

### Параметры облигационного займа

Эмитент	ОАО «Татфондбанк»
Рейтинг Эмитента	Moody's «В3» (стабильный)
Номер эмиссии	БО-07
Объем выпуска	2,0 млрд руб.
Оферта	Через 1 год
Ставка купона	12,50 – 13,00%
Доходность	12,89 – 13,42% годовых
Ломбардный список ЦБ	Соответствует критериям включения
Котировальный лист	Планируется А1 на ММВБ
Дата открытия книги	План 30.01.2013 г.
Дата закрытия книги	План 06.02.2013 г.
Дата размещения	План 08.02.2013 г.
Организаторы	ОАО "Промсвязьбанк" ГК "РЕГИОН"

### Основные показатели Татфондбанка

Млн руб.	2010	2011	2012
<b>Активы</b>	<b>60 836</b>	<b>78 472</b>	<b>103 392</b>
Кредиты	38 774	49 673	67 892
Денежные средства	3 147	5 646	5 844
Ценные бумаги	4 394	6 221	8 356
<b>Собств. средства</b>	<b>8 634</b>	<b>8 815</b>	<b>10 547</b>
<b>Обязательства</b>	<b>52 202</b>	<b>69 656</b>	<b>92 845</b>
Суборд. кредит	2 100	2 100	3 300
Средства клиентов	31 362	40 032	56 616
Средства ЦБ РФ	116	3 634	7 231
Средства банков	1 672	4 323	5 146
Выпущ. ценные бумаги	16 171	18 698	19 408
Процентные доходы	5 667	5 536	7 570
<b>Чистая прибыль</b>	<b>218</b>	<b>203</b>	<b>481</b>
Н1	17.1	12.79	10.69
ROAE	2.6%	2.3%	5.0%
NPL (90+) / Gross loans	4.90%	5.0%	

Источник: 2010, 2011 – публикуемая РСБУ-отчетность, 2012 – ф.101, расчеты Промсвязьбанка.

**Татфондбанк (ВЗ/—/—)** планирует 8 февраля размещение нового выпуска облигации серии БО-7. Ставка купона (до оферты через 1 год) объявлена в диапазоне 12,50% – 13,00% годовых. Далее мы приводим анализ ключевых финансовых показателей Татфондбанка по итогам 2012 г., а также оценку привлекательности облигаций эмитента для покупки.

- **Акционеры поддерживают рост бизнеса Татфондбанка, наращивая капитализацию.** Согласно методике ЦБ РФ, собственные средства (капитал) Татфондбанка выросли за 2012 г. на 21,7% и составили 12,0 млрд руб. на 01.01.2013 г. Рост собственных средств в 2012 г. обеспечен за счет увеличения уставного капитала (с 7,3 до 8,6 млрд руб.), привлечения субординированного кредита и капитализации чистой прибыли.

- **Темпы роста Татфондбанка стабильно превышают динамику российского банковского сектора. В 2012 г. активы Татфондбанка выросли на 31,3% (при 18,9% в целом по отрасли).** Высокие темпы роста бизнеса Татфондбанка обусловлены географической экспансией и приоритетным развитием розничного сегмента, демонстрирующего опережающую динамику по сравнению с корпоративным сектором. В 2012 году банк расширил географию регионального присутствия, открыв новые офисы в Нижнем Новгороде, Уфе, Воронеже, Саратове, Новосибирске, Перми, Сургуте, Казани и других городах. На 1 января 2013 года в региональную сеть банка входит 119 подразделений на территории России. С начала года Банк эмитировал более 110 тыс. новых банковских карт. Общее количество банковских карт Татфондбанка превышает 500 тысяч штук.

- **Активы Татфондбанка на 01.01.2013 г. составили порядка 103,4 млрд руб.** За счет высоких темпов роста Татфондбанк год от года усиливает свои позиции в рейтингах российских банков и наращивает занимаемую долю рынка. Согласно данным РБК.Рейтинг, Татфондбанк в рейтинге 100 крупнейших банков занимал 64-е место на 01.10.2012 г.

