

Монастыршин Дмитрий

аналитик

+7(495) 777-10-20 доб. 77-47-10

Monastyrshin@psbank.ru

декабрь 2012 г.

Параметры облигационного займа

Эмитент	ОАО КБ «Восточный»
Рейтинг Эмитента	Moody's «B1» (стабильный)
Номер эмиссии	БО-10
Объем выпуска	3,0 млрд руб.
Оферта	Через 2 года
Ставка купона (доходность)	12,00% - 12,50% (12,36% - 12,89%)
Организаторы	ОАО Банк «ОТКРЫТИЕ»; ОАО «Промсвязьбанк»; ООО «БК РЕГИОН»
Ломбардный список ЦБ	Соответствует критериям включения
Котировальный лист	Соответствует критериям включения в А1 на ММВБ
Дата открытия книги	12.12.2012 г.
Дата закрытия книги	19.12.2012 г.
Дата размещения	План 25.12.2012 г.

Основные показатели КБ Восточный

млрд руб.	2010	2011	9м2012
Активы	90.5	137.1	190.8
Денежные средства	7.0	12.3	17.9
Портфель ценных бумаг	6.1	8.3	9.0
Кредиты	76.9	113.2	165.8
в т.ч. кредиты физлиц	72.2	109.9	163.8
Обязательства	79.9	120.9	169.2
Средства банков	0.1	5.3	2.6
Средства клиентов	73.3	106.0	152.5
в т.ч. вклады физлиц	62.6	94.5	119.3
Ценные бумаги	3.1	5.1	8.1
Суборд. кредит	1.3	1.0	1.0
Собственные средства	10.6	16.2	21.6
Процентные доходы	15.2	25.1	28.0
Чистые % доходы после РВП	6.6	13.4	12.7
Чистая прибыль	2.2	4.6	4.2
ROAE	25.0%	34.4%	29.3%
Расходы/Доходы до РВП	55.5%	45.9%	40.0%
NPL 90+	9.7%	6.5%	7.8%
Общая достаточн. капитала	15.0%	14.2%	13.0%

Источник: МСФО-отчетность

КБ Восточный (B1/—/—) открыл книгу заявок на покупку облигаций серии БО-10. Ориентир по купону находится в диапазоне 12.0 - 12.5% годовых. Доходность к оферте через 2 года составляет 12.36 - 12.89% годовых. Книга заявок открыта до 19 декабря 2012. Планируемая дата размещения - 25 декабря 2012. Далее мы приводим анализ ключевых финансовых показателей КБ Восточный, а также оценку привлекательности облигаций эмитента для покупки.

- **КБ Восточный успешно реализует стратегию наращивания розничного бизнеса.** Активы Банка за 9м2012 г. выросли на 39,1% и составили по МСФО-отчетности на 01.10.2012 г. величину 190,8 млрд руб. По размеру активов КБ Восточный занимает 29-е место в рейтинге РБК.Рейтинг.

- **Рост бизнеса обеспечивается за счет региональной экспансии и M&A сделок.** С 2000 г. Банк провел 16 M&A сделок. За 9м2012 года Банк открыл 114 новых отделений. КБ Восточный присутствует по всех федеральных округах и занимает третье место по размеру филиальной сети, уступая лишь Сбербанку и Россельхозбанку. Общее количество точек продаж, зарегистрированных в Банке России на 01 октября 2012 года, достигло 1570 (в т.ч. 639 отделения). По количеству активных пластиковых карт (1,2 млн штук) Банк занимает 10-е место (данные РБК.Рейтинг на 01.07.2012 г.).

- **Кредитный портфель** Банка (за вычетом РВП) вырос за 9м2012 года на 44% и достиг 155,2 млрд рублей. Доля розничного сегмента в кредитном портфеле Банка составляет 98,7%. По размеру портфеля потребительских кредитов Банк занимает 3-е место, уступая лишь Сбербанку и ВТБ-24 (данные РБК.Рейтинг на 01.07.2012 г.).

- **Качество кредитного портфеля Банка соответствует лучшим отраслевым аналогам (ХКФ Банк, Русский стандарт).** Показатель NPL90+ на 01.10.2012 г. равен 7,8%. Соотношение суммы созданных резервов к кредитам, просроченным более 90 дней, составило 79%.

