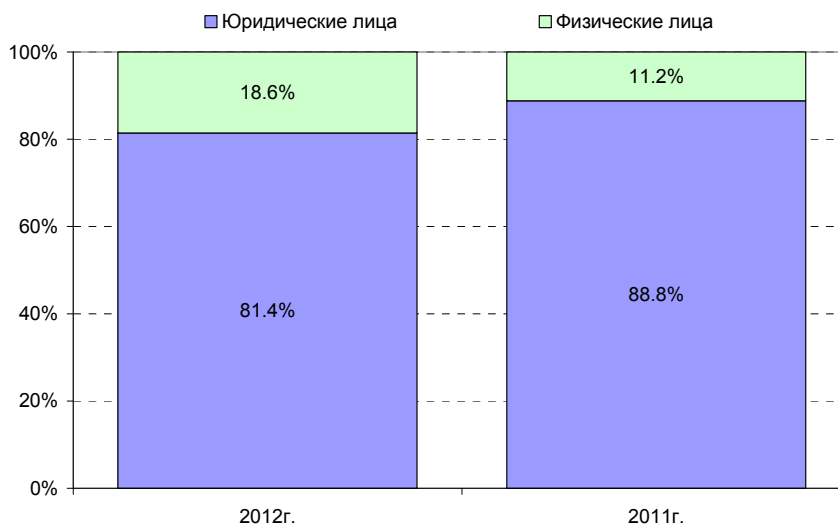
Задолженность перед ЦБ, правительством и региональными органами власти	26 261	10 407	152.3%
Средства кредитных организаций	4 578	6 676	-31.4%
Средства клиентов	156 929	142 609	10.0%
Выпущенные ценные бумаги	29 756	17 095	74.1%
Субординированные кредиты	25 537	25 482	0.2%
Прочие обязательства	243 061	202 269	20.2%
Всего обязательства	243 766	203 023	20.1%
КАПИТАЛ			
Уставный капитал	19 772	19 772	0.0%
Нераспределенный убыток по инвестиционным ценным бумагам, имеющимся для продажи	-2 472	-3 956	-37.5%
Нераспределенная прибыль	1 559	1 428	9.2%
Итого капитал	18 859	17 244	9.4%

Источник: данные отчетности Банка по МСФО

В начале апреля 2013 г. Связь-Банк опубликовал консолидированную финансовую отчетность за 2012 год, подготовленную в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) и заверенную независимым аудитором Банка – ООО «Эрнст энд Янг».

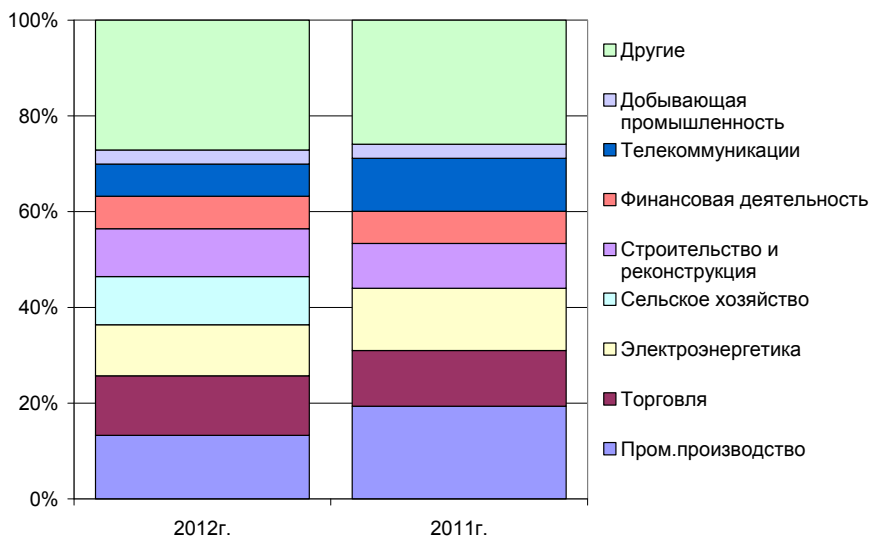
По данным на 1 января 2013 года активы-нетто Банка увеличились на 19,2% и составили 262,6 млрд. рублей. Основным драйвером роста активов стало развитие кредитных операций Банка. Кредитный портфель Банка за 2012 год прирос на 24,2% и на 1 января 2013 года достиг 156,5 млрд. рублей. Объем коммерческого кредитования за 2012 год вырос на 13,4% и на отчетную дату составил 130,8 млрд. рублей. Совершенствование линейки кредитных продуктов Банка и услуг для частных клиентов, а также обширная филиальная сеть дали возможность увеличить портфель ссуд, предоставляемых физическим лицам. С 1 января 2012 года объем кредитования физических лиц возрос более чем в 2 раза и достиг 30,5 млрд. рублей.

