

август 2013 г.

Монастыршин Дмитрий
аналитик

+7(495) 777-10-20, Monastyrshin@psbank.ru

Параметры облигационного займа ОАО «Межтопэнергобанк» серии 01

Эмитент	ОАО «Межтопэнергобанк»
Кредитный рейтинг	S&P: В / Стабильный
Объем	1 500 млн. руб.
Срок обращения	3 года
Оферта	через 1,0 год
Индикт. купон (Доходность)	11,25 – 11,75% годовых (11,57 – 12,10% годовых)
Купонный период	6 месяцев
Организатор	Промсвязьбанк
Ломбардный список	отвечает критериям ЦБ РФ для включения в ломбардный список
Дата открытия книги	20 августа 2013 г. (план)
Дата закрытия книги	27 августа 2013 г. (план)
Дата размещения	29 августа 2013 г. (план)

Основные показатели ОАО «Межтопэнергобанк»

млн руб.	2011	2012	6м2013
АКТИВЫ	28 592	37 470	42 137
Денежные средства	650	618	594
Средства в ЦБ РФ	979	2 765	3 401
Средства в банках	2 986	3 988	3 172
Ценные бумаги	2 087	2 832	3 846
Кредиты	20 454	26 325	30 170
Обязательства	25 017	33 395	37 074
Средства других банков	35	853	1 476
Средства клиентов	21 314	26 617	29 966
Собств. ценные бумаги	2 751	4 608	3 864
Субординир. займы	570	1 051	1 521
Собственные средства	3 575	4 075	5 062
Чистые доходы	2 026	2 283	1 126
Чистая прибыль	201	439	196
Собств. средства/Активы	12,5%	10,9%	12,0%
NPL 90+	4,0%	2,7%	3,5%
ROAE	5,8%	11,5%	8,6%

Источник: 2011, 2012 - МСФО, аудированная KPMG.

6м2013 –предварительная МСФО

Отчетность включает данные ОАО «Межтопэнергобанк» (далее Межтопэнергобанк, Банк) и его дочерних компаний



ОАО «Межтопэнергобанк» (-/В/-) планирует размещение дебютного выпуска облигаций серии 01. Ставка купона на период до оферты через один год маркируется в диапазоне 11,25% – 11,75% годовых. Ниже мы приводим анализ финансовых показателей Банка и оценку привлекательности его облигаций.

• **Активы Межтопэнергобанка в 2012 г. выросли на 31% и составили 37,5 млрд руб.** (по консолидированной МСФО отчетности на 31.12.2012 г.). За счет опережающих темпов роста по сравнению со средними показателями отрасли в 2012 г. Межтопэнергобанк в рейтинге российских банков по размеру активов усилил свои позиции со 114-го до 104-го места (по данным Интерфакс). За 6м2013 г. рост активов Межтопэнергобанка составил 12,5% против 6,5% роста в среднем по отрасли.

• **Собственный капитал** Банка в 2012 г. вырос с 3,6 до 4,1 млрд руб. Рост капитала был обеспечен чистой прибылью. Кроме того, Банк привлек субординированный заем на 0,5 млрд руб., что обеспечило также увеличение капитала второго уровня. В первом полугодии 2013г. Банк разместил привилегированные акции на 785 млн руб. Совокупность указанных действий позитивно отразилась на показателях обеспеченности капиталом по Базелю и по нормативам ЦБ РФ. На 01.07.2013 г. (по методике ЦБ РФ) капитал Банка составил 5,2 млрд руб., показатель Н1=12,44%, что превышает значение данного показателя для большинства банков рейтинговой категории «В».

• **Кредитный портфель (нетто) Межтопэнергобанка в 2012 г. вырос с 20,5 до 26,3 млрд руб. (+29% г/г).** В структуре кредитного портфеля опережающий рост происходил за счет кредитования корпоративных клиентов. Структура кредитного портфеля на 31.12.2012 г. выглядела следующим образом: 91% кредиты предприятиям, 9% - кредиты физлицам. В первом полугодии 2013 г. рост кредитного портфеля продолжился и составил +15% с начала года.

• **Качество активов значительно лучше среднеотраслевых показателей.** Объем кредитов, просроченных более 90 дней, не превышает 4%. Весь объем проблемной задолженности полностью покрыт резервами. Качество кредитного портфеля Банка поддерживается наличием обеспечения, покрывающего более 88% корпоративных кредитов и более 73% розничных кредитов.

• **Межтопэнергобанк поддерживает значительный объем ликвидности на балансе.** По МСФО-отчетности на 31.12.2012 г. денежные средства, средства в других банках и ценные бумаги составляли 10,2 млрд руб. или 27% от валюты баланса. В течение первого полугодия 2013 г. запас ликвидных активов вырос до 11,0 млрд руб..

• **Чистая прибыль банка в 2012 г. выросла в 2,2 раза и составила 439 млн руб.** Показатель ROAE=11,5%. Чистая прибыль за 6м2013 г. составила 196 млн руб. Уровень рентабельности Межтопэнергобанка отстает от среднего по банковскому сектору, в то же время соответствует среднему уровню рентабельности банков, ориентированных на кредитование корпоративных клиентов. В условиях умеренной прибыльности Банк успешно наращивает капитализацию за счет средств акционеров первого уровня и привлечения субординированных займов.

