



«НОТА-Банк» ОАО
Комментарий к размещению
апрель 2013 г.

Основные параметры займа

Регистрационный номер	4B020302913B
Дата и орган регистрации	27.09.12г., ЗАО «ФБ ММВБ»
Вид ЦБ	Биржевые облигации, БО-03
Объем эмиссии, млн. руб.	2 000
Долгосрочные кредитные рейтинги	Moody's Investors Service: В3 (Прогноз - позитивный)
Дата начала размещения (план)	Первая декада 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	11,50-11,75% годовых
Доходность к оферте	11,83 – 12,10% годовых
Ломбардный список Банка России	Соответствует требованиям включения
Организаторы	«НОМОС-БАНК» (ОАО), ООО «БК РЕГИОН», ФК «УРАЛСИБ»
Технический андеррайтер	«НОТА-Банк» (ОАО)
Платежный агент, депозитарий	НКО ЗАО НРД

«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 2012 г. НОТА-Банк занимает **71-е место** по активам, **96-е место** по собственному капиталу, **67-е место** по нераспределенной прибыли.

Согласно данным «РБК. Рейтинг» по результатам 2012г. НОТА-Банк занимает **73-е место** среди крупнейших банков по кредитному портфелю, а также **46-е место** по кредитам юридическим лицам.

Согласно данным «РБК. Рейтинг» по результатам 2012г. Банк занимает **52-е место** среди крупнейших банков по депозитному портфелю, а также **34-е место** по депозитам юридическим лицам.

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

Международные рейтинги Moody's Investors Service

Вид рейтинга	Показатель рейтинга Банка
Долгосрочный рейтинг	В3
Прогноз	Позитивный
Рейтинг финансовой силы	E+
Долгосрочный кредитный рейтинг по национальной шкале (Moody's Interfax)	Baa2.ru

Дата последнего пересмотра - 16 ноября 2011 г.



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.

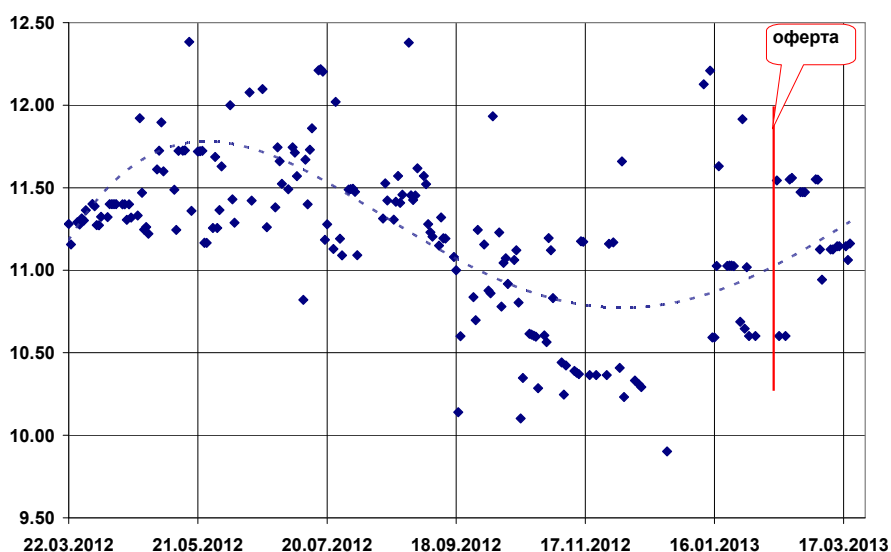
На второй год обращения ставка 3 и 4 купонов была установлена Эмитентом на уровне 11,25% годовых. В феврале т.г. НОТА-Банк исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 01 у их владельцев. В рамках оферты было выкуплено 185 986 облигаций (18,6% выпуска) по цене 100% от номинала. Обязательство 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. Планируется 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	15.02.20012	12.02.2014	1 000
2	НОТА-Банк БО-01	планируется	-	-	1 500
3	НОТА-Банк БО-02	планируется	-	-	1 500
4	НОТА-Банк БО-03	планируется	апр.13	Апр.16	2 000
5	НОТА-Банк БО-04	планируется	-	-	2 000

С начала вторичных торгов в марте 2012 г. до оферты (20 февраля 2013 г.) объем сделок с облигациями 1-й серии составил на основной сессии ФБ ММВБ около 893 млн. руб. и около 1 633 млн. руб. в РПС. После некоторого повышения в апреле – июне 2012 г. на фоне ухудшения конъюнктуры на долговом рынке целом доходность облигаций НОТА-Банка серии 01 начала снижаться, достигнув в ноябре – декабре своих минимальных уровней – порядка 10,2-10,4% годовых. После прохождения оферты последние сделки проходили преимущественно с доходностью 11,47-11,55% годовых (спрэд к ОФЗ – 564-572 б.п.), что ближе к котировкам спроса (100% от номинала). Котировки предложения выставляют на уровне 100,6-100,75% от номинала, что соответствует доходности 10,5-10,8%.