Структура кредитного портфеля Связь-Банка



Источник: данные отчетности Банка по МСФО

Отраслевая структура кредитного портфеля юридическим лицам

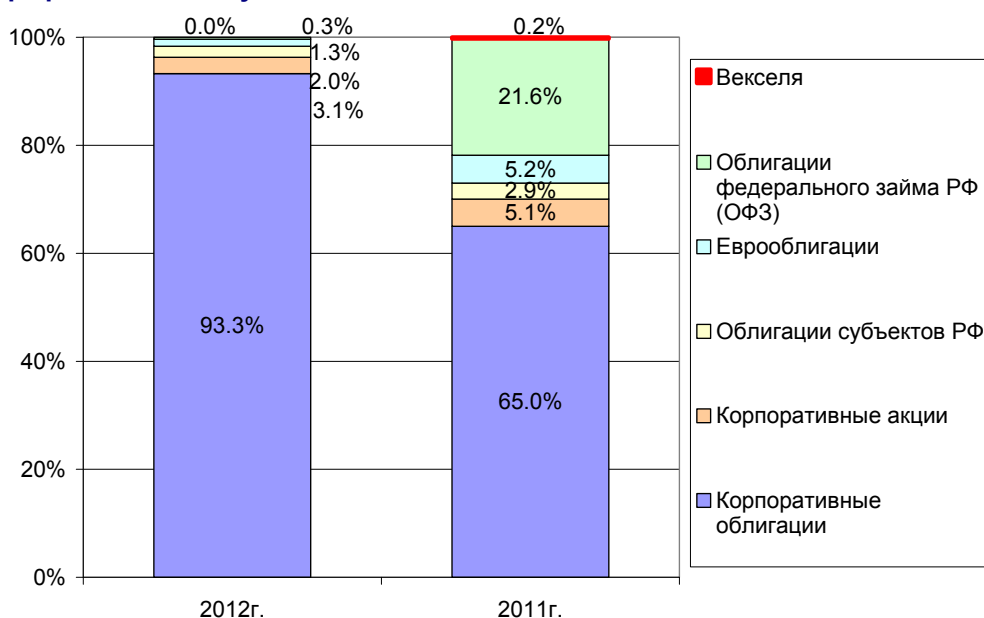


Источник: данные отчетности Банка по МСФО

При этом улучшилось и качество активов Банка: уровень резервирования по кредитному портфелю снизился с 5,2% до 4,8%, что привело к снижению уровня кредитного риска финансовых активов в целом с 3,4% до 3,3%.

Портфель ценных бумаг, основу которого составляют государственные и субфедеральные ценные бумаги, корпоративные облигации ломбардного списка, вырос на 14,6% до 67,9 млрд. рублей.

