

июнь 2011 г.

Грицкевич Дмитрий gritskevich@psbank.ru

Монастыршин Дмитрий monastyrshin@psbank.ru

## Параметры облигационного займа ЗАО АКБ «НОВИКОМБАНК» серии БО-01

|                            |                                     |
|----------------------------|-------------------------------------|
| Эмитент                    | ЗАО АКБ «НОВИКОМБАНК»               |
| Кредитный рейтинг          | B2/Стабильный                       |
| Объем                      | 3 000 млн. руб.                     |
| Номер и дата регистрации   | 4B020102546B от 06.06.2011          |
| Заккрытие книги            | 5 июля 2011 г.                      |
| Дата размещения            | 7 июля 2011 г.                      |
| Срок обращения             | 3 года                              |
| Оферта                     | Через 2 года                        |
| Индикт. купон (Доходность) | 8,5 - 9,0%<br>(8,68 – 9,19%)        |
| Купонный период            | 6 месяцев                           |
| Организаторы               | Промсвязьбанк<br>ИК «Тройка Диалог» |

## Основные показатели ЗАО АКБ «НОВИКОМБАНК»

| млн. руб.                   | 2010 год      | Доля, %     |
|-----------------------------|---------------|-------------|
| <b>АКТИВЫ</b>               | <b>62 715</b> | <b>100%</b> |
| Денежные средства           | 7 941         | 13%         |
| Средства в банках           | 5 918         | 9%          |
| Ценные бумаги               | 21 806        | 35%         |
| Кредиты                     | 26 557        | 42%         |
| Прочие активы               | 491           | 1%          |
| <b>Обязательства</b>        | <b>56 558</b> | <b>100%</b> |
| Средства других банков      | 4 662         | 8%          |
| Средства физлиц             | 7 029         | 12%         |
| Средства юрлиц              | 33 944        | 60%         |
| Долговые бумаги             | 7 252         | 13%         |
| Субординир. займы           | 2 795         | 5%          |
| Прочие обязательства        | 876           | 2%          |
| <b>Собственные средства</b> | <b>6 157</b>  |             |
| <b>Прибыль до н.о.</b>      | <b>758</b>    |             |
| ROAE                        | 11,91%        |             |
| ROAA                        | 1,35%         |             |

Источник: МСФО отчетность

НОВИКОМБАНК занимает 50-е место в рейтинге крупнейших российских банков по размеру чистых активов и 32-е место по привлеченным средствам юрлиц (на 01.04.2011 г., РБК.рейтинг).

Реализация стратегии сотрудничества с крупнейшими оборонно-промышленными и нефтегазовыми корпорациями обеспечила опережающие темпы роста активов НОВИКОМБАНКа и повышение места в рейтинге крупнейших банков по чистым активам на 13 позиций в период с 01.04.2010 г. по 01.04.2011 г.

НОВИКОМБАНК (B2/-/-) открыл 20 июня книгу заявок на покупку биржевых облигаций серии БО-01 на сумму 3 млрд. рублей. Выпуск предусматривает оферту через 2 года по цене 100% от номинала. Ориентир по купону находится в диапазоне 8,5% - 9,0%, что соответствует доходности 8,68% - 9,19% годовых.