• **Стратегия развития** Межтопэнергобанка предполагает темпы роста на уровне среднерыночных (20% в год), дальнейшую диверсификацию бизнеса и развитие продуктов для розничных клиентов.

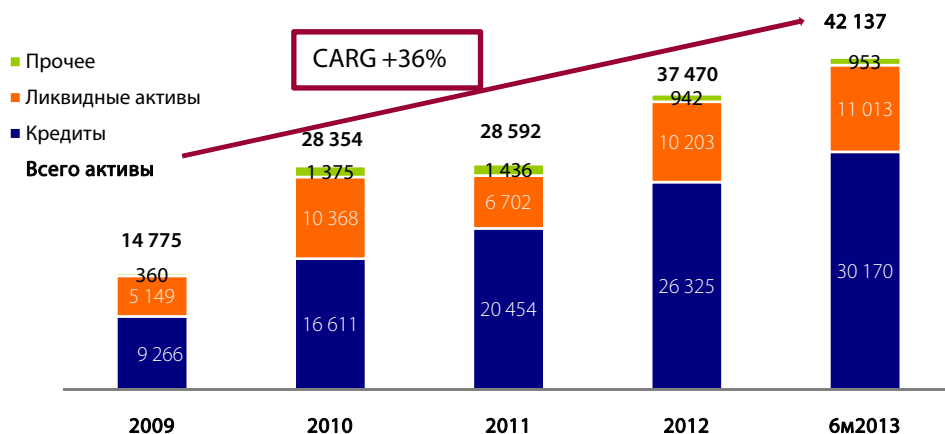
• **Ставка купона по займу Межтопэнергобанка серии 01 в диапазоне 11,25 – 11,75%** годовых предполагает премию 577 - 630 б.п. к кривой доходности ОФЗ и премию 157 – 210 б.п. к кривой доходности облигаций крупных банков с кредитным рейтингом «В»/«В+». Учитывая наличие премии, покупка данного инструмента выглядит интересно.

Активы

Согласно МСФО-отчетности за 2012 год активы Межтопэнергобанка выросли до 37,5 млрд руб. Темп роста активов Банка в 2012 г. составил 31% при среднем по отрасли 19%. За 6м2013 г. активы банка выросли до 42,1 млрд руб. (+12,5% с начала года). Рост активов поддерживается расширением региональной сети, наращиванием операций с ключевыми партнерами и расширением клиентской базы. Позитивное влияние на рост бизнеса Банка оказало объединение с банком «Алемар», которое состоялось в 2010 г. После завершения сделки акционеры ОАО «Алемар» получили контроль над 15% акций объединенного банка, в то время как доля акционеров ОАО «Межтопэнергобанка» составила 85% акций. Благодаря данной сделке Межтопэнергобанк расширил свое присутствие в Сибирском регионе. Основной офис Банка и ключевые клиенты расположены в Москве. В целях расширения бизнеса Банк активно развивает свое присутствие в регионах. По состоянию на 01.07.2013 г. региональная сеть Банка включает: 5 филиалов (г. Новосибирск, г. Санкт-Петербург, г. Волжский, г. Самара, г. Челябинск), 14 дополнительных офисов, 7 операционных офисов, 21 операционных касс (ОКВКУ). В 2012 году Банк существенно расширил свое региональное присутствие, открыв офисы в новых городах, таких как: Волжский, Самара, Челябинск, Красноярск. Кроме того, Банк усилил свои позиции в Санкт-Петербурге, открыв 2 новых дополнительных офиса, и в Московской области, открыв 2 операционных кассы вне кассового узла. В 2013 году начали работу операционные офисы во Владимире и Нижнем Новгороде. В процессе открытия офисы в Ростове-на-Дону, Балашихе, Белгороде, Подольске и Москве.

Динамика роста активов Межтопэнергобанка, млн руб.

Темпы роста активов МЕЖТОПЭНЕРГОБАНКА стабильно превышают динамику роста активов банковского сектора России



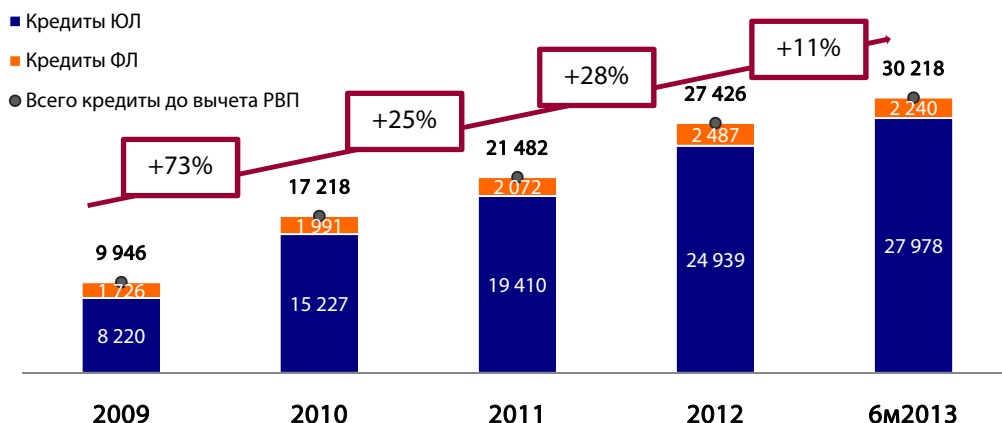
Источник: МСФО отчетность

Чистый кредитный портфель (за вычетом РВП) Межтопэнергобанка за 2012 г. вырос с 20,5 до 26,3млрд руб. (+29% г/г). Структура кредитного портфеля Межтопэнергобанка на 31.12.2012 г. выглядела следующим образом:

- 91% составляют корпоративные кредиты,
- 9% приходится на кредиты физическим лицам.

