

## Параметры облигационного займа ОАО «МКБ» серии 11

Тип облигаций	субординированные
Кредитные рейтинги	B1/B+/BB-
Объем	3 000 млн руб.
Срок обращения	5,5 лет
Купонный период	6 месяцев
Индикативная ставка купона	12,25%-13,25% годовых
Индикативная доходность	12,63% - 13,69% годовых
Организаторы	ОАО «Промсвязьбанк», ООО «БК РЕГИОН»
Открытие книги	03.12.2012 г. 11:00 мск
Закрытие книги	07.12.2012 г. 16:00 мск (план)
Дата размещения	11.12.2012 г. (план)

## Финансовые показатели МКБ

млн. руб.	2011	9М 2012	Δ, %
<b>АКТИВЫ</b>	<b>232 371</b>	<b>279 246</b>	<b>20%</b>
Денежные средства	34 433	25 557	-26%
МБК и резервы в ЦБ	7 561	15 020	99%
Ценные бумаги	24 814	27 314	10%
Кредиты	159 020	204 346	29%
Основные средства	4 970	5 340	7%
Прочие активы	1 573	1 668	6%
<b>ПАССИВЫ</b>			
Депозиты ЦБ	0	3 006	-
Средства других банков	24 964	31 594	27%
Средства клиентов	146 691	164 593	12%
Долговые ценные бумаги	31 119	38 037	22%
Прочие обязательства	3 989	5 378	35%
<b>Итого обязательств</b>	<b>206 763</b>	<b>242 608</b>	<b>17%</b>
<b>Капитал</b>	<b>25 608</b>	<b>36 638</b>	<b>43%</b>
	<b>9М 2011</b>	<b>9М 2012</b>	
Чистые процентные доходы	4 846	7 127	47%
Чистые комиссионные доходы	1 864	2 800	50%
Доходы по ценным бумагам	-919	231	-
Доходы по иностранной валюте	381	-107	128%
АХР	2 772	4 313	56%
Чистая прибыль	2 356	3 762	60%
	<b>2011</b>	<b>9М 2012</b>	
ROAA, %	2.0%	2.0%	
ROAE, %	19.7%	16.1%	
NPL (более 90 дней)	1.1%	1.2%	

Источник: МСФО отчетность

- **МКБ (B1/B+/BB-)** – независимый универсальный коммерческий банк, входящий в 10-ку крупнейших частных российских банков по размеру активов, занимая 8-е место в рейтинге, а также 20-е место среди крупнейших банков России (Интерфакс-100 на 01.10.2012 г.). Деятельность МКБ сконцентрирована в Московском регионе как наиболее перспективном для развития бизнеса. МКБ имеет 61 отделение и 13 операционных касс в Москве и Московской области; широкое присутствие Банка в рознице поддерживают более 700 банкоматов и 4000 платежных терминалов.
- **Основным конечным бенефициаром** МКБ является бизнесмен Р.И.Авдеев (69-е место в списке миллиардеров России, Forbes) с долей 85% в уставном капитале Банка. В III квартале 2012 г. была завершена эмиссия акций Банка в пользу Международной финансовой корпорации (IFC) и Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР), которые приобрели по 7,5% акций МКБ за 5,8 млрд. руб.
- **Темпы роста бизнеса** МКБ существенно опережают среднеотраслевые - за три последних года МКБ поднялся на 34 ступени (до 20 места) среди крупнейших по активам банков России. За 9 мес. 2012 г. по МСФО-отчетности рост активов Банка с начала года составил 20% - до 279,2 млрд. руб. Росту операций МКБ способствует агрессивная маркетинговая стратегия и поддержка бизнеса со стороны акционера.
- **Капитал Банка** за счет доэмиссии акций в пользу ЕБРР и IFC, а также капитализации прибыли с начала года, увеличился на 43% - до 36,6 млрд. руб. Коэффициент достаточности общего капитала за 9 мес. 2012 г. вырос до 14,8% с 14,4% (Базель), коэффициент Н1 на 01.11.2012 г. составил 11,48%. Размещение дебютного рублевого субординированного выпуска облигаций на 3 млрд. руб. позволит МКБ комфортно пройти повышение норм резервирования по необеспеченным кредитам и сохранить высокие темпы роста бизнеса в 2013 г.
- **Кредитный портфель** Банка по итогам 9 мес. 2012 г. показал рост на 29% - до 204,3 млрд. руб. Корпоративный кредитный портфель увеличился до 162,2 млрд. руб., что составляет 79% от общего кредитного портфеля. МКБ продолжает наращивать долю высоко-маржинальных продуктов: портфель нецелевых потребительских кредитов увеличился с начала года на 62,7% - до 24,8 млрд. руб. При этом качество кредитного портфеля Банка осталось на высоком уровне - доля NPL (более 90 дней) составила 1,2% (1,1% на начало года) при соотношении резервов к просрочке - 191,2%.
- **Средства клиентов** остаются основным источником фондирования Банка. Счета и депозиты физических лиц с начала года увеличились на 13,6% - до 97,0 млрд. руб. (40% пассивов Банка); средства юридических лиц показали рост на 10,0% - до 67,6 млрд. руб. (27,9% пассивов).
- **Ликвидная позиция** МКБ вследствие агрессивного роста кредитного портфеля по итогам III кв. 2012 г. несколько ухудшилась, однако осталась на комфортном уровне. В частности, портфель ценных бумаг Банка увеличился на 10% с начала года - до 27,3 млрд. руб. (доля «ломбардных» бумаг в портфеле составила 79%).
- **Эффективность** работы Банка сохраняется на высоком уровне: ROAE составила 16,1%, ROAA - 2,0%. Чистая прибыль Банка по итогам III кв. 2012 г. составила 3,76 млрд. руб. (+60% к III кв. 2011 г.).
- **Рейтинги Банка.** В июне 2012 г. агентство Fitch повысило долгосрочный рейтинг МКБ до «BB-» с «B+» на фоне расширения клиентской базы Банка и улучшения качества капитала после сделки с ЕБРР и IFC. В сентябре Moody's подтвердило рейтинг Банка на уровне «B1» со «стабильным» прогнозом.
- **Позиционирование займа.** Ставка купона на уровне 12,25%-13,25% (YTM 12,63% - 13,69%) годовых предполагает премию 25-130 б.п. к субординированному выпуску ПСБ, 13 и порядка 140 - 245 б.п. к собственной кривой, что выглядит интересно.

