

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% (8,68 – 9,19%)
Купонный период	6 месяцев
Организаторы	Промсвязьбанк ИК «Тройка Диалог»

Основные показатели ЗАО АКБ «НОВИКОМБАНК»

млн. руб.	2010 год	Доля, %
АКТИВЫ	62 715	100%
Денежные средства	7 941	13%
Средства в банках	5 918	9%
Ценные бумаги	21 806	35%
Кредиты	26 557	42%
Прочие активы	491	1%
Обязательства	56 558	100%
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%
Собственные средства	6 157	
Прибыль до н.о.	758	
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.

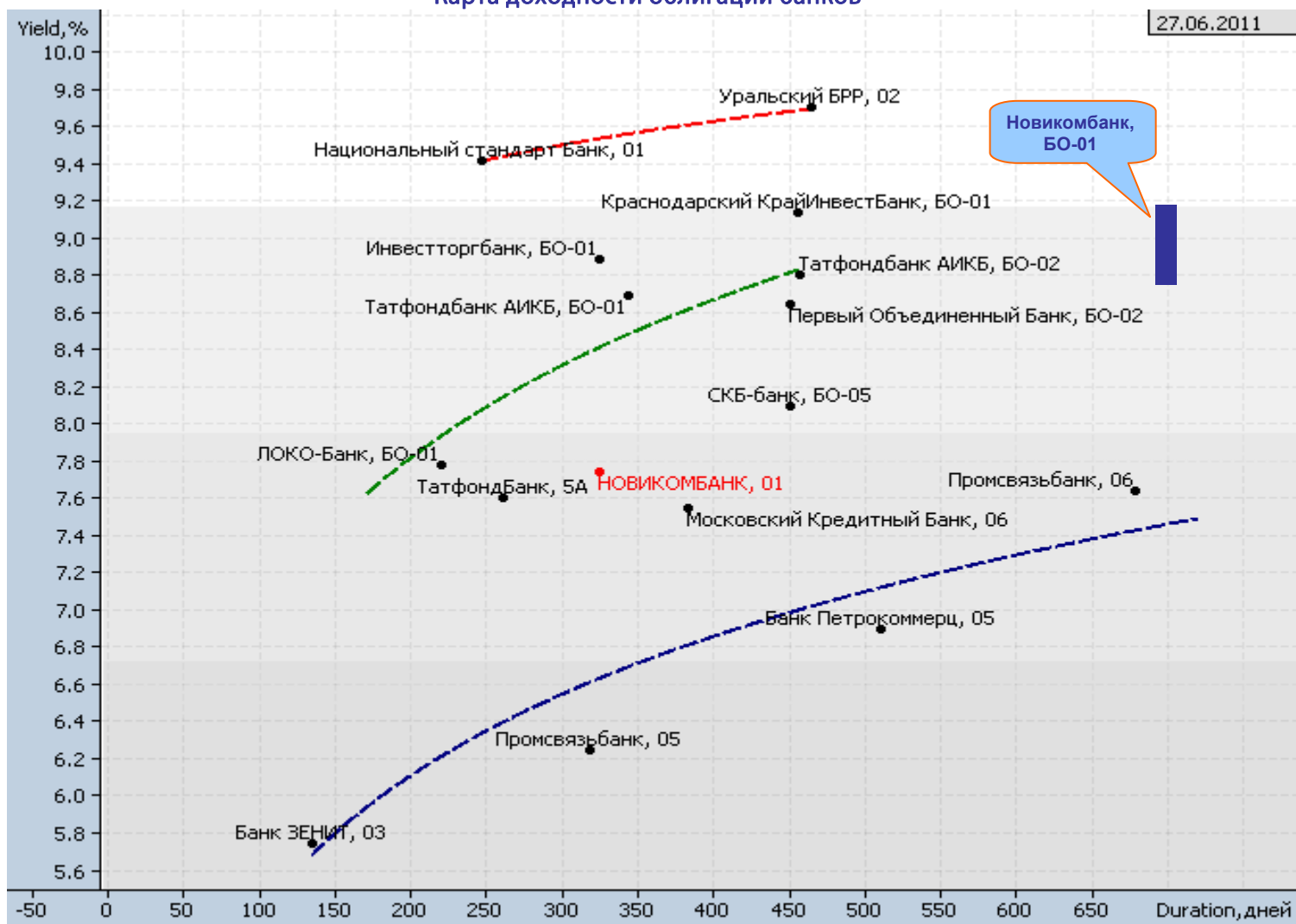
На вторичном рынке текущая эффективная доходность выпусков указанных банков находится в диапазоне 8,36 – 9,14% годовых.

- 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 "Вз3": Зенит, Петрокоммерц, Банк Санкт Петербург
 — Кривая доходности банков с рейтингом "В2": Татфондбанк, Крайинвестбанк, Инвестторгбанк
 — Кривая доходности банков с рейтингом "В3": Национальный стандарт, УБРИР

Источник: Данные по торгам на ММВБ

Ключевые финансовые показатели банков с кредитным рейтингом на уровне «В2/В», 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
Активы	26 063	27 824	52 930	69 542	73 065	83 585	86 741
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
Капитал	2 822	2 883	5 431	9 939	7 671	10 426	8 914
H1	12.7%	11.8%	11.5%	15.8%	11.6%	13.2%	12.3%
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

Руководство

Зибарев Денис Александрович Zibarev@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-77
Тулинов Денис Валентинович Tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-38
Миленин Сергей Владимирович Milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
Субботина Мария Александровна Subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович Gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович Monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-10
Шагов Олег Борисович Shagov@psbank.ru	Рынки акций	70-47-34
Захаров Антон Александрович Zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	70-47-75

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
Павленко Анатолий Юрьевич APavlenko@psbank.ru	Треjder	icq 329-060-072	Прямой: +7(495)705-90-69 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна Rybakova@psbank.ru	Треjder	icq 119-770-099	Прямой: +7(495)705-90-68 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
Жариков Евгений Юрьевич Zharikov@psbank.ru	Треjder		70-47-35
Хлебников Дмитрий Сергеевич khlebnikov@psbank.ru	Треjder		Прямой: +7(495) 705-90-96 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-8
Урумов Тамерлан Таймуразович Urumov@psbank.ru	Треjder		Моб.: +7(910)417-9773 +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. 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
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: ib@psbank.ru