Динамика и структура кредитного портфеля Межтопэнергобанка (до вычета РВП), млн руб.

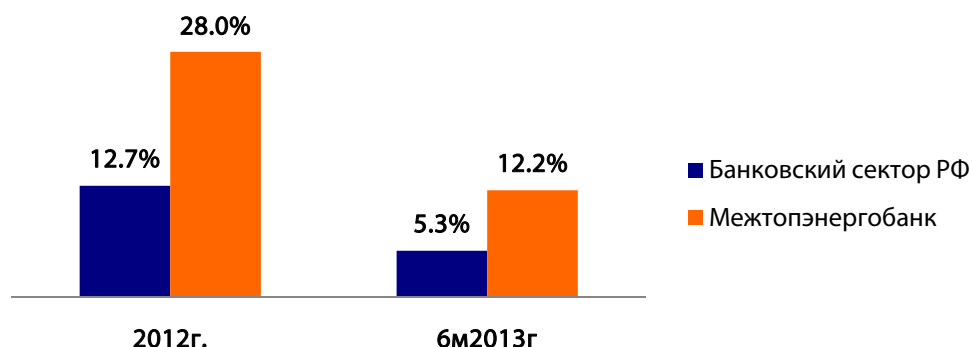
Драйвером роста активов выступает наращивание кредитования корпоративных клиентов



Источник: МСФО отчетность

Динамика роста кредитного портфеля Межтопэнергобанка опережает среднеотраслевой уровень за счет высоких темпов роста корпоративного портфеля. Динамика выдачи розничных кредитов Межтопэнергобанка ниже, чем по отрасли, что связано с консервативной политикой Банка.

Прирост корпоративных кредитов

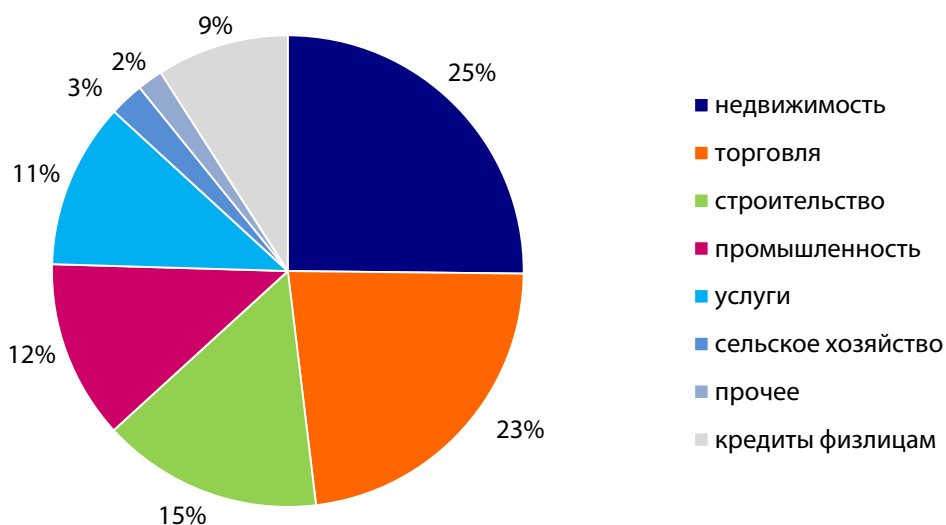


2012г. – пророст г/г, 6м2013г. – пророст с начала года.

Источник: ЦБ РФ

Клиентская база Межтопэнергобанка диверсифицирована по отраслям и представлена предприятиями, работающими в сфере производства и обслуживания ракетно-космической техники, информационных систем, производства композитных материалов, производства мебели, торговли нефтепродуктами, промышленном и гражданском строительстве и др. В 2011 – 2013 гг. Банк не имел заемщиков, на долю каждого из которых приходилось бы более 10% от совокупного объема кредитов, выданных клиентам.

Структура кредитного портфеля Межтопэнергобанка на 31.12.2012 г.



Источник: МСФО отчетность

Кредиты, с просрочкой более 90 дней, составляют менее 4,0% от кредитного портфеля

Резерв на возможные потери полностью покрывает проблемные кредиты

Качество кредитного портфеля Межтопэнергобанка находится на высоком уровне. Доля кредитов, просроченных более чем на 90 дней, в течение 2012 – 2013 гг. удерживается в пределах 4%. Созданные Банком резервы на возможные потери полностью покрывают проблемные кредиты. Качество кредитного портфеля Банка поддерживается наличием обеспечения, покрывающего более 88% предоставленных корпоративных кредитов и более 73% розничных кредитов.