- **Позиция по ликвидности находится на комфортном уровне.** На 01.10.2012 г. Банк обладал запасом денежных средств 17,9 млрд руб. и портфелем ликвидных ценных бумаг 9,0 млрд руб. Об отсутствии дефицита ликвидности у Банка свидетельствует практически полное отсутствие задолженности по РЕПО и низкая задолженность по МБК, всего 2,6 млрд руб. на 01.10.2012 г.

- **Средства клиентов за 9м2012 г. выросли на 44% - до 152,5 млрд руб.** В средствах клиентов 87,5% составляют счета и депозиты населения. Рост депозитов населения в Банке за 9м2012 г. составил 49%, что отражает высокую эффективность проводимой розничной политики.

- **Выпущенные долговые обязательства на 01.10.2012 г. составили 8,1 млрд руб., что составляет менее 5% заемных средств Банка.** В настоящее время на рынке обращаются четыре выпуска рублевых облигаций КБ Восточный совокупным объемом 8 млрд рублей.

- **Собственный капитал Банка за 9м2012 г. вырос на 33% - до 21,6 млрд руб.** В результате дополнительной эмиссии акций в октябре 2012 г. капитал банка увеличился еще на 5 млрд. руб. В ходе допэмиссии в состав акционеров Банка с долей 6,9% вошел фонд прямых инвестиций Russia Partners. На 01.12.2012 г. собственный капитал Банка составил 25,9 млрд руб., показатель H1=12,46%.

- **Рост активно-пассивных операций обеспечил увеличение чистых процентных доходов Банка до 12,7 млрд руб. за 9м2012 г.** Чистая прибыль за 9м2012 г. составила 4,2 млрд руб. по сравнению с 4,6 млрд руб. за весь прошлый год. Высокая маржинальность розничного кредитования обеспечивает хорошие показатели рентабельности и операционной эффективности: ROAE=29,3%, Cost/Income = 40%.

КБ Восточный демонстрирует стабильно высокие темпы роста бизнеса

Допэмиссия акций и капитализация чистой прибыли способствуют поддержанию хорошего уровня обеспеченности капиталом

Сильные кредитные метрики и рост бизнеса в перспективе будут способствовать перепозиционированию облигаций КБ Восточный ближе к кривой доходности крупных розничных банков второго эшелона