**Позиционирование облигационного займа**

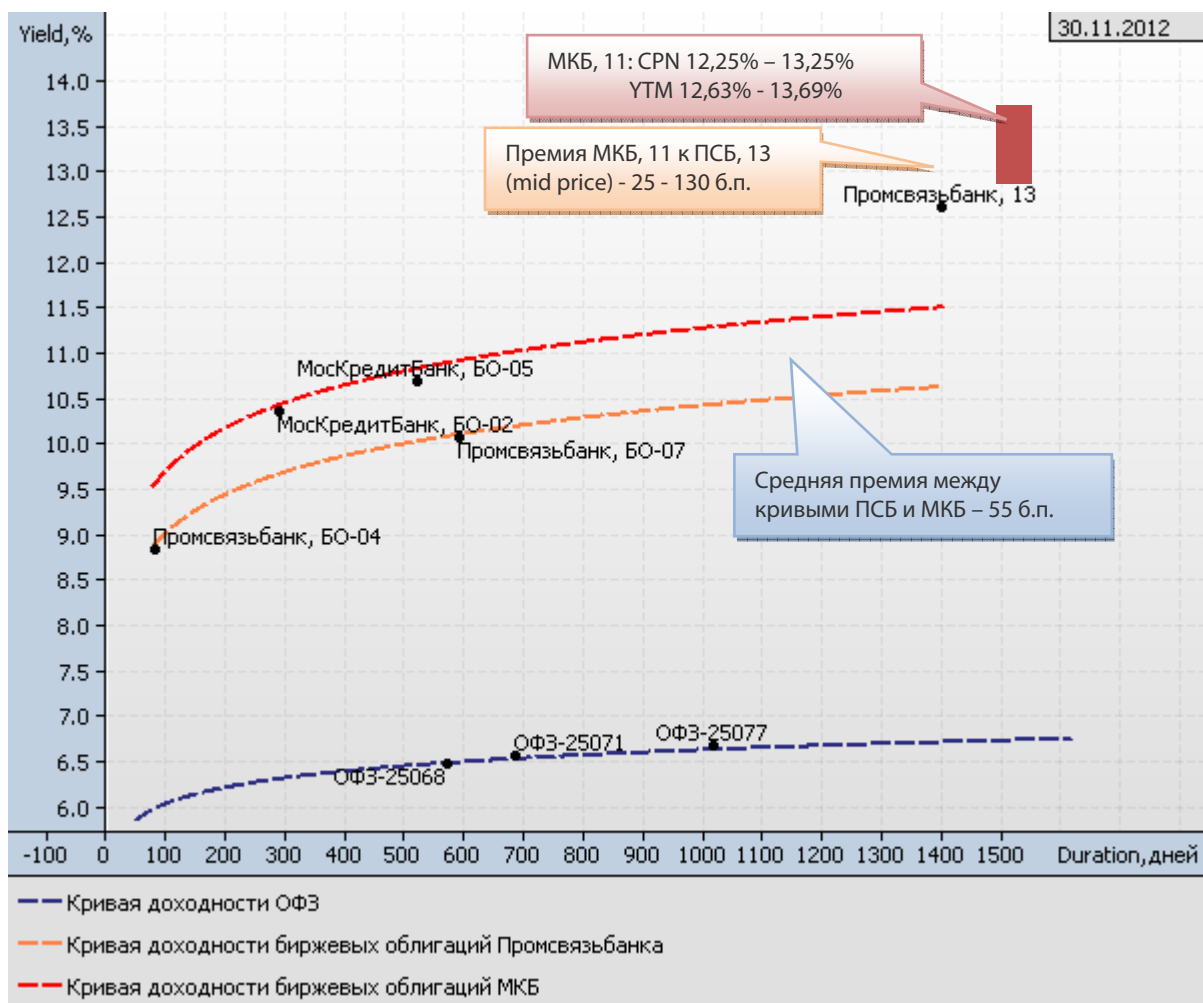
Основным ориентиром для позиционирования субординированного рублевого выпуска облигаций МКБ выступает дебютный рублевый суборд Промсвязьбанка (Ba2/-/BB-) серии 13, размещенный 10.08.2012 г. с купоном 12,25% годовых на 5,5 лет. Выпуск не отличается высокой ликвидностью, тем не менее, средний торговый диапазон цены бумаги составляет 100,5-101,0 (YTM 12,47-12,33% годовых).