- **Рост бизнеса финансируется преимущественно за счет увеличения привлеченных средств клиентов.** Средства, привлеченные Татфондбанком от населения, в 2012 г. выросли до 41 млрд руб. Темпы роста депозитов физических лиц в Татфондбанке в 2012 г. составили 44%, что более чем в два раза превосходит среднеотраслевой показатель (прирост депозитов населения в банках России в 2012 г. составил +20% г/г, по данным ЦБ РФ)

- **Кредитный портфель Татфондбанка за 2012 г. вырос на 31%, превысив 67,9 млрд руб.** В структуре кредитного портфеля наибольший рост обеспечен за счет увеличения кредитов МСБ и населению. Объем кредитов, выданных физическим лицам в 2012 г. вырос в два раза, достигнув 16,7 млрд руб.

- **Татфондбанк с запасом исполняет нормативы ликвидности ЦБ РФ, в то же время мы отмечаем некоторое снижение «подушки ликвидности» и увеличение заимствований от ЦБ РФ и от частных банков.** Данные тенденции мы связываем с наращиванием работающих активов и высоким аппетитом Банка к высоко-маржинальному розничному кредитованию.

- **Рост работающих активов и сбалансированная стратегия по привлечению пассивов обеспечил увеличение чистых процентных доходов Банка в 2012 г.** Чистая прибыль по РСБУ-отчетности за 2012 г. составила 480,8 млн руб. (+67% г/г).

- **Позиционирование займа.** Прайсинг нового выпуска облигаций Татфондбанка предполагает премию 50 – 100 б.п. к собственной кривой доходности, что выглядит интересно для покупки.

### Планы развития

В конце декабря 2012 г. Совет Директоров Татфондбанка утвердил «План развития и ключевые показатели эффективности по основным направлениям деятельности Банка на 2013 год». Стратегия развития Татфондбанка предполагает дальнейшее активное наращивание активно-пассивных операций с приоритетом на усиление розничного бизнеса.

Бизнес-план Татфондбанка на 2013 г. предусматривает расширение продуктовой линейки, внедрение инновационных технологий, повышение операционной эффективности за счет автоматизации и оптимизации бизнес-процессов.

В соответствии со стратегией развития, в 2013 г. Татфондбанк планирует увеличить активы до 131 млрд руб. (+18% г/г), кредитный портфель – до 93 млрд руб. (+37% г/г), в т.ч. кредиты физлицам увеличить с 16,7 до 30,4 млрд руб. (данные управленческой РСБУ-отчетности).

В структуре пассивов Татфондбанк планирует увеличить средства клиентов до 74,9 млрд руб. (+25% г/г) и сократить заимствования за счет выпуска собственных ценных бумаг до 17,5 млрд руб. (по сравнению с 19,4 млрд руб. на 01.01.2013 г.).

За 2013 г. Татфондбанк планирует получить чистую прибыль в размере 674 млн руб. (+40% г/г).

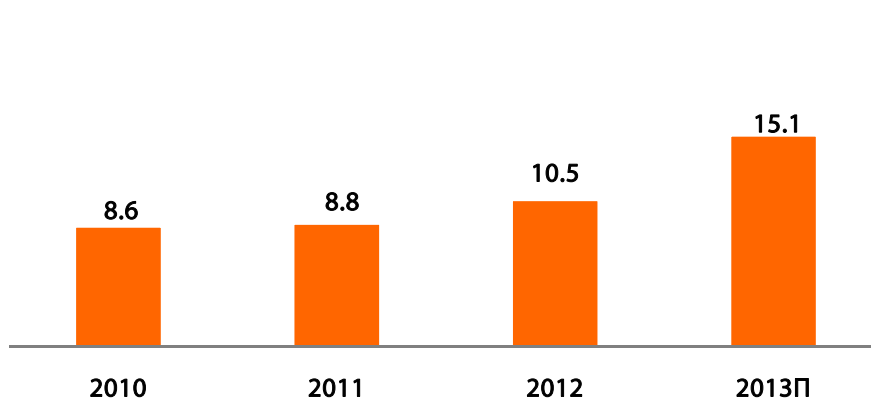
Собственные средства (капитал) Татфондбанка к концу 2013 г. планируется увеличить до 15,1 млрд руб. Рост капитала будет обеспечен за счет привлечения дополнительных средств от акционеров и капитализации прибыли.