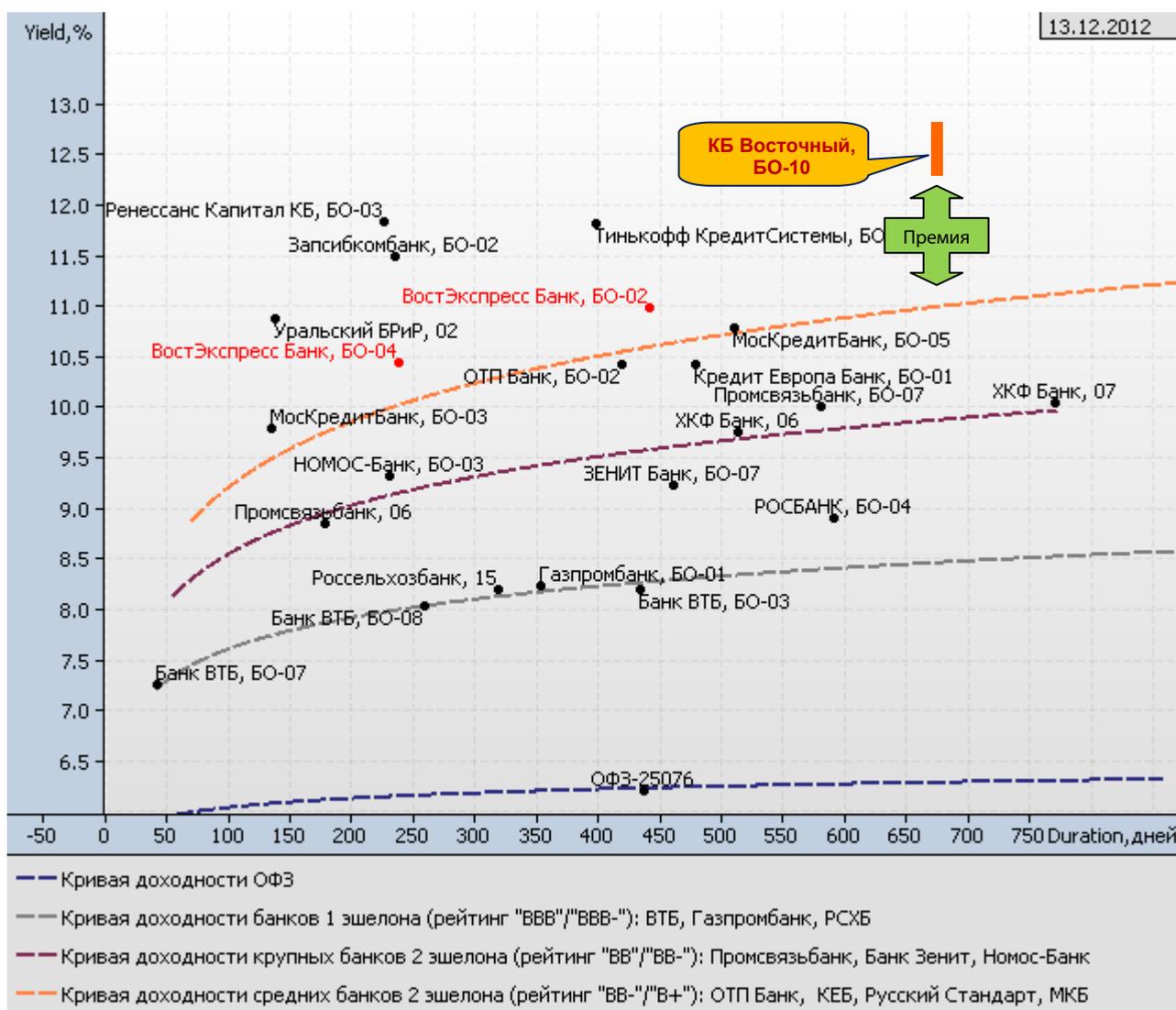
Доходность первичного размещения займа серии БО-10 в диапазоне 12,36% - 12,89% годовых предлагает премию 606-659 б.п. к кривой доходности ОФЗ и Премию 136-189 б.п. к кривой доходности розничных банков второго эшелона, что выглядит интересно для покупки

Позиционирование облигационного займа КБ Восточный

В настоящее время в обращении находятся четыре рублевых выпуска облигаций КБ Восточный номинальным объемом 8,0 млрд руб. Все обращающиеся облигаций Банка включены в ломбардный список ЦБ РФ и торгуются с премией к кривой доходности ОФЗ порядка 415-475 б.п. Ставка купона нового займа серии БО-10 на уровне 12,00% - 12,50% к оферте через 2 года предполагает премию 131 - 184 б.п. к доходности наиболее длинного из собственных обращающихся выпусков облигаций серии БО-2 (оферта 31.03.2014, дюрация 1,2 года). Данный уровень премии выглядит весьма приличной компенсацией за удлинение дюрации займа и увеличение бумаг эмитента в обращении.

По сравнению с недавно размещенными и активно торгующимися рублевыми выпусками облигаций розничных банков второго эшелона (Кредит Европа Банк, Московский Кредитный Банк) маркетируемый прайсинг по выпуску КБ Восточный серии БО-10 содержит премию 136-189 б.п., что выглядит интересной инвестиционной идеей. КБ Восточный обладает сильными рыночными позициями и демонстрирует хорошие показатели эффективности при высоких темпах роста. Учитывая наличие премии к бенчмаркам и потенциал роста котировок, на наш взгляд, покупка нового выпуска облигаций КБ Восточный выглядит интересно.

Карта доходности банковских облигаций



Сведения по обращающимся выпускам облигаций КБ Восточный

Бумага	Объем эмиссии, млн руб.	Ставка купона	Дата размещения	Дата погашения	Дата ближ. оферты	Дюрация, дн.	Тек.эф. дох-ть	Премия к ОФЗ, б.п.
КБ Восточный, БО-01	1 000	7.50%	11.03.2010	07.03.2013		84	8.02%	202
КБ Восточный, БО-02	2 000	11.20%	29.09.2011	25.09.2014	31.03.2014	441	10.99%	474
КБ Восточный, БО-04	3 000	11.00%	17.08.2012	14.08.2015	20.08.2013	239	10.44%	438
КБ Восточный, БО-05	2 000	9.00%	21.10.2010	17.10.2013	23.04.2012	299	10.22%	415