Доходность облигаций НОТА-Банка


Источник: ФБ ММВБ, расчеты ГК «РЕГИОН»

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

Кредитные рейтинги и основные показатели банков-эмитентов

Эмитент	Рейтинги			Активы		Собственный капитал		Прибыль до налогов	
	S&P	Moody's	Fitch	текущ. знач.	№	текущ. знач.	№	текущ. знач.	№
Авангард		B2		102 289.40	52	8 903.60	65	1 446.60	56
Татфондбанк		B3		102 112.90	53	9 562.40	61	480.8	110
РГС Банк		B2		95 488.70	56	8 653.50	69	490.2	109
Росс. Капитал			B+	94 606.00	57	8 158.10	74	192.8	172
Аз.Тих.Банк		B2		87 476.70	61	10 447.50	57	3 405.60	27
ЗапСибкомбанк	B+			82 380.80	67	8 994.20	64	1 652.60	50
НОТА-Банк		B3		74 827.34	71	5 826.70	96	1 032.24	67
Связной		B3		77 918.20	69	6 916.20	85	1 087.70	64
ТКС Банк		B2	B	72 557.60	72	7 579.50	77	4 079.50	21
ЛОКО Банк		B2	B+	70 524.00	75	7 379.60	80	1 421.80	57
Центр-Инвест		Ba3		61 571.60	79	6 310.80	90	1 230.50	62
БалтИнвБанк		B3		61 118.96	80	3 665.50	124	343.50	132
МетИнвБанк		B2		59 761.45	82	6 437.25	89	847.35	77
Первобанк		B3		54 607.18	85	4 352.40	113	241.64	154
СБ Банк		B3		52 798.78	87	4 808.47	108	640.87	91
Нац. Стандарт		B3		49 126.90	90	5 443.25	99	317.06	139

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

Как видно из таблицы кредитный рейтинг НОТА-Банка на уровне «В3» совпадает с уровнем кредитных рейтингов около половины банков – эмитентов, сопоставимых по размеру активов по методике «ИНТЕРФАКС-100. Банки России», либо отстает на одну ступень. Исключением стали только три банка, у которых рейтинги на одну или две ступени выше.