При этом средний уровень премии между кривыми рублевых «старших» траншей облигаций Промсвязьбанк, БО-07 и МКБ, БО-05 составляет 50 б.п. (с учетом поправки за разницу дюрации данных выпусков - 55 б.п.). Таким образом, справедливый уровень доходности нового субординированного выпуска МКБ, 11 находится в диапазоне 12,88% - 13,02%, в результате чего индикативная ставка купона данного выпуска на уровне 12,25%-13,25% (YTM 12,63% - 13,69%) годовых выглядит интересно.

Премия нового выпуска МКБ, 11 к собственной кривой составляет порядка 140 – 245 б.п., что выглядит вполне адекватной платой за более длинный срок займа и структуру выпуска. Ожидаем сужение данной премии на вторичных торгах по мере роста ликвидности и формирования нового сегмента облигаций на локальном рынке. Отсутствие дополнительной нагрузки на капитал банков при покупке субордов в объеме до 1% от УК эмитента (в данном случае - 126,8 млн. руб.) и 5% от капитала инвестора наряду с участием в размещении пенсионных фондов и инвесткомпаний позволяет сформировать достаточно ликвидный рынок по бумаге. Кроме того, операции РЕПО по субординированным облигациями признаются ЦБ РФ как кредит под залог ценных бумаг, что также не оказывает дополнительное давление на капитал банков-инвесторов.

**Премия по доходности МКБ, 11 к субординированному выпуску ПСБ, 13 составляет порядка 25 - 130 б.п., что при среднем уровне спреда в размере 55 б.п. между «старшими» траншами ПСБ, БО-07 и МКБ, БО-05 выглядит привлекательно.**

**Карта доходности облигаций банков**



Источник: данные по торгам на ММВБ

**Основные финансовые показатели ОАО «МКБ», тыс. руб. (МСФО)**

<b>Балансовые показатели</b>	<b>9 мес. 2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Активы	279 245 600	232 370 753	165 470 643
Чистая ссудная задолженность	204 345 925	159 019 821	103 852 309
Ценные бумаги	27 314 024	24 814 438	31 936 798
Обязательства	242 607 626	206 762 847	151 703 548
Счета клиентов	164 592 962	146 690 886	95 088 028
Срочные депозиты	136 994 617	124 009 689	81 105 749
в т.ч. вклады физических лиц	90 591 665	80 526 932	47 885 406
доля	66.1%	64.9%	59.0%
Средства банков	31 593 690	24 964 128	27 863 284
Выпущенные ценные бумаги	38 036 746	31 118 869	27 251 096
Акционерный капитал	36 637 974	25 607 906	13 767 095
<b>Показатели ОПУ</b>	<b>9 мес. 2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Процентные доходы	20 424 967	20 980 864	14 544 991
Процентные расходы	11 582 206	12 257 202	8 478 432
Резервы	1 715 400	1 238 719	1 539 798
Чистые процентные доходы	7 127 361	7 439 943	4 526 761
Комиссионные доходы	2 799 950	2 718 563	1 757 978
Операционные доходы	11 275 580	10 619 995	8 274 813
Операционные расходы	4 573 715	4 230 897	2 839 054
Чистая прибыль	3 762 430	3 885 534	3 762 430
<b>Расчетные показатели</b>	<b>9 мес. 2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
RoAA, %	2.0	2.0	2.4
RoAE, %	16.1	19.7	24.4
Чистая процентная маржа	5.2	5.0	5.6
Cost to Income ratio,%	40.6	39.8	34.3
BIS Tier 1 CAR	13.4	12.3	8.8
BIS Total CAR	14.8	14.4	13.6