Источник: Cbonds, расчеты Промсвязьбанка

Сведения о некоторых последних размещениях облигаций банков

Выпуск	Рейтинг (M/S&P/F)	Дата размещения	Объем эмиссии, млн. руб.	Срок до погашения / оферты	Ставка 1-го купона	Доходность размещения	Спрэд к ОФЗ, б.п.
УБРИР, 02	—/В/—	07.11.2012	554	1.5 / 0.5	11,5%	11,83%	565
Российский капитал, 03	—/В/В+	25.10.2012	3 000	3.0 / 1.0	10,80%	11,09%	480
МКБ, БО-4 (вторичное)	В1/В+/ВВ-	19.10.2012	5 000	1.5 / 0.0	10,25%	10,51%	400
НОВИКОМБАНК, БО-04	В2/—/—	11.10.2012	2 000	3.0 / 1.0	10,25%	10,57%	425
КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-03	Вa3/—/ВВ-	09.10.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,80%	10,04%	375
УБРИР, БО-01	—/В/—	02.10.2012	2 000	3.0 / 1.0	12,50%	12,89%	665
КБ Восточный, БО-02 (оферта)	В1/—/—	01.10.2012	2 000	2.0 / 1.5	11,20%	11,51%	480
МКБ, БО-02	В1/В+/ВВ-	25.09.2012	3 000	3.0 / 1.0	9,75%	9,99%	365
Запсибкомбанк, БО-02	—/В+/—	17.08.2012	2 000	3.0 / 1.0	12,50%	12,89%	665
КБ Восточный, БО-04	В1/—/—	17.08.2012	5 000	3.0 / 1.0	11,00%	11,30%	505
ЛОКО-Банк, БО-3	В2/—/В+	14.08.2012	3 000	3.0 / 1.0	10,75%	11,04%	455

Источник: Cbonds, Промсвязьбанк

Ключевые финансовые показатели банков на 01.07.2012 г., млрд руб.

	КЕБ	УБРИР	ОТП Банк	КБ Восточный	ХКФ Банк	Русский Стандарт	МКБ
Рейтинг	Вa3/-/ВВ-	—/В/—	Вa2/—/ВВ	В1/—/—	Вa3/-/ВВ-	Вa3/В+/В+	В1/В+/ВВ-
Активы	102.4	118.3	128.8	170.5	197.3	222.8	263.2
Изм. за 6м2012г.	5%	+18%	5%	24%	27%	18%	13%
Капитал	16.1	9.0	22.5	20.3	34.0	26.0	29.2
Чистая прибыль	1.3	0.2	3.2	2.8	6.3	3.10	2.2
ROAE	16%	6%	29%	31%	40%	23%	16%
Капитал/Активы	15.7%	7.6%	17.5%	11.9%	17.2%	11.7%	11.1%

Источник: МСФО-отчетность банков, расчеты Промсвязьбанка

Обязательные нормативы КБ Восточный

Норматив	Название норматива	Допустимое значение норматива	Значение норматива на 01.01.12 г.	Значение норматива на 01.12.12 г.
H1	Достаточности капитала	Min 10%	11.68%	12.46%
H2	Мгновенной ликвидности	Min 15%	110.21%	120.25%
H3	Текущей ликвидности	Min 50%	104.91%	113.93%
H4	Долгосрочной ликвидности	Max 120%	94.96%	119.68%
H7	Максимальный размер крупных кредитных рисков	Max 800%	7.44%	14.58%
H9.1	Максимальный размер кредитов, банковских гарантий и поручительств, предоставленных акционерам (участникам)	Max 50%	0.83%	0.00%
H10.1	Совокупная величина риска по инсайдерам	Max 3%	0.94%	0.80%
H12	Использование собственных средств для приобретения акций (долей) др. юрид. лиц	Max 25%	0.00%	0.00%

Источник: ЦБ РФ

ОАО «Промсвязьбанк»

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

Инвестиционный департамент

119992, Москва, ул. Дербеневская наб., 7, стр. 8

т.: 8 800 700-9-777 (звонок из регионов РФ

бесплатный);

+7(495) 733-96-29; ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37

 E-mail: ib@psbank.ru

Руководство

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

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович grikskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhdd@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

Управление торговли и продаж

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

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич baranoch@psbank.ru	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