Основные параметры банковских облигаций

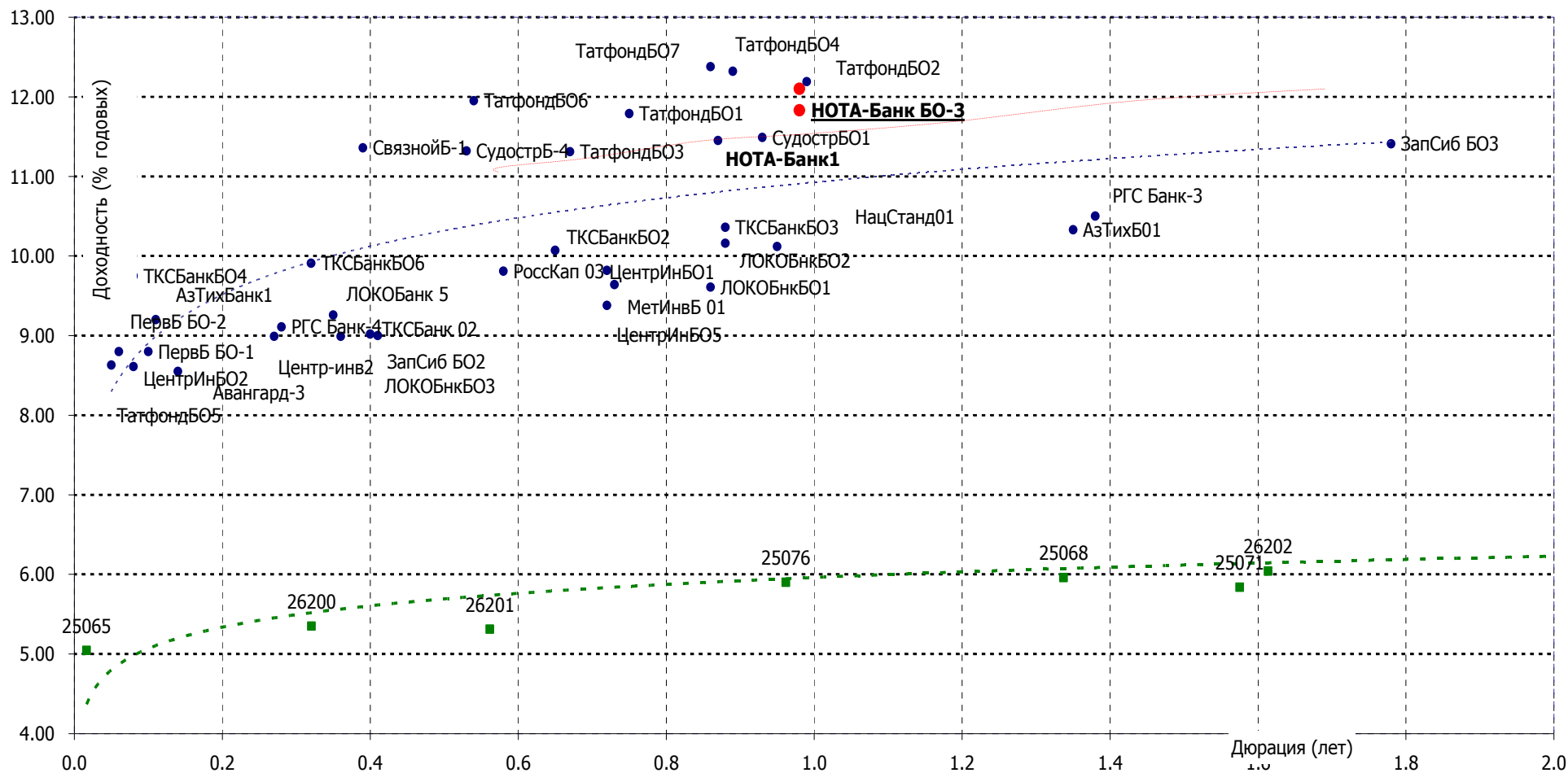
Выпуск	Объем, млн. руб.	Купон, %	Сроки			Цена, %			Доходность, %			ЛС ЦБ РФ	КСФБ ММББ
			погашен.	оферта	дюрация, лет	спрос	предл.	срвз.	спрос	предл.	срвз.		
АВАНГ БО-1	1 500	9.75	01.02.16	10.02.14	-	-	-	-	-	-	-	-	BC
Авангард-3	1 500	9.25	10.05.13		0.14	100.15	100.25	100.10	8.18	7.43	8.55	+	Б
АзТихБО1	3 000	10.40	19.02.16	22.08.14	1.35	100.10	100.41	-	10.58	10.33	-	-	BC
АзТихБанк1	1 500	10.25	30.04.15	08.05.13	0.11	100.05	100.15	-	9.99	9.20	-	+	A1
БалтИнвБ-2	1 500	9.00	10.09.15	17.09.13	-	-	-	-	-	-	-	-	BC
ЗапСиб БО2	2 000	12.50	14.08.15	22.08.13	0.41	-	101.49	-	-	9.00	-	+	A1
ЗапСиб БО3	2 000	11.50	25.02.16	04.03.15	1.78	100.41	100.68	-	11.57	11.41	-	-	BC
ЛОКОБанк 5	2 500	10.10	23.07.15	01.08.13	0.35	98.00	100.35	-	16.45	9.26	-	+	A1
ЛОКОБанкБО1	2 500	9.90	06.02.14		0.86	-	100.40	-	-	9.61	-	+	A1
ЛОКОБанкБО2	4 000	10.40	11.02.16	18.02.14	0.88	100.30	100.40	100.40	10.28	10.16	10.16	-	BC
ЛОКОБанкБО3	3 000	10.75	11.08.15	16.08.13	0.40	100.10	100.74	-	10.72	9.02	-	+	A1
МетИнвБ 01	1 500	10.15	22.06.15	24.12.13	0.73	100.35	100.50	-	9.86	9.64	-	+	Б
НацСтанд01	1 500	10.00	11.03.14		0.95	100.00	100.19	-	10.24	10.02	-	+	Б
НОТА-Банк1	1 000	11.25	12.02.14		0.87	100.00	100.60	-	11.54	10.79	-	+	Б
ПервБ БО-1	1 500	9.75	24.04.13		0.10	100.07	-	100.09	9.03	-	8.80	+	A1
ПервБ БО-2	1 500	9.75	10.04.14	15.04.13	0.06	100.07	-	-	8.80	-	-	+	A1
РГС Банк-3	2 000	10.25	31.08.14		1.38	99.95	100.30	100.00	10.54	10.26	10.50	+	A1
РГС Банк-4	3 000	8.75	03.07.15	01.07.13	0.28	99.90	99.96	99.93	9.23	9.00	9.11	+	A1
РоссКап 03	3 000	10.80	28.10.15	29.10.13	0.58	100.30	100.80	-	10.51	9.61	-	+	BC
СвязнойБ-1	2 000	14.25	06.08.15	14.08.13	0.39	101.16	101.20	101.20	11.46	11.36	11.36	-	A1
СудострБ-4	1 500	11.00	08.10.13		0.53	99.96	100.00	99.98	11.35	11.27	11.32	-	A1
СудострБО1	2 000	11.25	03.03.14		0.93	99.40	-	100.05	12.27	-	11.49	-	A1