### Ключевые характеристики кредитного профиля НОВИКОМБАНКА:

- **Стратегическое сотрудничество с крупнейшими российскими корпорациями** (ГК «Ростехнологии», Рособоронэкспорт, АвтоВАЗ, Транснефть, ФГУП ЦАГИ, Зарубежнефть, НГК Итера и др.) обеспечивает высокое качество кредитного портфеля и прогнозируемость остатков средств клиентов НОВИКОМБАНКа.
- **Сильный Совет Директоров**, представленный топ-менеджерами ГК «Ростехнологии», НГК Итера, Транснефть, ФГУП ЦАГИ, ВЭБ, АвтоВАЗ. **Капитал** НОВИКОМБАНКа контролирует АвтоВАЗ (20% акций), аффилированный с государственной корпорацией «Ростехнологии», и президент НОВИКОМБАНКа Илья Губин (80% акций). В ближайшее время планируется продажа 20%-ой доли АвтоВАЗа напрямую ГК «Ростехнологии».
- **НОВИКОМБАНК в 2011 г. сохраняет опережающие темпы роста.** С начала года по 01.06.2011 г. активы Банка выросли на 10,9% - до 73,06 млрд. руб. (отчетность РСБУ) при росте активов банковской системы России всего на 2,8%. По итогам 2011 г. ожидается увеличение активов Банка на 17% к началу года.
- **При высоких темпах роста НОВИКОМБАНКа качество активов остается высоким.** Согласно РСБУ-отчетности, просроченная задолженность (более чем на 1 день) по кредитному портфелю НОВИКОМБАНКа на 01.06.2011 г. составила 2,6% при росте портфеля с начала года на 18,6% - до 33,4 млрд. руб. (рост по банковской системе РФ за тот же период - 6,2%). По состоянию на 01.01.2011 г. в структуре кредитного портфеля 42% приходилось на предприятия ОПК и машиностроения и еще 19% на предприятия Группы Ростехнологии. В целом по текущему году ожидается рост кредитного портфеля корпоративных клиентов на 73%.
- **Финансовая устойчивость НОВИКОМБАНКа остается высокой**, несмотря на опережающий рост остатков средств и депозитов клиентов на счетах Банка, в результате чего норматив Н1 на 01.06.2011 г. снизился до 11,6% с 14,3% на начало года. НОВИКОМБАНК традиционно выполняет казначейские функции для крупнейших клиентов, что является одним из надежных источников фондирования, а также позволяет Банку при необходимости привлекать субординированные займы (от АвтоВАЗа, ВЭБа, НГК Итера). При этом по итогам 2011 г. ожидается рост объема средств корпоративных клиентов на счетах и депозитах Банка на 32%. Для поддержания устойчивого уровня норматива Н1 Банк планирует в 2011-2012 гг. капитализировать получаемую прибыль.
- **Высокий уровень ликвидности.** Денежные средства и ценные бумаги составляют 30% от активов (на 01.06.2011г., РСБУ) и могут быть использованы для погашения краткосрочных обязательств без сокращения работающих активов. Доля ликвидных ломбардных бумаг в портфеле корпоративных облигаций НОВИКОМБАНКа поддерживается на уровне 60-70%.
- **Предлагаемый уровень доходности 8,68% - 9,19% к оферте через 2 года** предполагает премию 272-323 б.п. к кривой ОФЗ и порядка 30 б.п. к экстраполированной кривой СКБ-банка. Кроме того, по мере реализации стратегии НОВИКОМБАНКа по дальнейшему расширению сотрудничества с госкорпорациями при опережающем росте активов Банка, не исключаем повышения кредитного рейтинга НОВИКОМБАНКа.

Учитывая сильный кредитный профиль, потенциал наращивания бизнеса и вхождение напрямую в капитал Банка ГК «Ростехнологии» покупка выпуска биржевых облигаций НОВИКОМБАНКА выглядит интересно при наличии премии к кривой СКБ-банка.

Бизнес-модель НОВИКОМБАНКА характеризуется высокой устойчивостью, которая основана на стратегическом сотрудничестве и наличии компетенций в работе с предприятиями ОПК, машиностроения, высокими технологиями и нефтегазового сектора.

### Позиционирование облигационного займа

При позиционировании нового облигационного займа ЗАО АКБ «НОВИКОМБАНК» серии БО-01 мы ориентируемся на итоги первичных размещений и доходность на вторичном рынке облигаций следующих банков: Локо-Банк (-/B2/B+), Татфондбанк (-/B2/-), СКБ-Банк (-/B2/B), Инвестторбанк (B2/-/-), Крайинвестбанк (-/B/-) и КБ Кедр (B2/-/-).

Последние рыночные первичные размещения облигаций указанных банков проходили со ставкой купона 8,25 – 9,25% годовых при оферте через 1,5 года.

