



Еврооблигации Банка Центр Кредит – доходные инвестиции в USD

В связи с последними событиями на валютном рынке, многие инвесторы предпочитают хранить деньги в иностранной валюте. Низкие ставки по депозитам (3-5% в год), не обеспечивают желаемую доходность сбережений при умеренном риске. Еврооблигации Банка Центр Кредит обладают характеристиками схожими с валютным депозитом (низкие риски, стабильный процентный доход), но при этом обладает в 2-3 раза большей доходностью. В связи, с чем мы рекомендуем **ПОКУПАТЬ Еврооблигации Банка Центр Кредит (CCBNe3) со стабильным доходом более 8,1% годовых и ожидаемой доходностью более 20% годовых.**

Что мы предлагаем?

На наш взгляд субординированные купонные международные облигации Банка Центр Кредит (CCBNe3) на сегодняшний день являются привлекательным инструментом для инвестирования. Среди преимуществ данной инвестиции можно отметить следующее:

- **Надежный эмитент.** Эмитентом облигации является Банк Центр Кредит – один из крупнейших и старейших банков Казахстана. Акционерами банка являются:
 - Kookmin Bank (41,9%) – Один из крупнейших банков Южной Кореи по размеру активов и рыночной капитализации. Имеет высокие кредитные рейтинги от международных рейтинговых агентств.
 - International Finance Corporation (10%) – Международная финансовая корпорация, входящая в Группу Всемирного банка, является крупнейшим глобальным институтом развития, нацеленным на поддержку частного сектора на развивающихся рынках. Имеет высокие кредитные рейтинги от международных рейтинговых агентств.
 - Байсеитов Бахытбек Рымбекович (25,6%).
- **Защита от девальвации.** Облигации номинированы в долларах США, что позволяет избежать риска обесценения тенге.
- **Высокая гарантированная купонная доходность.** До марта 2016 года купонная ставка фиксированная и составляет 9,125%, а после этого периода она становится плавающей и рассчитывается по формуле «6,02%+LIBOR 3М (последняя ставка LIBOR 3М - 0,6%)». Учитывая, что облигации торгуются ниже номинала (77-80% от номинальной цены), реальная доходность по купонным выплатам будет более 8,1%. Данная доходность почти в 2-3 раза выше, чем доходность по долларovým депозитам (3-5%) и почти сопоставима с доходностью депозитов в тенге (10,5%).
- **Возможное увеличение доходности до более 20%.** Условия выпуска предполагают, что Банк может выкупить данные ценные бумаги, в любое время, начиная с марта 2016 года. Выкуп будет производиться по номиналу. Учитывая, что облигации торгуются ниже номинала, держатель облигации получит доход как от купонных выплат, так и от разницы между покупной и номинальной стоимости облигации. По нашим ожиданиям доходность составит более 20% годовых (см. таблицу ниже).
- **Освобождения от налогов.** Все доходы не облагаются налогом, в том числе для юридических лиц.
- **Широкая клиентская база и низкий входной порог.** Облигации торгуются как на Лондонской, так и на Казахстанской Фондовой Бирже, что увеличивает потенциальную клиентскую базу ценной бумаги. Кроме того, благодаря этому, порог инвестирования очень низкий – всего 1 000 долларов США.
- **Возможность выхода в любой момент.** Данные облигации располагают достаточным уровнем ликвидности на рынке, что позволяет его держателю выйти из них в любой день.

Рекомендация по инвестированию

Ниже представлены основные параметры облигации:

Наименование облигации	Субординированные купонные международные облигации
Торговый код	ССВ№3
ISIN	XS0245586903
Валюта	Доллар США
Вид облигации по сроку обращения	Бессрочные
Вид купонной ставки	Фиксированный. После 3 марта 2016 года - плавающий.
Купонные ставки	9,125% / 6,02% + LIBOR 3М

Учитывая, что облигации торгуются ниже номинальной стоимости, реальная доходность будет значительно выше купонной ставки. Уровень доходности будет зависеть от даты погашения. Чем раньше будет погашена облигация, тем выше будет доходность.

Напомним, что сами по себе данные облигации являются бессрочными. Однако, после 3 марта 2016 года, БЦК будет иметь право выкупить данные облигации по номинальной стоимости. Данное право будет возникать каждый квартал после указанного периода.

Почему БЦК скорее всего выкупит данные облигации?

Мы думаем, что БЦК решит выкупить облигации в ближайшие 2-3 года. Причина тому кроется в регуляторных изменениях.

На сегодняшний день данные облигации включены в расчет коэффициентов достаточности капитала. Однако, в связи определенными изменениями в регулировании, данные облигации будут постепенно исключены из расчета коэффициентов достаточности капитала в течение ближайших лет. Учитывая относительно высокую стоимость обслуживания данных облигации, мы предполагаем, что они будут выкуплены банком в ближайшие два-три года.

Расчет потенциальной доходности

Учитывая, что дата погашения облигации неизвестна, мы решили предоставить расчет потенциальной годовой доходности для инвестора, при разных сроках погашения и разной покупной цены.

Дата погашения		конец 2016	конец 2017	конец 2018	конец 2019	конец 2020
Годовая доходность*	при покупной цене 77% от номинала	49%	26%	20%**	17%	15%
	при покупной цене 80% от номинала	43%	23%	18%	15%	14%

* Расчет исходя из даты покупки – 31 декабря 2015 года.

**Выбранный сценарий

Контактная информация

АО BCC Invest ДОО АО Банк ЦентрКредит
Казахстан, г. Алматы, 050022, ул. Шевченко, 100, 5 этаж
Телефон: +7 (727) 244 32 30, факс: +7 (727) 244 32 31
E-mail: info@bcc-invest.kz
Web: www.bcc-invest.kz

Айдана Надирова
Финансовый консультант
+7 (727) 244 32 30 (вн. 72 91)
anadirova@bcc-invest.kz

Асель Сулейменова
Начальник управления маркетинга и продаж
+7 (727) 2 598 598 (вн. 72 97)
asuleimenova@bcc-invest.kz

Попов Роман
Финансовый консультант
+7 (727) 244 32 30 (вн. 72 88)
rpopov@bcc-invest.kz

Нурлан Ашинов
Начальник управления аналитики
+7 (727) 2 598 598 (вн. 72 46)
nashinov@bcc-invest.kz

Наина Романова
Ведущий аналитик
+7 (727) 2 598 598 (вн. 72 66)
nromanova@bcc-invest.kz

*** Заявление об ограничении ответственности**

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые АО «BCC Invest» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «BCC Invest», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не

связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

© BCC invest 2015