Структура портфеля ценных бумаг Связь-Банка



Источник: данные отчетности Банка по МСФО

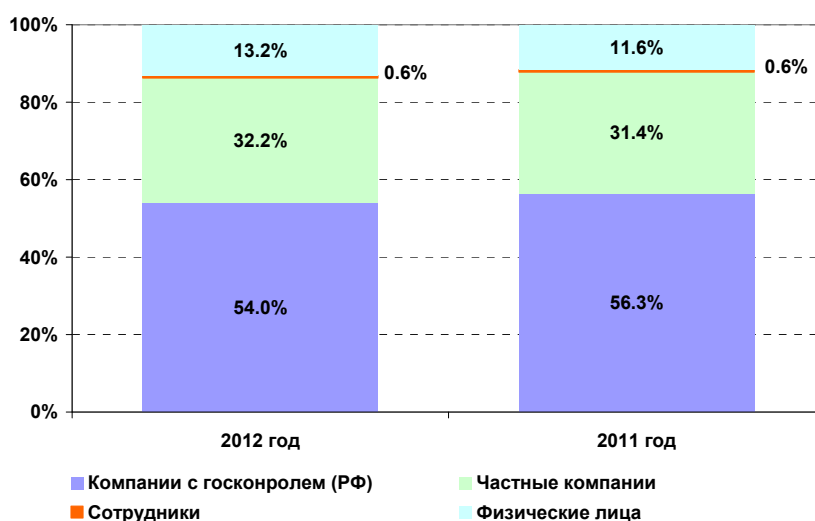
Структура средств клиентов Банка

	2012г.			2011г.	
	млн. руб.	доля, %	измен. за год, %	млн. руб.	доля, %
Текущие счета	50 336	32.1%	-10%	55 706	35.5%
Срочные депозиты	106 586	67.9%	24%	86 249	55.0%
Договоры "репо"	7	0.0%	-98.9%	654	0.4%
Итого	156 929	100.0%	10.0%	142 609	90.9%

Источник: данные отчетности Банка по МСФО

Основным источником фондирования активных операций остаются средства частных и корпоративных клиентов Банка. По состоянию на 1 января 2013 года объем клиентских средств в Банке достиг 156,9 млрд. рублей, увеличившись за отчетный период на 10,0%.

Структура средств клиентов Связь-Банка



Источник: данные отчетности Банка по МСФО

Отчет о прибылях и убытках Связь-Банка, млн.руб.

	2012 год	2011 год	изменение, %
Процентные доходы	21 250	13 948	52.4%
Процентные расходы	-13 682	-7 746	76.6%
Чистый процентный доход	7 585	6 301	20.4%
Создание резерва под обесценение долговых финансовых активов	1 817	937	93.9%
Чистые процентные доходы после резерва под обесценение долговых финансовых активов	5 769	5 364	7.6%
Непрочие доходы	1 056	1 503	-29.7%
Непроцентные расходы	-6 500	-6 245	4.1%
Прибыль до налогообложения	324	601	-46.1%
Налог на прибыль	-193	-152	27.0%
Чистая прибыль от текущей деятельности	131	449	-70.8%

Источник: данные отчетности Банка по МСФО

Рост объемов операций обусловил существенный рост основных компонентов доходной базы Банка. По итогам 2012 года чистый процентный доход составил 7 585 млн. рублей, увеличившись на 20,4% по сравнению с результатом 2011 года. Непроцентные расходы за год увеличились на 4%. Итоговый совокупный доход (чистый финансовый результат) за 2012 год составил 1 615 млн. рублей.

По состоянию на 1 января 2013 года капитал Банка в соответствии с МСФО составил 42,7 млрд. рублей, значение коэффициента достаточности капитала, установленного Базельским соглашением, составило 20,2%, что говорит о высоком уровне капитализации и позволяет реализовать планы Банка по дальнейшему развитию всех видов операций, оставаясь стратегически важным дочерним банком Группы Внешэкономбанка.

Согласно требованиям ЦБ РФ, норматив достаточности капитала банков должен поддерживаться на уровне 10,0% от суммы активов, взвешенных с учетом риска, рассчитанных в соответствии с РПБУ. На 31 декабря 2012 года и 31 декабря 2011 года норматив достаточности капитала Банка, рассчитанный согласно вышеуказанным правилам, соблюдался.

Достаточность капитала Связь-Банка

	2012г.	2011г.
Капитал 1-го уровня	21 331	21 200
Капитал 2-го уровня	21 331	22 100
Итого капитал	42662	42400
Активы, взвешенные с учетом риска	210581	179440
Коэффициент капитала 1-го уровня	10.1%	11.8%
Коэффициент достаточности капитала	20.2%	23.6%

Источник: данные отчетности Банка по МСФО

Продолжением планомерного развития Банка в 2013 году останутся расширение активных операций, диверсификация клиентской базы, разработка и внедрение новых продуктов и специальных технологий для всех групп клиентов, перевод массовых операций в каналы дистанционного банковского обслуживания, развитие филиальной сети и другие.