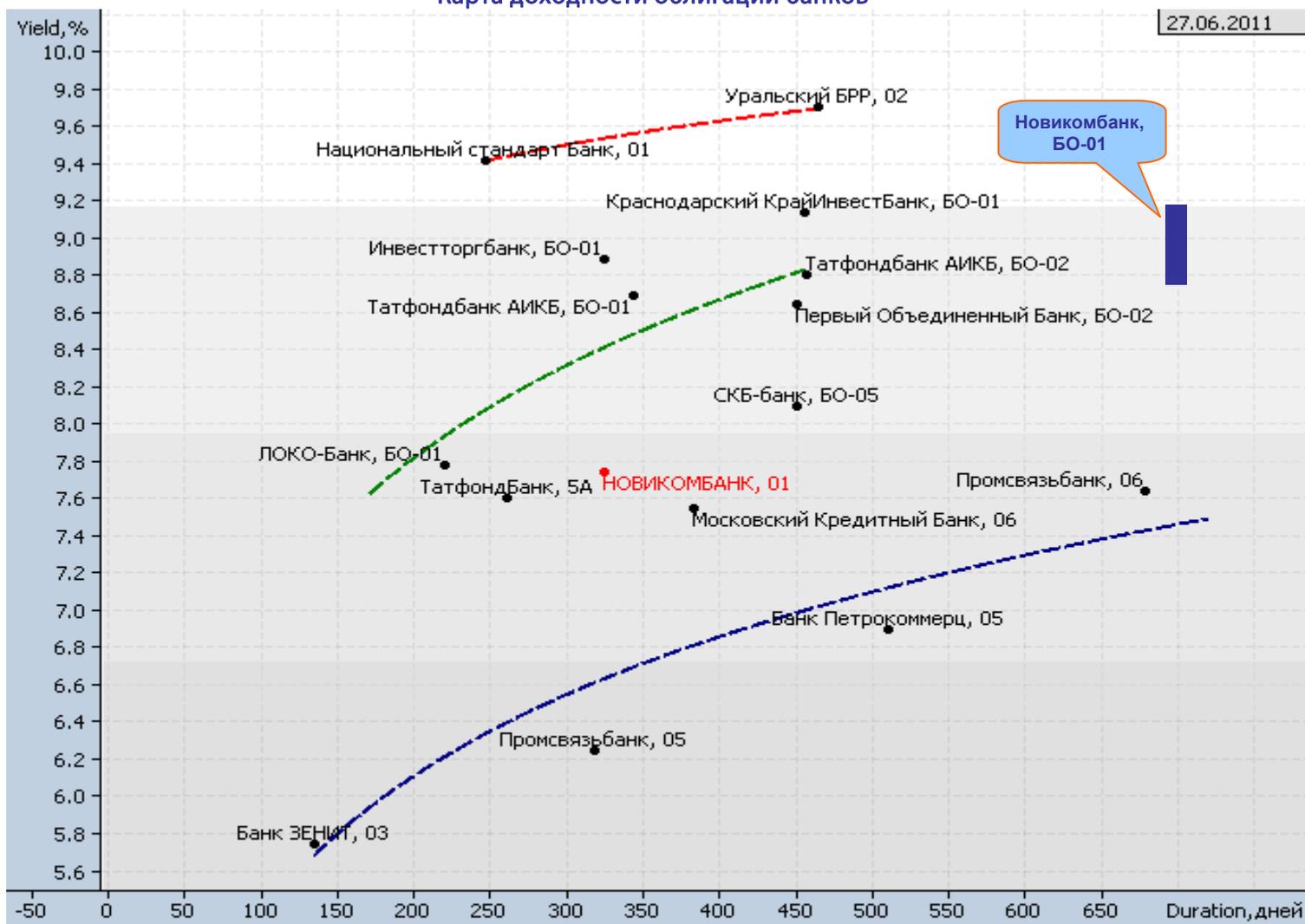
На вторичном рынке текущая эффективная доходность выпусков указанных банков находится в диапазоне 8,36 – 9,14% годовых.