Источник: публикуемая МСФО отчетность Банка

**ОБЯЗАТЕЛЬНЫЕ НОРМАТИВЫ МКБ на 01.11.2012 г.**

Норматив	Название норматива	Допустимое значение норматива	Фактическое значение норматива на 01.11.12 г.
Н1	Достаточности капитала	Min 10% (K>5 млн.евро)	11,48%
		Min 11% (K<5 млн.евро)	
Н2	Мгновенной ликвидности	Min 15%	74,16%
Н3	Текущей ликвидности	Min 50%	83,24%
Н4	Долгосрочной ликвидности	Max 120%	74,54%
Н7	Максимальный размер крупных кредитных рисков	Max 800%	460,87%
Н9.1	Максимальный размер кредитов, банковских гарантий и поручительств, предоставленных акционерам (участникам)	Max 50%	0,00%
Н10.1	Совокупная величина риска по инсайдерам	Max 3%	0,67%
Н12	Использование собственных средств для приобретения акций (долей) др. юрид. лиц	Max 25%	0,00%

**Инвестиционный департамент**

т.: 8 (800) 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);  
 +7 (495) 733-96-29  
 факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37  
 e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

**ОАО «Промсвязьбанк»**

109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

**Руководство**

<b>Зибарев Денис Александрович</b> <a href="mailto:zibarev@psbank.ru">zibarev@psbank.ru</a>	Вице-президент— Директор департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-77
<b>Тулинов Денис Валентинович</b> <a href="mailto:tulinov@psbank.ru">tulinov@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-38
<b>Миленин Сергей Владимирович</b> <a href="mailto:milenin@psbank.ru">milenin@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-94
<b>Субботина Мария Александровна</b> <a href="mailto:subbotina@psbank.ru">subbotina@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-33

**Аналитическое управление**

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:gritskevich@psbank.ru">gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:monastyrshin@psbank.ru">monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
<b>Семеновых Денис Дмитриевич</b> <a href="mailto:semenovkhd@psbank.ru">semenovkhd@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:shagov@psbank.ru">shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
<b>Гусев Владимир Павлович</b> <a href="mailto:gusevvp@psbank.ru">gusevvp@psbank.ru</a>	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-83
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:zakharov@psbank.ru">zakharov@psbank.ru</a>	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

**Управление торговли и продаж**

<b>Круть Богдан Владимирович</b> <a href="mailto:krutbv@psbank.ru">krutbv@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 311-833-662	Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
<b>Хмелевский Иван Александрович</b> <a href="mailto:khmelevsky@psbank.ru">khmelevsky@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
<b>Федосенко Петр Николаевич</b> <a href="mailto:fedosenkopn@psbank.ru">fedosenkopn@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
<b>Целинина Ольга Игоревна</b> <a href="mailto:tselinaoi@psbank.ru">tselinaoi@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 634-915-314	Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55
<b>Воложев Андрей Анатольевич</b> <a href="mailto:volozhev@psbank.ru">volozhev@psbank.ru</a>	Начальник отдела торговых операций	ICQ 479-915-342	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:apavlenko@psbank.ru">apavlenko@psbank.ru</a>	Старший трейдер	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:rybakova@psbank.ru">rybakova@psbank.ru</a>	Старший трейдер	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:zharikov@psbank.ru">zharikov@psbank.ru</a>	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> <a href="mailto:urumov@psbank.ru">urumov@psbank.ru</a>	Трейдер		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

<b>Бараночников Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:baranoch@psbank.ru">baranoch@psbank.ru</a>	Операции с векселями	Прямой: +7 (495) 228-39-21 или +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-96
---	----------------------	--

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: [www.psbank.ru](http://www.psbank.ru)  
 Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 77-47-33), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)