Публичная кредитная история и позиционирование займа

На рынке рублевых облигаций Эмитент присутствует с апреля 2007 г., когда был размещен дебютный трехлетний выпуск объемом 2 млрд. руб. Всего было размещено 4 выпуска классических облигаций на общую сумму 17 млрд. руб., три из которых находятся в обращении. Кроме того, Банк в ноябре 2012 г. разместил 1-й выпуск биржевых облигаций объемом 5 млрд. руб. Таким образом, в настоящее время на рынке обращается четыре выпуска рублевых облигаций на общую сумму 20 млрд. руб. с погашением в 2015 и 2021-2022 гг. Облигации всех выпусков включены в Ломбардный список Банка России.

Основные параметры облигационных выпусков Связь-Банка

№	Выпуск	Статус	Дата размещения	Дата погашения	Объем, млрд. руб.
1	Связь-Банк-01	погашен	26.04.2007	21.04.2011	2 000
2	Связь-Банк-02	аннулирован	-	-	3 000
3	Связь-Банк-03	в обращении	22.12.2011	09.12.2021	5 000
4	Связь-Банк-04	в обращении	25.04.2012	13.04.2022	5 000
5	Связь-Банк-05	в обращении	19.04.2012	07.04.2022	5 000
6	Связь-Банк-06	аннулирован	-	-	4 000
7	Связь-Банк-БО-01	в обращении	01.11.2012	01.11.2015	5 000
8	Связь-Банк-БО-02	планируется	29.04.2013	29.04.2016	5 000
9	Связь-Банк-БО-03	планируется	-	-	5 000
10	Связь-Банк-БО-04	планируется	-	-	5 000

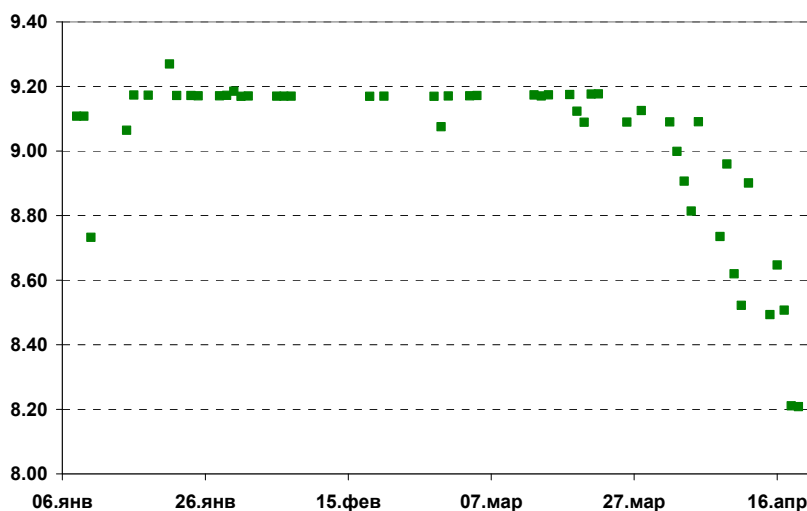
На вторичном рынке суммарный объем сделок с начала 2013 г. с облигациями эмитента составил около 7,4 млрд. руб., в т.ч. на основной сессии около 3,1 млрд. руб. (порядка 42% от общего объема) и около 4,3 млрд. руб. в РПС. При этом около 53% от суммарного объема сделок пришлось на биржевой выпуск облигаций Эмитента. В качестве ориентира для определения справедливой ставки по новому выпуску могут служить биржевые облигации 1-й серии Эмитента, которые в последнее время торгуются с доходностью в пределах 8,2-8,5% годовых (дюрация – 0,52 года) и со спрэдом к «кривой» ОФЗ 287-317 б.п.

Основные итоги торгов по облигациям Связь-Банка в 2013 г.