ТатфондБО1	2 000	10.75	26.12.13		0.75	99.09	99.45	99.45	12.33	11.79	11.79	+	A1
ТатфондБО2	2 000	12.25	17.04.14		0.99	99.99	100.38	100.38	12.61	12.19	12.19	+	A1
ТатфондБО3	2 000	12.25	27.11.14	04.12.13	0.67	100.21	100.79	-	12.23	11.31	-	+	A1
ТатфондБО4	3 000	12.25	17.02.15	24.02.14	0.89	100.25	100.28	100.23	12.29	12.26	12.32	+	A1
ТатфондБО5	2 000	11.00	07.04.15	15.04.13	0.05	99.91	100.17	-	12.52	8.63	-	+	A1
ТатфондБО6	2 000	13.00	13.10.15	21.10.13	0.54	100.61	100.75	100.75	12.22	11.95	11.95	+	A1
ТатфондБО7	2 000	12.75	05.02.16	13.02.14	0.86	100.54	100.58	-	12.44	12.38	-	-	BC
ТКСБанк 02	1 400	20.00	28.07.13		0.36	103.56	103.80	103.80	9.68	8.99	8.99	+	A1
ТКСБанкБО2	1 500	16.50	26.11.13		0.65	104.15	104.23	104.29	10.28	10.16	10.07	+	BC
ТКСБанкБО3	1 500	14.00	18.02.14		0.88	103.31	103.50	103.31	10.36	10.14	10.36	+	BC
ТКСБанкБО4	1 500	13.25	16.04.15	22.04.13	0.08	100.07	100.31	100.31	12.56	9.75	9.75	+	BC
ТКСБанкБО6	2 000	13.90	14.07.15	18.07.13	0.32	101.25	101.35	101.30	10.07	9.75	9.91	+	BC
ЦентрИнБО1	1 500	9.70	17.06.14	19.12.13	0.72	100.05	100.35	100.05	9.82	9.38	9.82	+	BC
ЦентрИнБО2	1 500	9.70	16.04.15	22.04.13	0.08	100.07	100.10	-	8.96	8.61	-	+	BC
ЦентрИнБО5	1 000	9.70	17.06.14	19.12.13	0.72	100.05	100.35	-	9.82	9.38	-	+	BC
Центр-инв2	3 000	10.40	24.06.14	28.06.13	0.27	100.35	100.45	100.40	9.18	8.79	8.99	+	Б

Источник: ФБ ММББ, расчеты ГК «РЕГИОН»

По нашему мнению, текущий уровень процентных ставок, находящийся ближе ценам предложения, 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 на вторичном рынке нового выпуска Эмитента к годовой оферте в размере 11,70-11,75% годовых, что соответствует спреду к «кривой» ОФЗ на уровне порядка 570-575 б.п. Таким образом, предлагаемый «ориентир» доходности на уровне 11,83-12,10% годовых (при индикативной ставке купона 11,50-11,75% годовых) выглядит привлекательным. А на вторичном рынке облигации, несомненно, будут иметь потенциал к росту цены (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.