- За счет активного роста бизнеса в 2010-2011 гг. на текущий момент НОВИКОМБАНК по размеру активов по РСБУ отчетности на 01.06.2011 г. уступает лишь Инветторбанку и Локо-Банку, опережая остальные сравнимые банки. При этом бизнес-модель НОВИКОМБАНКА характеризуется высокой устойчивостью, что обеспечивает высокое качество активов – тесное сотрудничество НОВИКОМБАНКА с крупнейшими российскими корпорациями (открытые счета и депозиты в Банке) позволяет контролировать их денежные потоки, тем самым поддерживая высокое качество кредитного портфеля. В результате уровень просроченной задолженности по кредитному портфелю Банка на 01.06.2011 г. составляет всего 2,6%, что ниже, чем в среднем по российскому банковскому сектору и ближе к нижней границе по группе сравнимых банков.
- НОВИКОМБАНК по темпам роста активов за 5 месяцев 2011 г. входит в группу банков-лидеров (прирост активов НОВИКОМБАНКА составил 11%). В среднесрочной перспективе НОВИКОМБАНК сохраняет потенциал по наращиванию бизнеса темпами, опережающими конкурентов.
- По показателю достаточности собственного капитала НОВИКОМБАНК сопоставим с Локо-Банком и Крайинвестбанком. Помимо капитализации получаемой прибыли для поддержания норматива Н1 на комфортном уровне, среднесрочная стратегия Банка предусматривает вхождение в капитал сторонних инвесторов и/или докапитализацию со стороны текущих акционеров.
- Дальнейшее развитие НОВИКОМБАНКА в качестве опорного банка для ГК «Ростехнологии» и основных стратегических партнеров позволит усилить статус НОВИКОМБАНКА в качестве квази-государственного банка, что в свою очередь, обеспечит потенциал снижения доходности облигаций НОВИКОМБАНКА до 100 б.п. на вторичном рынке. Одним из шагов в данной стратегии станет переход владения 20%-ой доли АвтоВАЗа напрямую ГК «Ростехнологии».

На наш взгляд, справедливый уровень ставки купона биржевых облигаций НОВИКОМБАНК, БО-01 находится в диапазоне 8,5 – 9,0%, что соответствует доходности 8,68% - 9,19% годовых и предполагает спрэд 272-323 б.п. к кривой суверенных бумаг и премию порядка 30 б.п. к экстраполированной кривой СКБ-банка.

## Карта доходности облигаций банков

27.06.2011



— Кривая доходности банков с рейтингом "Baz": Зенит, Петрокоммерц, Банк Санкт Петербург  
 — Кривая доходности банков с рейтингом "B2": Татфондбанк, Крайинвестбанк, Инвестторгбанк  
 — Кривая доходности банков с рейтингом "B3": Национальный стандарт, УБРиР

Источник: Данные по торгам на ММВБ

## Ключевые финансовые показатели банков с кредитным рейтингом на уровне «B2/B», по РСБУ отчетности на 01.06.2011 г., млн. руб.

|                           | Кедр          | Крайинвест-банк | Локо-Банк     | Татфонд-банк  | НОВИКОМ-БАНК  | Инвест-торгбанк | СКБ-Банк      |
|---------------------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|
| Рейтинг (M/S&P/F)         | B2/—/—        | —/B/—           | B2/—/B+       | B2/—/—        | B2/—/—        | B2/—/—          | B1/—/B        |
| <b>Активы</b>             | <b>26 063</b> | <b>27 824</b>   | <b>52 930</b> | <b>69 542</b> | <b>73 065</b> | <b>83 585</b>   | <b>86 741</b> |
| Рост Активов за 5м2011 г. | -1%           | 13%             | 3%            | 8%            | 11%           | 15%             | -2%           |
| Рост Активов за 2010 г.   | 11%           | 39%             | 52%           | 16%           | 61%           | 32%             | 41%           |
| Кредиты                   | 15 978        | 13 170          | 36 184        | 43 286        | 33 388        | 47 344          | 58 398        |
| Просрочка по кредитам     | 4.1%          | 1.7%            | 1.2%          | 3.8%          | 2.6%          | 4.9%            | 5.0%          |
| Портфель ценных бумаг     | 2 211         | 5 412           | 10 184        | 3 949         | 21 502        | 15 930          | 12 967        |
| Средства ФЛ               | 14 273        | 10 548          | 8 071         | 25 003        | 8 113         | 30 609          | 38 948        |
| <b>Капитал</b>            | <b>2 822</b>  | <b>2 883</b>    | <b>5 431</b>  | <b>9 939</b>  | <b>7 671</b>  | <b>10 426</b>   | <b>8 914</b>  |
| <b>H1</b>                 | <b>12.7%</b>  | <b>11.8%</b>    | <b>11.5%</b>  | <b>15.8%</b>  | <b>11.6%</b>  | <b>13.2%</b>    | <b>12.3%</b>  |
| Чистая прибыль за 2010 г. | 10            | 118             | 482           | 299           | 508           | 605             | 467           |