#### Динамика валюты баланса Татфондбанка



Источник: 2010, 2011 – публикуемая РСБУ-отчетность, 2012 – ф.101, 2013 – чистые активы, прогнозная управленческая отчетность Татфондбанка, расчеты Промсвязьбанка

#### Динамика собственных средств Татфондбанка, млрд руб.



Источник: 2010, 2011 – публикуемая РСБУ-отчетность, 2012 – ф.101, 2013 – прогнозная управленческая отчетность Татфондбанка, расчеты Промсвязьбанка

**В 2013 г. Татфондбанк планирует продолжить приоритетное развитие розницы.**

**Кредиты физическим лицам планируется увеличить с 16,7 до 30,4 млрд руб., средства физлиц планируется нарастить с 41,1 до 50,6 млрд руб.**

**В результате опережающего роста клиентских остатков, доля фондирования за счет выпуска собственных ценных бумаг в структуре пассивов устойчиво снижается.**

**В 2013 г. акционеры Татфондбанка планируют продолжить вливания в капитал, что обеспечит поддержку дальнейшему росту активно-пассивных операций.**

**Размещаемый выпуск облигаций серии БО-7 соответствует критериям включения в Ломбардный список ЦБ РФ.**

**Погашение 14.12.2012 г. выпуска облигаций Татфондбанка серии 07 и планируемое 26.02.2013 г. погашение выпуска серии 06 суммарным объемом 3 млрд руб. обеспечит освобождение лимитов и будет поддерживать спрос на новый выпуск облигаций.**

**Доходность размещения займа серии БО-7 в диапазоне 12,89% -13,42% годовых предлагает премию 50-100 б.п. к собственной кривой доходности и предполагает наибольший уровень премии к ОФЗ среди всех обращающихся выпусков банковских облигаций.**

**Позиционирование облигационного займа Татфондбанка**

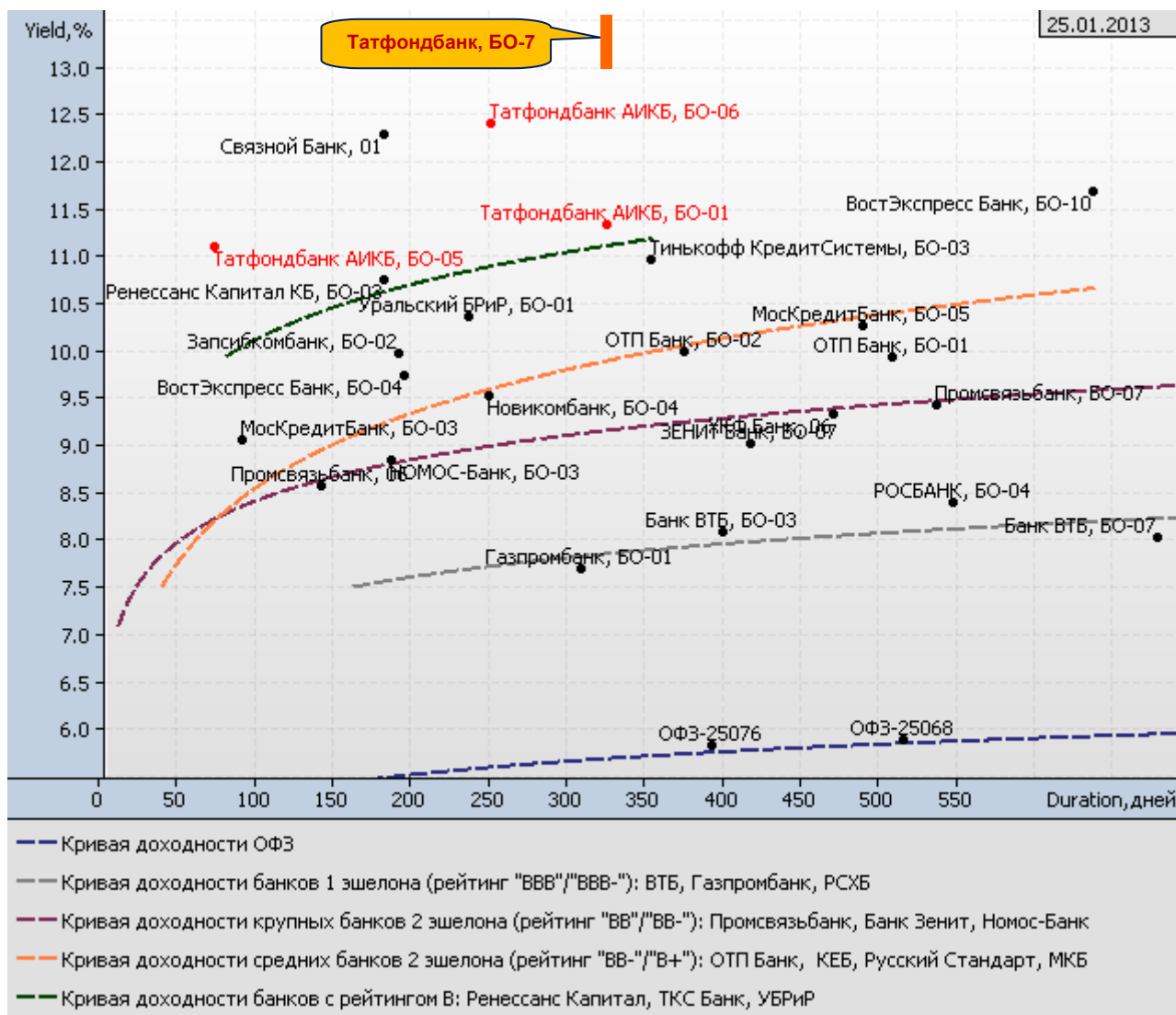
В настоящее время в обращении находятся семь рублевых выпусков облигаций Татфондбанка номинальным объемом 15,0 млрд руб. Все обращающиеся выпуски облигаций Татфондбанка включены в ломбардный список ЦБ РФ. В течение прошедшего 2012 года Татфондбанк продолжил свою успешную кредитную историю, пройдя оферты, и, погасив ряд выпусков, а также Банк разместил несколько новых займов, которые заменили вышедшие из обращения бумаги. В частности, мы выделяем следующие важные события с бумагами Татфондбанка в прошлом году:

- погашение пятого выпуска рублевых облигаций в размере 2 млрд руб. и седьмого выпуска в размере 1 млрд руб.
- исполнение обязательств по оферте по шестому выпуску облигаций, а также по облигациям серии БО-1, серии БО-2, серии БО-3.
- погашение выпуска еврооблигаций в объеме \$225 млн.
- первичное размещение трех новых выпусков биржевых облигаций серии БО-4, БО-5, БО-6. А также вторичное размещение после прохождения оферты займа серии БО-3.

**Прайсинг нового выпуска облигаций Татфондбанка серии БО-7 со ставкой купона в диапазоне 12,50% – 13,00% годовых предполагает премию 50-100 б.п. к собственной кривой доходности и премию 160-210 б.п. к кривой доходности ломбардных выпусков облигаций банков 3-го эшелона, что выглядит интересно для покупки.**

**Также мы отмечаем, что спрос на облигации Татфондбанка будет поддерживать планируемое 26.02.2013 г. погашение займа серии 06, а также стратегия Банка на снижение доли фондирования за счет выпусков рублевых облигаций.**

**Карта доходности банковских облигаций**



**Сведения по обращающимся выпускам облигаций Татфондбанка**

Бумага	Объем эмиссии, млн руб.	Ставка купона	Дата размещения	Дата погашения	Дата ближ. oferty	Дюрация дн.	Тек.эф. дох-ть	Премия к ОФЗ, б.п.
Татфондбанк, 06	2 000	10,25%	02.03.2010	26.02.2013		34	9,11%	386
Татфондбанк, БО-01	2 000	10,75%	30.12.2010	26.12.2013		328	11,58%	578
Татфондбанк, БО-02	2 000	12,25%	21.04.2011	17.04.2014		418	12,39%	649
Татфондбанк, БО-03	2 000	12,25%	01.12.2011	27.11.2014	04.12.2013	299	12,39%	659
Татфондбанк, БО-04	3 000	11,25%	21.02.2012	17.02.2015	25.02.2013	27	10,87%	567
Татфондбанк, БО-05	2 000	11,00%	10.04.2012	07.04.2015	15.04.2013	76	11,12%	562
Татфондбанк, БО-06	2 000	13,00%	16.10.2012	13.10.2015	21.10.2013	254	12,41%	671