Выпуск	Текущий купон, %	Сроки		Цена, %		Доходность, %		Объем сделок на ФБ ММВБ в 2013 г., млн. руб.		КЛ ФБ ММВБ	ЛС ЦБ РФ
		оферта	дюрация, лет	спрос	предл	спрос	предл	Основная сессия	РПС		
СвязьБанк3	9.00	23.12.13	0.65	100.20	100.32	8.85	8.66	794.09	880.83	Б	+
СвязьБанк4	8.80	25.04.14	0.94	-	-	-	-	672.74	1 155.91	Б	+
СвязьБанк5	9.50	20.04.15	-	-	-	-	-	-	-	ВС	+
СвязьБанкБ1	9.00	06.11.13	0.52	100.47	100.55	8.26	8.11	1 628.26	2 262.06	ВС	+

Источник: ФБ ММВБ, расчеты ГК «РЕГИОН»

Доходность биржевых облигаций 1-й серии Связь-Банка



Источник: ФБ ММВБ, расчеты ГК «РЕГИОН»

Для оценки адекватности расчетов справедливой доходности 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

Банк	Рейтинги S&P / Moody's / Fitch	Активы			Собственный капитал			Прибыль до налогов	
		млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	№
Банк УралСиб	BB- / B1 / BB-	428.003	1.67	14	42.946	-1.18	16	2.327	38
СПб Банк	- / Ba3 / -	349.835	8.93	15	34.118	6.89	18	1.598	52
МДМ Банк	BB- / Ba2 / -	332.676	-3.08	16	60.827	0.43	11	1.273	61
Ак Барс Банк	- / B2 / BB-	331.730	12.49	17	33.266	2.45	19	0.218	163
ХКФ Банк	- / Ba3 / BB	312.247	109.46	20	40.488	53.32	17	16.399	8
МКБ	B+ / B1 / BB-	307.850	34.55	21	27.246	59.38	23	5.567	18
Рус. Стандарт	B+ / Ba3 / B+	290.523	58.23	22	28.563	8.49	22	6.798	16
Х-М Банк	- / Ba3 / -	289.678	34.93	23	29.312	34.75	21	7.502	14
Связь-Банк	BB / - / BB	263.879	19.49	24	20.437	11.7	34	1.776	48
Банк Глобэкс	BB / - / BB	232.556	36.96	26	26.804	9.02	24	1.325	58
Банк Петрокоммерц	B+ / B1 / -	223.657	14.4	27	26.547	7.38	25	1.653	49
Банк Зенит	- / Ba3 / B+	222.630	4.67	28	22.652	10.96	31	2.060	43
Восточный Экспресс	- / B1 / -	220.352	63.39	29	24.564	75.42	28	4.825	19

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

Как видно из таблицы кредитный рейтинг Связь-Банка на уровне «ВВ» от двух агентств превышает средний уровень кредитных рейтингов банков – эмитентов, сопоставимых по размеру активов и собственному капиталу согласно рейтингу «ИНТЕРФАКС-100. Банки России». Такие же рейтинги имеет Банк «Глобэкс» и ХКФ Банк.