Источник: отчетность банков, расчеты Промсвязьбанка

**Инвестиционный департамент**

т.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00

ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37

 E-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

**Руководство**

|  |                                       |          |
|--|---------------------------------------|----------|
| <b>Зибарев Денис Александрович</b><br><a href="mailto:Zibarev@psbank.ru">Zibarev@psbank.ru</a>       | Руководитель департамента             | 70-47-77 |
| <b>Тулинов Денис Валентинович</b><br><a href="mailto:Tulinov@psbank.ru">Tulinov@psbank.ru</a>        | Руководитель департамента             | 70-47-38 |
| <b>Миленин Сергей Владимирович</b><br><a href="mailto:Milenin@psbank.ru">Milenin@psbank.ru</a>       | Заместитель руководителя департамента | 70-47-94 |
| <b>Субботина Мария Александровна</b><br><a href="mailto:Subbotina@psbank.ru">Subbotina@psbank.ru</a> | Заместитель руководителя департамента | 70-47-33 |

**Аналитическое управление**

|   |                           |          |
|---|---------------------------|----------|
| <b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b><br><a href="mailto:Gritskevich@psbank.ru">Gritskevich@psbank.ru</a>    | Рынок облигаций           | 70-20-14 |
| <b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b><br><a href="mailto:Monastyrshin@psbank.ru">Monastyrshin@psbank.ru</a> | Рынок облигаций           | 70-20-10 |
| <b>Шагов Олег Борисович</b><br><a href="mailto:Shagov@psbank.ru">Shagov@psbank.ru</a>                         | Рынки акций               | 70-47-34 |
| <b>Захаров Антон Александрович</b><br><a href="mailto:Zakharov@psbank.ru">Zakharov@psbank.ru</a>              | Валютные и товарные рынки | 70-47-75 |

**Управление торговли и продаж**

|  |                      |                 |  |
|--|----------------------|-----------------|--|
| <b>Круть Богдан Владимирович</b><br><a href="mailto:krutbv@psbank.ru">krutbv@psbank.ru</a>             | Синдикация и продажи | icq 311-833-662 | Прямой: +7(495) 228-39-22<br>+7(495) 777-10-20 доб. 70-20-13   |
| <b>Хмелевский Иван Александрович</b><br><a href="mailto:Khmelevsky@psbank.ru">Khmelevsky@psbank.ru</a> | Синдикация и продажи | icq 595-431-942 | Прямой: +7 (495) 411-5137<br>+7(495) 777-10-20 доб. 70-47-18   |
| <b>Павленко Анатолий Юрьевич</b><br><a href="mailto:APavlenko@psbank.ru">APavlenko@psbank.ru</a>       | Треjder              | icq 329-060-072 | Прямой: +7(495)705-90-69 или<br>+7(495)777-10-20 доб. 70-47-23 |
| <b>Рыбакова Юлия Викторовна</b><br><a href="mailto:Rybakova@psbank.ru">Rybakova@psbank.ru</a>          | Треjder              | icq 119-770-099 | Прямой: +7(495)705-90-68 или<br>+7(495)777-10-20 доб. 70-47-41 |
| <b>Жариков Евгений Юрьевич</b><br><a href="mailto:Zharikov@psbank.ru">Zharikov@psbank.ru</a>           | Треjder              |                 | 70-47-35   |
| <b>Хлебников Дмитрий Сергеевич</b><br><a href="mailto:khlebnikov@psbank.ru">khlebnikov@psbank.ru</a>   | Треjder              |                 | Прямой: +7(495) 705-90-96 или<br>+7(495)777-10-20 доб. 70-47-8 |
| <b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b><br><a href="mailto:Urumov@psbank.ru">Urumov@psbank.ru</a>          | Треjder              |                 | Моб.: +7(910)417-9773<br>+7(495)777-10-20 доб. 70-35-06        |

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

|   |                      |  |
|---|----------------------|--|
| <b>Бараночников Александр Сергеевич</b><br><a href="mailto:Baranoch@psbank.ru">Baranoch@psbank.ru</a> | Операции с векселями | Прямой: +7(495)228-39-21 или<br>+7(495)777-10-20 доб. 70-47-96 |
|---|----------------------|--|

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. 704733), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)