Межтопэнергобанк в течение 2012 – 2013 годов снижал концентрацию кредитного портфеля на крупных клиентах. По состоянию на 30.06.2013 года Банк имел 6 заемщиков или групп взаимосвязанных заемщиков, доля каждого из которых превышает 10% от собственных средств Банка. Совокупный объем остатков по указанным кредитам по состоянию на 30.06.2013 года составлял 4,6 млрд руб. Кредиты указанным крупнейшим заемщикам формируют 15% кредитного портфеля Банка.

Динамика снижения доли крупных клиентов в кредитном портфеле Межтопэнергобанка

	2011 г.	2012 г.	6м2013г.
Кол-во крупных клиентов	14	10	6
Сумма кредитов крупным клиентам, млн руб.	6 653	5 371	4 553
Доля крупных клиентов в кредитном портфеле	31%	20%	15%

Источник: МСФО отчетность

Ликвидные активы Межтопэнергобанка представлены денежными средствами, средствами на счетах в ЦБ РФ и коммерческих банках (размещенные на 1-7 дней), а также вложениями в ценные бумаги. По МСФО-отчетности на 31.12.2012 г. размер ликвидных активов составил 10,2 млрд руб. или 27% от валюты баланса. По сравнению с прошлым годом Банк улучшил позицию по ликвидности. Поддержание значительного запаса ликвидности Банком обусловлено структурой фондирования, представленной в значительной мере остатками средств на текущих счетах корпоративных клиентов.

Портфель ценных бумаг Банка на 01.01.2013 г. составил 15,5 млрд руб. и состоял на 76% из ликвидных облигаций, включенных в Ломбардный список ЦБ РФ (в т.ч. 40% портфель ОФЗ). Корпоративные акции «голубых фишек» составляют порядка 3% портфеля ценных бумаг.

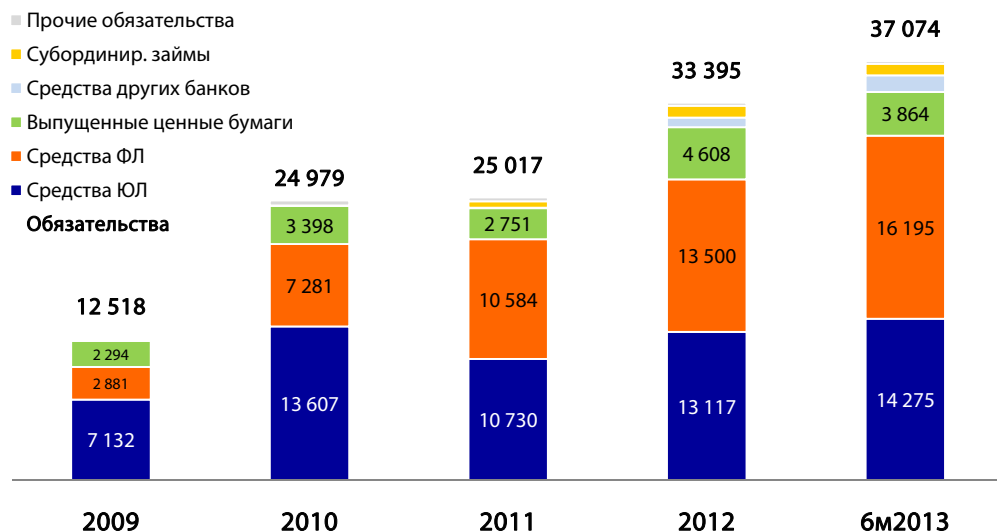
В течение первого полугодия 2013 г. Межтопэнергобанк нарастил объем «подушки ликвидности» пропорционально общему увеличению активов.

Структура ликвидных активов Межтопэнергобанка на 30.06.2013 г.


Источник: МСФО отчетность

Источники фондирования

Средства клиентов формируют 80% совокупных обязательств Банка. Объем средств, привлеченных от корпоративных клиентов, сопоставим с объемом ресурсов, привлеченных от физических лиц. Кроме того Банк традиционно привлекает средства за счет выпуска векселей, которые на 31.12.2012 г. составили 14% от обязательств.

Динамика роста ресурсной базы Межтопэнергобанка, млн руб.


Источник: МСФО отчетность

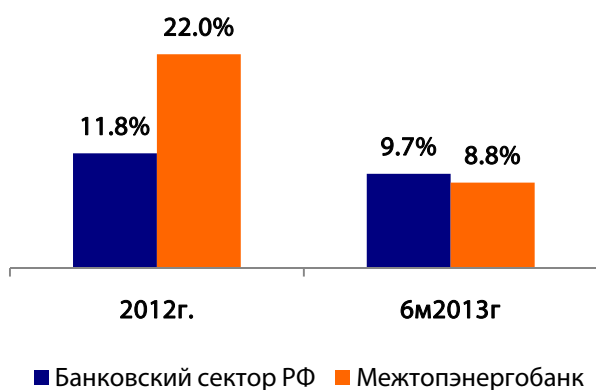
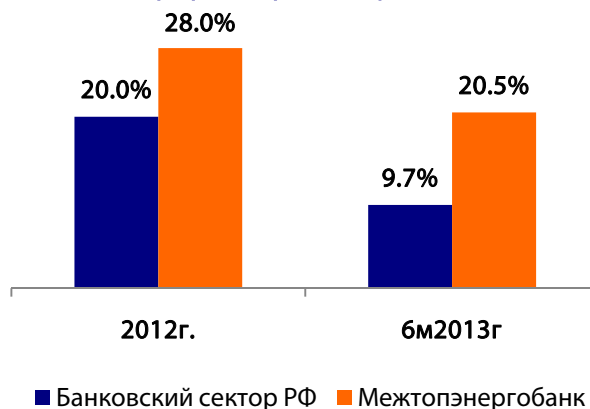
МЕЖТОПЭНЕРГОБАНК
обладает запасом
ликвидности, составляющим
порядка 27% от валюты
баланса