Основные параметры банковских облигаций

Выпуск	Объем, млн. руб.	Купон, %	Сроки			Цена, %		Доходность, %		КЛ ФБ ММВБ	ЛС ЦБ РФ
			погашение	оферта	дюрация, лет	спрос	предл.	спрос	предл.		
АК БАРС-04	5 000	9.00	15.10.13		0.49	100.48	100.69	8.15	7.69	A1	+
АкБарс-БО1	5 000	9.65	15.10.15	24.10.13	0.5	100.51	100.85	8.82	8.11	A1	+
АкБарс-БО2	5 000	9.20	16.03.16	26.03.14	0.9	99	100.8	10.6	8.46	BC	
ВостЭксБ-2	6 000	13.60	09.08.18		3.87	100.1	100.3	14.02	13.96	BC	
ВостЭксБО2	2 000	11.20	25.09.14	31.03.14	0.91	101.85	102	9.32	9.15	A1	+
ВостЭксБО4	3 000	11.00	14.08.15	20.08.13	0.32	100.85	100.95	8.69	8.37	A1	+
ВостЭксБО5	2 000	10.00	17.10.13		0.5	100.66	100.99	8.81	8.09	A1	+
ВосЭксБО10	3 000	12.00	22.12.15	25.12.14	1.52	102.5	102.8	10.59	10.39	BC	+
ГлобэксБО2	5 000	9.90	22.07.13		0.26	-	100.6	-	7.58	Б	+
ГлобэксБО3	3 000	9.00	08.12.13		0.62	100.58	101	8.19	7.48	Б	+
ГлобэксБО4	3 000	9.25	01.08.14		1.22	90.01	101.99	19.09	7.73	Б	+
ГлобэксБО5	2 000	9.00	08.12.13		0.62	100.48	100.55	8.35	8.24	Б	+
ГлобэксБО6	2 000	9.25	01.08.14		-	-	-	-	-	Б	+
ГлобэксБО7	5 000	9.00	04.12.15	06.12.13	0.61	100.45	100.5	8.4	8.31	Б	+
Зенит 5обл	5 000	9.00	04.06.13		0.13	100.23	100.29	7.18	6.7	A1	+
Зенит 6обл	3 000	9.20	01.07.14	04.07.13	0.21	100.35	-	7.54	-	A1	+
Зенит 8обл	5 000	9.20	23.08.17	30.08.13	0.36	100.6	100.8	7.61	7.03	A1	+
Зенит БО-2	5 000	7.50	22.09.13		-	-	-	-	-	A1	+
Зенит БО-3	3 000	9.10	15.11.14	19.11.13	0.56	100.5	100.65	8.36	8.09	A1	+
Зенит БО-4	3 000	8.75	07.02.15	11.02.14	0.79	-	100.55	-	8.18	A1	+
Зенит БО-5	3 000	8.75	14.02.15	18.02.14	0.81	100.45	100.6	8.33	8.13	A1	+
Зенит БО-6	5 000	8.75	26.05.14	29.05.13	0.1	100.17	102.14	7.23	-9.37	A1	+
Зенит БО-7	5 000	9.20	12.04.15	16.04.14	0.96	100.85	100.9	8.46	8.41	A1	+
МДМ Банк 8	10 000	9.00	09.04.15	09.07.13	0.22	100.27	100.3	7.76	7.63	A1	+
МДМ БО-2	5 000	8.15	21.03.14		0.9	85.5	100.53	28.68	7.68	BC	+
МДМ БО-4	5 000	9.50	16.12.14	19.12.13	0.64	100.21	100.95	9.35	8.15	BC	+
МКБ 07обл	2 000	10.25	14.07.15	21.01.14	0.72	101	-	9.03	-	A1	+
МКБ 08обл	3 000	9.75	08.04.15	16.10.13	0.48	100.5	-	8.89	-	A1	+
МКБ 11обл	3 000	12.25	05.06.18		3.8	99.9	-	12.64	-	BC	
МКБ 12 обл	2 000	12.25	22.08.18		4.02	100.3	-	12.53	-	BC	
МКБ БО-01	3 000	9.50	22.02.14		0.83	100.5	100.9	9.04	8.53	A1	+
МКБ БО-02	3 000	9.75	25.09.15	01.10.13	0.44	100.5	100.8	8.77	8.06	A1	+
МКБ БО-03	4 000	9.25	27.04.15	06.05.13	0.05	100.03	100.19	8.89	5.49	A1	+
МКБ БО-04	5 000	10.25	15.04.14		0.97	101.1	101.65	9.27	8.66	A1	+