Источник: Cbonds, расчеты Промсвязьбанка

**Сведения о последних первичных размещениях облигаций банков с рейтингом «B2» / «B3»**

Выпуск	Рейтинг (M/S&P/F)	Дата размещения	Объем эмиссии, млн. руб.	Срок до погашения / oferty	Ставка 1-го купона	Доходность размещения	Спрэд к ОФЗ, б.п.
Татфондбанк, БО-03	B3/—/—	19.12.2012	1 200	2.0 / 1.0	12,25%/99,70	12,97%	670
Внешпромбанк, 02	B2/B/—	19.12.2012	1 500	5.0 / 0.5	11,00%	11,30%	505
УБРИР, 02	—/B/—	07.11.2012	554	1.5 / 0.5	11,5% / 100,0	11,83%	565
Внешпромбанк, БО-02	B2/B/—	26.10.2012	3 000	3.0 / 1.0	12,0%	12,36%	600
Татфондбанк, БО-06	B3/—/—	16.10.2012	2 000	3.0 / 1.0	13,00%	13,42%	705
Меткомбанк, БО-05	B2/—/—	09.10.2012	1 500	3.0 / 1.0	11,75%	12,10%	580
УБРИР, БО-01	—/B/—	02.10.2012	2 000	3.0 / 1.0	12,50%	12,89%	665

Источник: Cbonds, расчеты Промсвязьбанка

**Ключевые финансовые показатели банков, по МСФО на 01.07.2012 г.**

	Рейтинг	Активы, млн \$	Достат. капитала 1-го уровня	ЧПМ
ОТП Банк	Ba2/-/BB	3 916	17.5%	18.9%
УБРИР	—/B/—	3 628	9.5%	6.7%
КЕБ	Ba3/-/BB-	3 141	18.5%	8.8%
Татфондбанк	B3/—/—	2 702	8.3%	2.5%
Ренессанс Капитал	B2/B/B	2 139	22.0%	19.0%
ТКС Банк	B2/—/B	1 113	13.0%	43.2%

Источник: отчетность банков, расчеты Промсвязьбанка

**Обязательные нормативы Татфондбанка**

Норматив	Название норматива	Допустимое значение норматива	Значение норматива на 01.01.12 г.	Значение норматива на 01.01.13 г.
H1	Достаточности капитала	Min 10%	12,79%	10,69%
H2	Мгновенной ликвидности	Min 15%	50,85%	41,41%
H3	Текущей ликвидности	Min 50%	75,97%	73,24%
H4	Долгосрочной ликвидности	Max 120%	63,78%	85,67%
H7	Максимальный размер крупных кредитных рисков	Max 800%	381,98%	356,38%
H9.1	Максимальный размер кредитов, банковских гарантий и поручительств, предоставленных акционерам (участникам)	Max 50%	9,11%	7,19%
H10.1	Совокупная величина риска по инсайдерам	Max 3%	0,79%	0,84%
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](mailto:ib@psbank.ru)

**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:grikskevich@psbank.ru">grikskevich@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:semenovkhdd@psbank.ru">semenovkhdd@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>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	Прямой: +7 (495) 228-39-22 ICQ 311-833-662 +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	Прямой: +7 (495) 411-5137 ICQ 595-431-942 +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	Моб.: +7 (916) 622-13-70 ICQ 639-229-349 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
<b>Целинина Ольга Игоревна</b> <a href="mailto:tselininaoi@psbank.ru">tselininaoi@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	Моб.: +7 (917) 525 – 88-43 ICQ 639-915-314 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:apavlenko@psbank.ru">apavlenko@psbank.ru</a>	Старший трейдер	Прямой: +7 (495) 705-90-69 ICQ 329-060-072 +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	Прямой: +7 (495) 705-90-68 ICQ 119-770-099 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Воложев Андрей Анатольевич</b> <a href="mailto:volozhev@psbank.ru">volozhev@psbank.ru</a>	Начальник отдела торговых операций	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
<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)