Межтопэнергобанк обладает
диверсифицированной
ресурсной базой с
приоритетом на средства
клиентов

**Динамика привлечения
средств корпоративных и
частных клиентов
Межтопэнергобанка
опережает рынок**

Средства корпоративных клиентов в Межтопэнергобанке в 2012 г. выросли с 10,7 до 13,1 млрд руб. (+22% г/г), обеспечив 49% от общего объема привлеченных средств клиентов. Средства физических лиц в 2012 г. росли опережающими темпами, прирост за год составил 28% - с 10,6 до 13,5 млрд руб. Рост средств физических лиц оказывает позитивное влияние на снижение концентрации ресурсной базы Банка.

База депозитов в Межтопэнергобанке достаточно диверсифицирована. По состоянию на 30.06.2013 г., 31.12.2012 г. и 31.12.2011 г. Банк не имел клиентов, на долю каждого из которых приходилось бы более 10% от совокупного объема остатков по текущим счетам и депозитам клиентов.

Прирост корпоративных счетов и депозитов**Прирост средств физлиц**

2012г. – пророст г/г, 6м2013г. – пророст с начала года.

Диверсификацию ресурсной базы Межтопэнергобанка также обеспечивает открытие лимитов со стороны других банков и размещение собственных векселей.

Ключевые направления привлечения Межтопэнергобанком ресурсов с финансовых рынков:

- Суммарный объем лимитов на банк на межбанковском рынке составляет порядка 3 млрд руб.
- Суммарный объем лимитов на векселя банка составляет более 4,5 млрд руб.
- Лимит ОАО «МСП Банк» по программе финансовой поддержки малого и среднего предпринимательства — 1,3 млрд руб.
- Лимит ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию» по программе рефинансирования операций в части финансирования проектов жилищного строительства «Стимул» — 1,0 млрд руб.
- Лимиты по операциям торгового и структурного финансирования – более 18 млн евро. Начиная с 2012 года, по сегодняшний день в рамках торгового финансирования Банк выпустил аккредитивов на общую сумму более 13 млн евро.

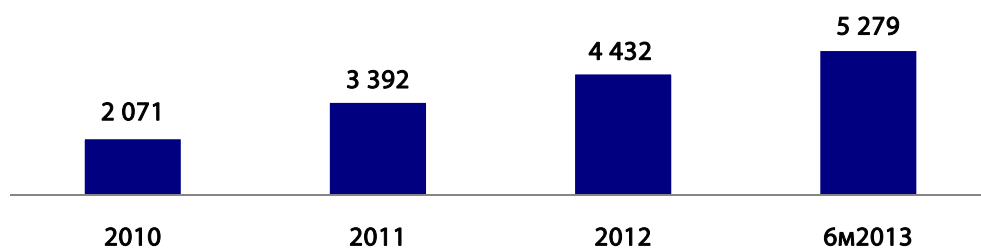
Обеспеченность собственным капиталом

В первом полугодии 2013 г. Банк разместил выпуск привилегированных акций на 785 млн руб.

В 2014 г. Банк планирует размещение обыкновенных акций на 500 млн руб.

Акционеры поддерживают наращивание капитала Банка за счет капитализации прибыли и дополнительных взносов в капитал первого уровня, а также путем привлечения субординированных займов. В 2012 г. по РСБУ отчетности собственные средства Межтопэнергобанка увеличены на 30%, а за 6м2013 г. еще на 19%. На 01.07.2013 г. капитал Межтопэнергобанка превышал 5,2 млрд руб. Увеличение капитала в первом полугодии 2013 г. было реализовано за счет размещения привилегированных акций объемом 785 млн руб. В 2014 г. Банк планирует дополнительную эмиссию обыкновенных акций объемом 500 млн руб.

Динамика роста собственных средств Межтопэнергобанка (по методике ЦБ РФ), млн руб.

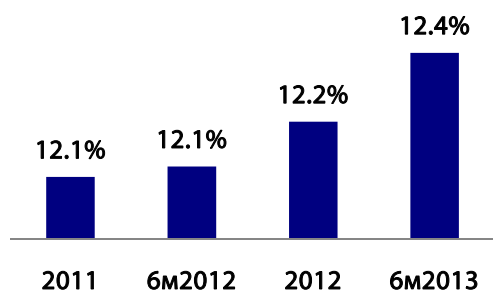


Межтопэнергобанк обеспечен собственным капиталом лучше, чем большинство банков рейтинговой категории «В»

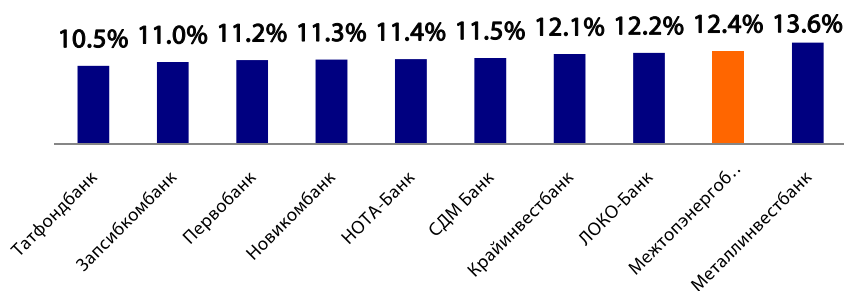
Показатель обеспеченности собственным капиталом Межтопэнергобанка уверенно превышает минимально требуемый норматив ЦБ РФ, а также превышает значение норматива Н1 по сравнению с большинством сопоставимых по кредитному качеству и масштабам бизнеса банков.