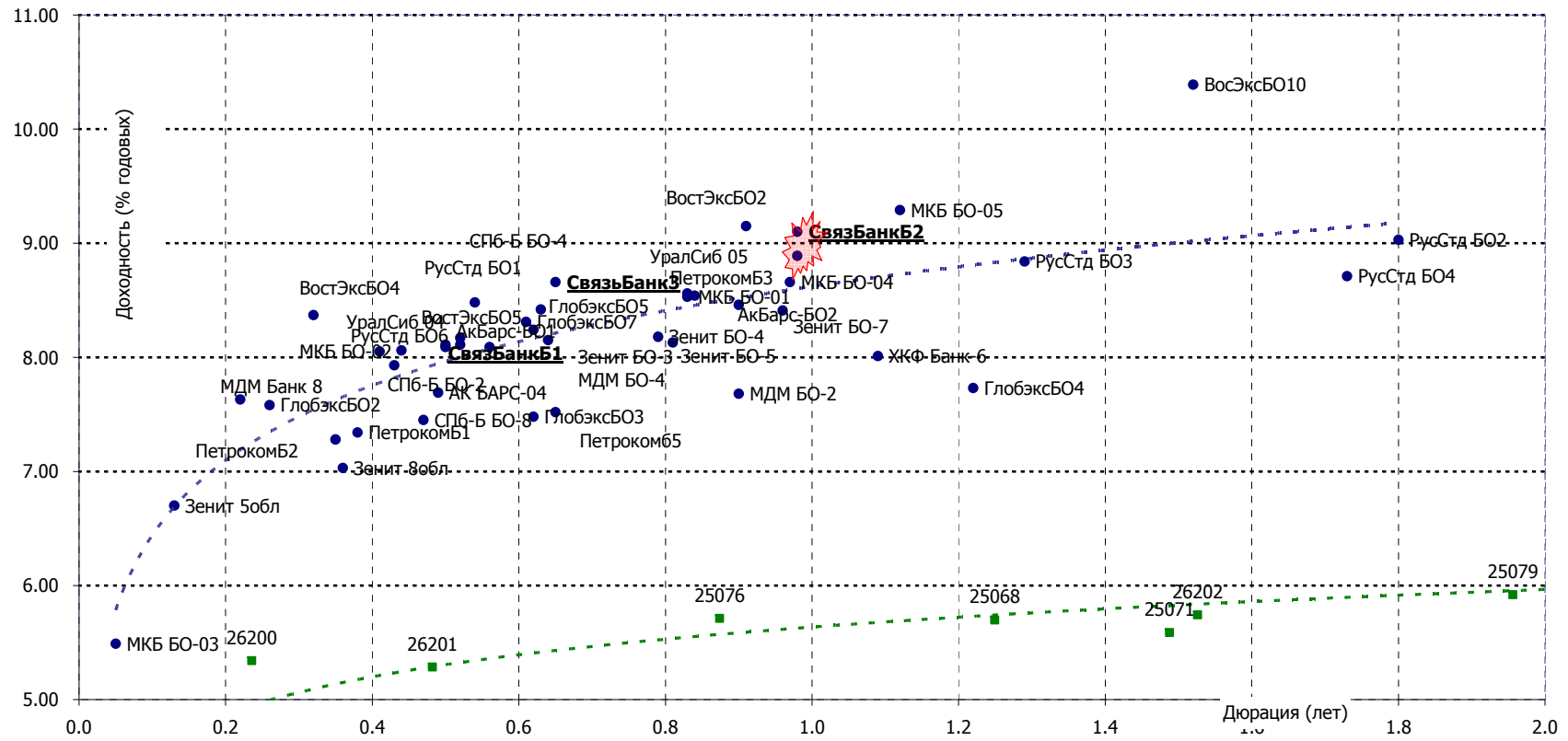
МКБ БО-05	5 000	9.20	23.06.14		1.12	98.21	100.10	11.12	9.29	A1	+
ПетрокомБ1	3 000	8.90	03.03.15	06.09.13	0.38	100.22	100.62	8.44	7.34	A1	+
ПетрокомБ2	3 000	9.20	23.08.15	27.08.13	0.35	100.00	100.70	9.36	7.28	A1	+
ПетрокомБ3	5 000	9.70	23.08.15	25.02.14	0.83	86.02	101.05	31.32	8.56	A1	+
ПетрокомБ5	5 000	9.75	21.12.14	25.12.13	0.65	100.01	101.54	9.93	7.52	A1	+
РусСтд БО1	5 000	9.40	07.11.14	15.11.13	0.54	100.46	100.60	8.74	8.48	Б	+
РусСтд БО2	5 000	9.75	24.03.15		1.80	100.50	101.58	9.68	9.03	Б	+
РусСтд БО3	3 000	9.80	27.02.16	03.09.14	1.29	100.06	101.44	9.97	8.84	BC	
РусСтд БО4	3 000	10.00	27.02.16	06.03.15	1.73	101.00	102.50	9.62	8.71	BC	+
РусСтд БО6	5 000	9.40	03.05.15	11.11.13	0.52	100.46	100.75	8.73	8.17	Б	+
СвязьБанкБ1	5 000	9.00	01.11.15	06.11.13	0.52	100.30	100.55	8.60	8.11	BC	+
СвязьБанк3	5 000	9.00	09.12.21	23.12.13	0.65	100.20	100.32	8.85	8.66	Б	+
СвязьБанк4	5 000	8.75	13.04.22	26.04.13	-	-	-	-	-	Б	+
СвязьБанк5	5 000	9.50	07.04.22	20.04.15	-	-	-	-	-	BC	+
СПб-Б БО-2	5 000	9.00	23.09.13		0.43	100.30	100.50	8.43	7.93	BC	+
СПб-Б БО-4	3 000	9.00	12.12.13		0.63	99.45	100.45	10.10	8.42	BC	+
СПб-Б БО-8	5 000	9.50	05.10.15	09.10.13	0.47	100.00	101.00	9.72	7.45	BC	+
УралСиб 04	5 000	8.75	10.03.17	19.09.13	0.41	100.00	100.34	8.91	8.05	A1	+
УралСиб 05	7 000	9.70	25.08.17	06.03.14	0.84	100.75	101.10	8.97	8.54	A1	+
ХКФ Банк-6	5 000	9.35	10.06.14		1.09	100.01	101.70	9.67	8.01	A1	+
ХКФ Банк-7	5 000	9.75	23.04.15		-	-	-	-	-	A1	+
ХКФБанкБ01*	3 000	9.27	22.04.14		-	-	-	-	-	A1	+
ХКФБанкБ02	3 000	9.40	24.02.16		2.51	101.50	105.00	9.09	7.65	BC	+
ХКФБанкБ03	4 000	7.90	22.04.14	25.10.13	-	-	-	-	-	A1	+
Х-М Банк 2	3 000	9.25	12.06.13		0.15	100.00	-	9.31	-	A1	+

