

Московский Кредитный Банк:

Новые выпуски рублевых облигаций

ОАО «Московский Кредитный Банк» планирует предложить инвесторам два новых облигационных займа (облигации серии БО-10 и БО-11) объемом 5 млрд. руб. и сроком обращения 5 лет каждый. По БО-10 предусматривается оферта через 1 год, по БО-11 – через 1,5 года.

Кредитное качество ОАО «Московский Кредитный Банк» сохраняется на хорошем уровне, что подтверждается финансовыми результатами за 5 месяцев 2014 года.

Целью размещения новых облигаций является продолжение развития кредитования, диверсификация источников фондирования, как по срокам, так и по типу привлечения.

Один из крупнейших банков в России. На 01.06.2014 Банк занимает 14* место по размеру активов и объему розничного кредитного портфеля, 12* место по размеру капитала.

Достаточная капитализация. Значение норматива Н1.0 на 01.06.2014 составляет 12,06%, отношение капитала к активам 9,7%. Банк успешно использует рыночные источники капитала (субординированные облигации) для поддержания капитализации и активного роста Банка.

Растущая рентабельность. Чистая прибыль Банка составила 6,1 млрд. руб. по итогам 2013 года и 3,4 млрд. руб. по итогам 1кв2014 года. То есть за 1кв2014 банк заработал более половины прибыли, полученной за весь прошлый год. При текущем уровне капитала, такая прибыль соответствует 31% ROE.

Стабильный уровень чистой процентного спреда Спред между доходностью активов и стоимостью пассивов сохраняется на стабильном уровне 3,3%-3,5% с 2012 года. По итогам 1кв2014 составил 3,4%.

Достаточная ликвидность. Банк исторически поддерживает уровень ликвидности на комфортном уровне.

Достаточно высокая вероятность поддержки со стороны регулятора в кризисной ситуации. Банк занимает 11* место по объемам привлеченных депозитов физ. лиц. Высокий объем депозитов физ. лиц на балансе Банка делает его социально значимым.

Возможность включения в ломбардный список.

Инвесторов в новые облигационные займы ОАО «Московский Кредитный Банк» должны привлекать отличные балансовые показатели, системная значимость банка, привлекательные уровни доходности.

Кредитные рейтинги ОАО «Московский Кредитный Банк»:

| Рейтинговое агентство | Долгосрочный кредитный рейтинг | Прогноз рейтинга |
|---------------------------|--------------------------------|------------------|
| Moody's Investors Service | B1 | Стабильный |
| Standard and Poor's | BB- | Стабильный |
| Fitch Ratings | BB | Стабильный |

Ключевые балансовые показатели, млрд. руб.

| | 2012 | 2013 | 01.06.2014 |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Активы | 307,9 | 444,0 | 450,7 |
| Касса, корсчета НОСТРО | 25,1 | 30,8 | 15,7 |
| МБК размещенные | 20,1 | 28,9 | 15,8 |
| Портфель ценных бумаг | 37,4 | 58,6 | 61,2 |
| Кредитный портфель | 203,1 | 299,1 | 320,8 |
| Прочие активы | 22,2 | 26,5 | 28,0 |
| Пассивы | 307,9 | 444,0 | 450,7 |
| Капитал | 27,7 | 41,7 | 44,0 |
| Расчетные счета | 31,5 | 53,7 | 34,8 |
| МБК привлеченные | 23,1 | 34,1 | 46,3 |
| Депозиты юр. лиц | 78,6 | 137,1 | 153,6 |
| Депозиты физ. лиц | 98,7 | 123,6 | 125,8 |
| Выпущенные долговые бумаги | 40,5 | 48,0 | 37,7 |
| Прочие пассивы | 7,8 | 5,8 | 8,5 |

Источники: данные отчетности по РСБУ, расчеты Альфа-Банк

Ключевые показатели отчета о прибылях и убытках, млрд. руб.

| | 2013 | 1кв2014 |
|----------------------------------|-------------|------------|
| Процентные доходы | 39,1 | 11,7 |
| Процентные расходы | 24,9 | 7,3 |
| Чистый процентный доход | 14,2 | 4,5 |
| Комиссионные доходы | 7,9 | 2,0 |
| Комиссионные расходы | 1,0 | 0,5 |
| Чистый комиссионный доход | 6,9 | 1,5 |
| Операционная прибыль | 15,7 | 6,1 |
| Чистая прибыль | 6,1 | 3,4 |

Источники: данные отчетности по РСБУ, расчеты Альфа-Банк

Инвестиционное резюме

Выводы

* расчеты Альфа-Банка

Аналитический отдел research@alfabank.ru

Инвесторы могут исходить из предположения, что Альфа-Банк или аффилированные с ним структуры получили компенсацию за инвестиционно-банковские или неинвестиционно-банковские услуги, связанные с ценными бумагами, в течение 12 месяцев, предшествующих дате рассылки данного исследования, и намерен получить компенсацию за другие инвестиционно-банковские или неинвестиционно-банковские услуги, связанные с ценными бумагами, от компаний, анализируемых в данном исследовании, в течение следующих трех месяцев. Все заключения, прогнозы и оценки, содержащиеся в данном исследовании, отражают мнение его авторов на дату публикации и могут быть изменены без предупреждения.

Информация

| | |
|--|---|
| <p>Альфа-Банк (Москва)</p> <p>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</p> | <p>Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12</p> <p>Саймон Вайн, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-78 96</p> <p>Михаил Грачев, Управляющий директор, Начальник Управления долговых ценных бумаг с фиксированным доходом (7 495) 785-74 04 (7 495) 783-51 04</p> |
| <p>Торговые операции</p> | <p>Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08</p> <p>Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02</p> <p>Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92</p> <p>Новгородова Элина, вице-президент по операциям финансирования (7 495) 783-51 05</p> <p>Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03</p> <p>Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09</p> <p>Егор Романченко, старший менеджер по продажам (7 495) 786-48 97</p> <p>Мазкун Андрей Андреевич, менеджер по продажам (7 495) 681-27 85</p> |
| <p>Долговой рынок капитала</p> | <p>Дэвид Мэтлок, директор – начальник отдела (7 495) 783-50 29</p> |

© Альфа-Банк, 2011 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.