Динамика Н1 Межтопэнергобанка

Значение норматива Н1 для банков на 01.07.2013 г.



Источник: ЦБ РФ



Источник: ЦБ РФ

Основной объем доходов Банк получает от операций кредитования корпоративных клиентов, что обуславливает относительно невысокую прибыльность

Чистая прибыль Межтопэнергобанка за 2012 г. составила 439 млн руб., что в 2,2 раза превышает показатель прошлого года. Рентабельность собственного капитала (ROAE) по итогам 2012 г. выросла до 11,5%, что соответствует среднему уровню рентабельности банков, основной доход которых формируется за счет операций кредитования корпоративных клиентов. Согласно данным «Интерфакса», Межтопэнергобанк по итогам 2012 г. занимал 97-е место по прибыли и 104- место по активам.

Рост прибыли Банка обусловлен увеличением процентных и комиссионных доходов, а также улучшением финансовых результатов от операций с ценными бумагами. Несмотря на рост прибыли, показатели рентабельности Межтопэнергобанка пока отстают от бенчмарков. Показатель ROAE по МСФО-отчетности за 2012 г. составил 8,2%, что в два раза ниже среднего по отрасли.

Операционные расходы Межтопэнергобанка за 2012 г. увеличились с 1,8 до 2,3 млрд руб., что предполагает рост на 31% г/г. Рост расходов обусловлен расширением региональной сети. В то же время мы отмечаем, что темп роста операционных расходов ниже темпа роста чистых процентных доходов, которые в 2012 г. выросли на 38%. Данная динамика свидетельствует о консервативной политике управления расходами Банка и эффективной стратегии развития сети и продажи продуктов.

В условиях умеренной рентабельности финансовый профиль Межтопэнергобанка поддерживается регулярным увеличением капитала первого и второго уровня. Привлечение средств от акционеров и стратегических партнеров позволяет соблюдать нормативы обеспеченности капиталом и обеспечивает потенциал для дальнейшего роста масштабов бизнеса.

Позиционирование облигационного займа

При позиционировании облигационного займа Межтопэнергобанка мы отмечаем следующие факторы инвестиционной привлекательности Банка:

- Рост активно-пассивных операций более высокими темпами, чем в среднем по банковскому сектору (+31,1% в 2012 г., +12,5% за 6м2013 г.).
- Высокое качество активов (NPL 90+ поддерживается в пределах 4,0%).
- Адекватный объем ликвидности на балансе (порядка 27% от активов).
- Хороший уровень обеспеченности собственным капиталом (Н1=12,44% на 01.07.2013 г.) и поддержка роста бизнеса со стороны акционеров.
- Диверсифицированная база фондирования, представленная средствами корпоративных клиентов, физических лиц, а также ресурсами, привлекаемыми от крупных финансовых институтов, и с вексельного рынка.
- Банк успешно работает на рынке банковских услуг с 1994 года. Аудитором Банка по МСФО с 1996 года является компания KPMG.
- Банк представлен в пяти Федеральных округах. Стратегия развития Банка нацелена на дальнейший рост и диверсификацию активно-пассивных операций.

В тоже время, мы отмечаем ряд факторов, которые будут ограничивать спрос на облигации Межтопэнергобанка:

- Межтопэнергобанк занимает относительно небольшую рыночную долю в российском банковском секторе.
- Межтопэнергобанк имеет достаточно высокую концентрацию на компаниях строительного сектора и операциях с недвижимостью.
- Межтопэнергобанк демонстрирует умеренные показатели прибыльности.