Источник: ФБ ММВБ, расчеты ГК «РЕГИОН»

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

Обозначенный индикативный уровень доходности к годовой оферте нового выпуска Связь-Банка в размере 8,89-9,10% годовых (диапазон ставок 1-го купона – 8,70-8,90% годовых) предполагает спред к «кривой» ОФЗ на уровне 318-339 б.п. Таким образом, «премия» за первичное размещение может составить порядка 31-32 б.п. к ставкам вторичного рынка облигаций Эмитента. Кроме того, новые облигации, несомненно, будут иметь потенциал к росту цены на вторичном рынке (в т.ч. после включения в Ломбардный список Банка России).

«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

REUTERS: REGION

BLOOMBERG: RGNM

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

РУБЛЕВЫЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК

Артур Аракелян (доб.659, arakelyan@region.ru)

Александр Никонов (доб. 246, nikonov@region.ru)

Павел Денисов (доб. 483, denisov@region.ru)

Владислав Владимировский (доб. 268, vlad@region.ru)

Василий Домась (доб. 244 , domas@region.ru)

Петр Костиков (доб. 471, kostikov@region.ru)

Екатерина Шилиева (доб. 253, shilyaeva@region.ru)

Дарья Грищенко (доб.185, grischenko@region.ru)

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Богдан Крищенко (доб.580 , krishenko@region.ru)

Максим Швецов (доб. 402 , shvetsov@region.ru)

ВЕКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК

Павел Гольшев (доб. 460, golyshev@region.ru)

Аркадий Бородин (доб. 539, borodin@region.ru)

ОРГАНИЗАЦИЯ ОБЛИГАЦИОННЫХ И ВЕКСЕЛЬНЫХ ЗАЙМОВ

Владимир Галкин (доб. 101, galkin@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.