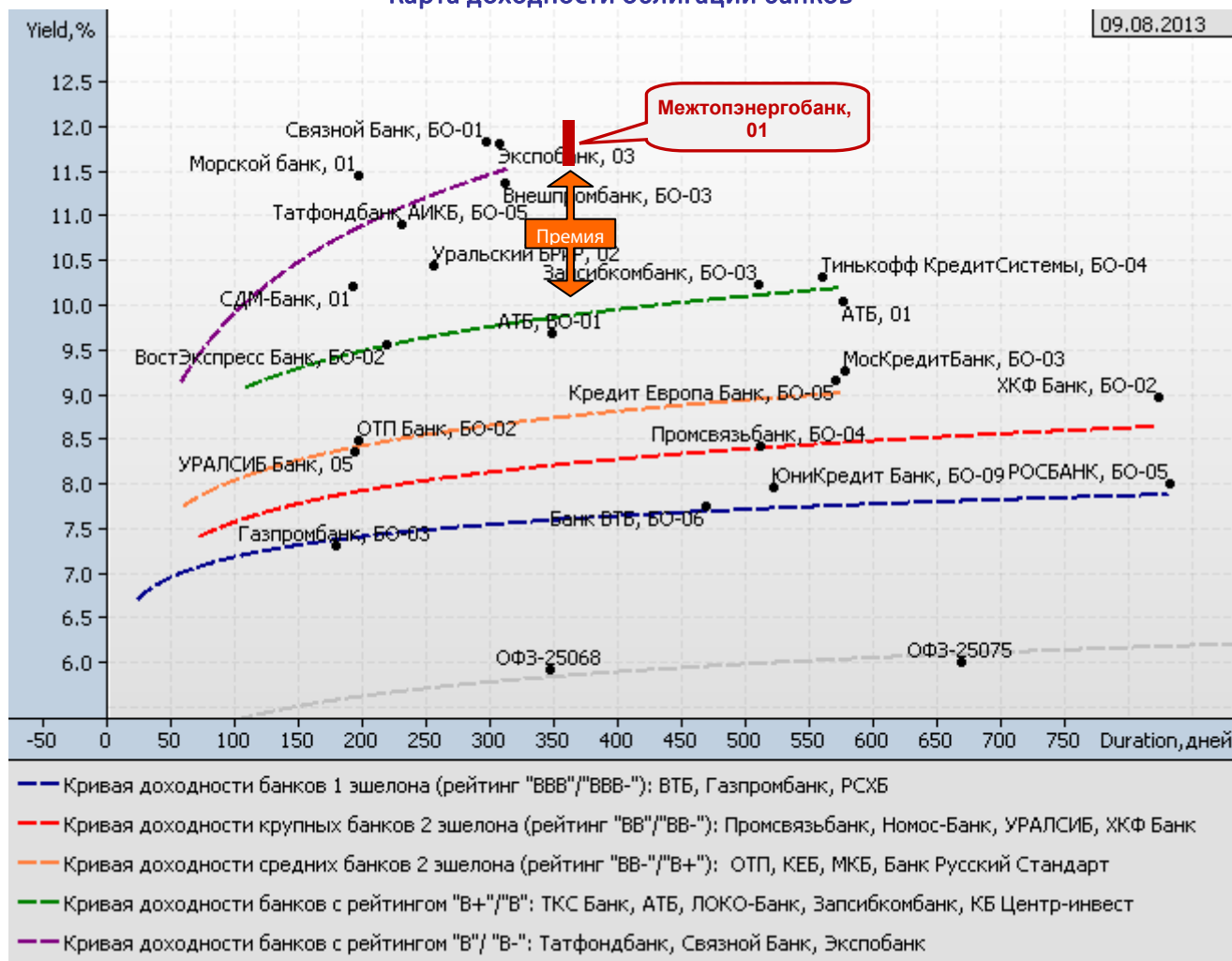
В качестве ключевых ориентиров для определения справедливого уровня доходности облигационного займа Межтопэнергобанка серии 01 мы выделяем итоги последних первичных размещений и обращающиеся облигации универсальных банков третьего эшелона с кредитным рейтингом В/В+, обладающих активами в размере 35 – 80 млрд руб.: Крайинвестбанк, Экспобанк, Запсибкомбанк, ЛОКО-Банк. Первичные размещения облигаций указанных банков проходили со ставкой купона в диапазоне 10,40% - 11,50% годовых при наличии оферты через 1 – 2 года. На вторичном рынке облигации указанных банков торгуются с доходностью в диапазоне 9,75 – 10,25% годовых. Таким образом, прайсинг по выпуску облигаций Межтопэнергобанка серии 01 (УТР 11,57 – 12,10%) содержит премию 157 - 210 б.п. к кривой доходности бенчмарков, что выглядит привлекательно для покупки.

Выпуск облигаций Межтопэнергобанка предполагает премию 157-210 б.п. к кривой доходности крупных банков третьего эшелона с кредитным рейтингом «В»/«В+» и премию 577 -630 б.п. к кривой ОФЗ, что смотрится привлекательно

После включения в Ломбардный список ЦБ РФ и котировальный лист А1 на ММВБ мы ожидаем роста котировок бумаги на вторичном рынке.

Карта доходности облигаций банков

09.08.2013



Источник: Данные по торгам на ММВБ

Сведения о некоторых последних размещениях облигаций банков рейтинговой категории «В»

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.
НОВИКОМБАНК, БО-03	B2/-/-	08.04.2013	3 000	3.0 / 1.0	9,85%	10,09%	440
ТКС Банк, БО-12	-/B2/B+	28.05.2013	3 000	3.0 / 1.5	10,25%	10,51%	455
АТБ, БО-01	B2/-/-	19.02.2013	3 000	3.0 / 1.5	10,40%	10,67%	490
ЛОКО-Банк, БО-02	B2/-/B+	14.02.2013	3 000	3.0 / 1.0	10,40%	10,67%	495
Внешпромбанк, БО-03	B2/B+/-	28.06.2013	3 000	5.0 / 1.5	11,25%	11,57%	535
Совкомбанк, 2	B2/B/-	18.06.2013	2 000	3.0 / 1.0	11,25%	11,57%	545
БИНБАНК, БО-03	-/B/-	16.07.2013	2 000	3.0 / 1.0	11,25%	11,57%	560
Ренессанс Кредит, БО-05	B2/B+/B	30.07.2013	3 000	5.0 / 1.5	11,35%	11,67%	565
УБРИР, БО-05	-/B/-	19.04.2013	2 000	7.0 / 1.0	11,15%	11,46%	575
Крайинвестбанк, БО-02	-/B+/B+	26.04.2013	1 500	3.0 / 1.5	11,35%	11,67%	590
Национальный Стандарт, БО-04	B3/-/-	18.07.2013	2 500	5.0 / 1.0	11,50%	11,83%	590
Запсибкомбанк, БО-03	-/B+/-	28.02.2013	2 000	3.0 / 2.0	11,50%	11,83%	595
Экспобанк, 03	-/-/B	25.06.2013	1 500	3.0 / 1.0	11,50%	12,01%	605
Русславбанк, 01	-/B3/-	05.08.2013	1 500	5.0 / 1.0	12,25%	12,63%	660
Связной Банк, БО-1	B3/-/-	14.06.2013	2 000	5.0 / 1.0	12,50%	12,90%	685
СДМ-банк, 01	-/-/B	01.03.2013	1 500	3.0 / 1.0	12,40%	12,78%	710
Морской Банк, 01	B2/-/-	06.03.2013	1 500	3.0 / 1.0	12,75%	13,16%	745

Источник: Cbonds

Ключевые финансовые показатели банков на 01.07.2013 г. по РСБУ-отчетности

Организация	Активы			Собственный капитал			Нераспред. прибыль		Капитал/Активы	Прибыль/Капитал
	млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	№		
Сбербанк России	14 321	5.4%	1	1 743	7.0%	1	191.8	1	12.2%	22.0%
.....										
Запсибкомбанк	82.70	0.4%	66	9.45	5.1%	65	0.52	55	11.4%	11.1%
НОТА-Банк	80.17	7.1%	67	6.29	7.9%	93	0.46	60	7.8%	14.8%
Локо-Банк КБ	76.39	8.3%	69	8.32	12.8%	75	0.46	62	10.9%	11.0%
Связной Банк	73.69	-5.4%	74	7.99	15.5%	77	0.96	38	10.8%	24.0%
Центр-Инвест КБ	72.31	17.4%	76	7.06	11.9%	88	0.63	49	9.8%	17.9%
СБ Банк	57.75	9.4%	85	4.66	-3.1%	113	0.20	118	8.1%	8.8%
Первобанк	57.52	5.3%	86	4.44	2.1%	117	0.09	190	7.7%	3.9%
Национальный Стандарт	44.47	-9.5%	99	5.61	3.1%	102	0.14	144	13.0%	5.1%
Межтопэнергобанк АКБ	41.01	12.6%	103	4.18	23.4%	120	0.19	127	10.2%	8.9%
Экспобанк	35.22	10.8%	110	5.95	16.8%	97	0.33	84	16.9%	11.0%
Кольцо Урала КБ	33.64	4.3%	119	3.25	16.4%	140	0.42	67	9.7%	26.0%
Крайинвестбанк	33.43	5.8%	120	4.58	0.1%	115	0.03	336	13.7%	1.1%
Русский Международный Банк	29.90	-2.6%	129	3.82	2.2%	125	0.13	149	12.8%	6.8%
РУССЛАВБАНК	26.84	24.7%	139	2.52	36.3%	173	0.20	123	9.4%	15.5%
Мой Банк	25.19	0.9%	146	2.02	-3.6%	203	-0.06	865	8.0%	-5.9%
БыстроБанк	24.51	1.1%	151	2.33	25.0%	181	0.31	90	9.5%	26.3%
Морской банк	14.77	-2.5%	206	1.54	3.6%	247	0.06	236	10.4%	7.9%

Источник: Интерфакс, расчеты Промсвязьбанка

Сведения о выполнении обязательных нормативов Межтопэнергобанка

Норматив	Название норматива	Допустимое значение	Значение норматива на 01.01.2012	Значение норматива на 01.01.2013	Значение норматива на 01.07.2013
H1	Достаточности капитала	Min 10%	12.08	12.24	12.44
H2	Мгновенной ликвидности	Min 15%	47.34	40.08	79.14
H3	Текущей ликвидности	Min 50%	71.70	94.07	95.86
H4	Долгосрочной ликвидности	Max 120%	87.35	96.27	97.64
H7	Максимальный размер крупных кредитных рисков	Max 800%	430.06	440.01	339.02
H9.1	Максимальный размер кредитов, банковских гарантий и поручительств, предоставленных акционерам (участникам)	Max 50%	4.33	0.00	1.68
H10.1	Совокупная величина риска по инсайдерам	Max 3%	2.24	1.42	0.96
H12	Использование собственных средств для приобретения акций (долей) др. юрид. лиц	Max 25%	0.00	0.00	0.00

Источник: ЦБ РФ

ОАО «Промсвязьбанк»

109052, Москва, ул. Смирновская, 10, стр. 22
web-сайт: www.psbank.ru

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
web-сайт: www.psbinvest.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

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@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
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	ICQ 311-833-662	Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
Целинина Ольга Игоревна tselininaoi@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 639-915-314	Моб.: +7 (917) 525 – 88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Старший трейдер	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Старший трейдер	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +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
Семеновых Денис Дмитриевич semenovykhdd@psbank.ru	Трейдер		+7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06 +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01

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. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако, ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.