Промсвязьбанк

август 2012 г.

Монастыршин Дмитрий
аналитик
+7(495) 777-10-20 доб. 77-47-10
Monastyrshin@psbank.ru

Параметры облигационного займа ЛОКО-Банка серии БО-3

Эмитент	Коммерческий Банк «ЛОКО-Банк» (ЗАО)
Кредитный рейтинг	Fitch: B+ / Стабильный Moody`s: B2 / Стабильный
Объем	3 000 млн. руб.
Срок обращения	3 года
Оферта	через 1 год
Индикт. купон (Доходность)	10,25 – 10,75% годовых (10,51 – 11,04%годовых)
Купонный период	6 месяцев
Организаторы	Райффайзенбанк, НОМОС-БАНК, Промсвязьбанк, Банк Зенит
Ломбардный список	отвечает критериям ЦБ РФ для включения в ломбардный список
Дата закрытия книги заявок	Планируется 10 авг. 2012 г. 16:00 (МСК)
Дата размещения	Планируется 14 авг. 2012 г.

Ключевые показатели ЛОКО-Банка *

млн руб.	6м2011	6м2012	6м2012/ 6м2011
Активы	**51 581**	**58 684**	14%
Кредиты, нетто	35 504	38 547	9%
Денежные средства и экв.	3 466	6 160	78%
Средства в банках	921	1 323	44%
Ценные бумаги	11 079	11 701	6%
Прочие активы	611	953	56%
Обязательства	**44 971**	**51 063**	14%
Средства ФЛ	8 575	12 506	46%
Средства ЮЛ	12 329	16 064	30%
Ценные бумаги	8 358	7 063	-15%
Средства банков	10 900	10 605	-3%
Задолженность по РЕПО	4 470	4 568	2%
Собственный капитал	6 610	7 622	15%
Операционный доход	1 918	2 013	5%
Чистая прибыль	**574**	**551**	-4%
ROAE	18.2%	15.0%	
TCAR (достаточность капитала)	14.4%	15.1%	

* Здесь и далее 6м 2011 – данные по МСФО, аудированные, 6м2012 –предварительные данные по МСФО

ЛОКО-Банк — Доходность с высоким качеством

ЛОКО БАНК

- ***ЛОКО-Банк (B2/-/B+) обладает диверсифицированной структурой активов и пассивов с приоритетом на обслуживание малого и среднего бизнеса и частных лиц.*** По итогам 2011 года ЛОКО-Банк занимал 73-е место по размеру чистых активов, 58-е место по размеру чистой прибыли, 10-е место по объему выданных кредитов МСБ и 33-е место в рейтинге лучших розничных банков (согласно данным РБК.Рейтинг). В ЛОКО-Банке обслуживается более 7500 клиентов МСБ, порядка 41000 физических лиц, около 500 крупных корпоративных клиентов. ЛОКО-Банк располагает 58 офисами в 20-ти крупнейших экономических регионах России.
- ***Собственный капитал*** ЛОКО-Банка на 01.07.2012 г. составил 7 622 млн руб. (рост +15% г/г). Пополнение объема собственных средств Банка ежегодно обеспечивается капитализацией чистой прибыли. Показатели достаточности капитала Банка по Базелю первого и второго уровня на 01.07.2012 г. составили 14,2% и 15,1%, что с запасом превышает минимальный нормативный уровень (8,0% и 12,0%).
- ***Наличие в составе акционеров ЛОКО-Банка институциональных инвесторов*** (26% капитала Банка принадлежит IFC и East Capital Holding) способствует поддержанию высоких стандартов корпоративного управления и риск-менеджмента, а также создает возможности для привлечения долгосрочных и недорогих источников фондирования.
- ***Средства институтов развития*** (IFC, EBRD, KfW, OPIC, EADB, МСП Банка) формируют порядка 10% пассивов ЛОКО-Банка. В настоящее время у ЛОКО-Банка имеются свободные кредитные лимиты от российских и международных банков порядка 8,0 млрд руб.
- ***Средства клиентов на 01.07.2012 г. составили 28 570 млн руб. (+37% г/г).*** За счет опережающего роста средств клиентов ЛОКО-Банк снизил долю оптового фондирования в пассивах. За 6 месяцев 2012 г. средства, привлеченные от других банков, уменьшились с 12 867 до 10 605 млн руб., а объем выпущенных ценных бумаг снизился с 8 238 до 7 063 млн руб.
- ***Активы Банка*** на 01.07.2012 г. составили 58 684 млн руб. (рост +14% г/г). В структуре активов 66% приходится на кредитный портфель и 33% на ликвидные активы (денежные средства, средства в банках и ценные бумаги).
- ***Кредитный портфель*** на 01.07.2012 г. составил 38 547 млн руб. (+10% с начала года).Кредитный портфель Банка на 01.07.2012 г. состоит на 48% из кредитов МСБ, на 27% из корпоративных кредитов и на 26% из кредитов физическим лицам.
- ***Качество кредитного портфеля находится на высоком уровне.*** Задолженность, просроченная более чем на 30 дней, составляет всего 1,5% от портфеля на 01.07.2012 г., что значительно превосходит среднеотраслевой уровень. Высокое качество ссудной задолженности обусловлено эффективными процедурами отбора заемщиков и выдачей кредитов, обеспеченных залогами. Необеспеченные ссуды составляют менее 10% от кредитного портфеля Банка.
- ***ЛОКО-Банк поддерживает достаточный объем ликвидности на балансе.*** По отчетности на 01.07.2012 г., денежные средства, средства в банках и ценные бумаги составляли 19,2 млн руб. или 33% активов. Портфель ценных бумаг на 01.07.2012 г. составлял 11,7 млрд руб. и состоял на 86% из ликвидных облигаций эмитентов с кредитным рейтингом от «BBB+» до «BB-» и на 87% из бумаг, входящих в ломбардный список ЦБ РФ.
- ***Чистая прибыль*** ЛОКО-Банка за 2011 г. составила 1 005 млн руб. За 6 месяцев 2012 г. получена чистая прибыль 551 млн руб. По уровню рентабельности ЛОКО-Банк входит в топ-20 российских банков и опережает многие сопоставимые отраслевые аналоги.
- ***Позиционирование займа.*** Новый выпуск облигаций ЛОКО-Банка серии БО-3 предполагает премию 402 - 455 б.п. к кривой доходности ОФЗ и премию 22 - 75 б.п. к собственной кривой доходности обращающихся займов, что выглядит привлекательно для покупки.

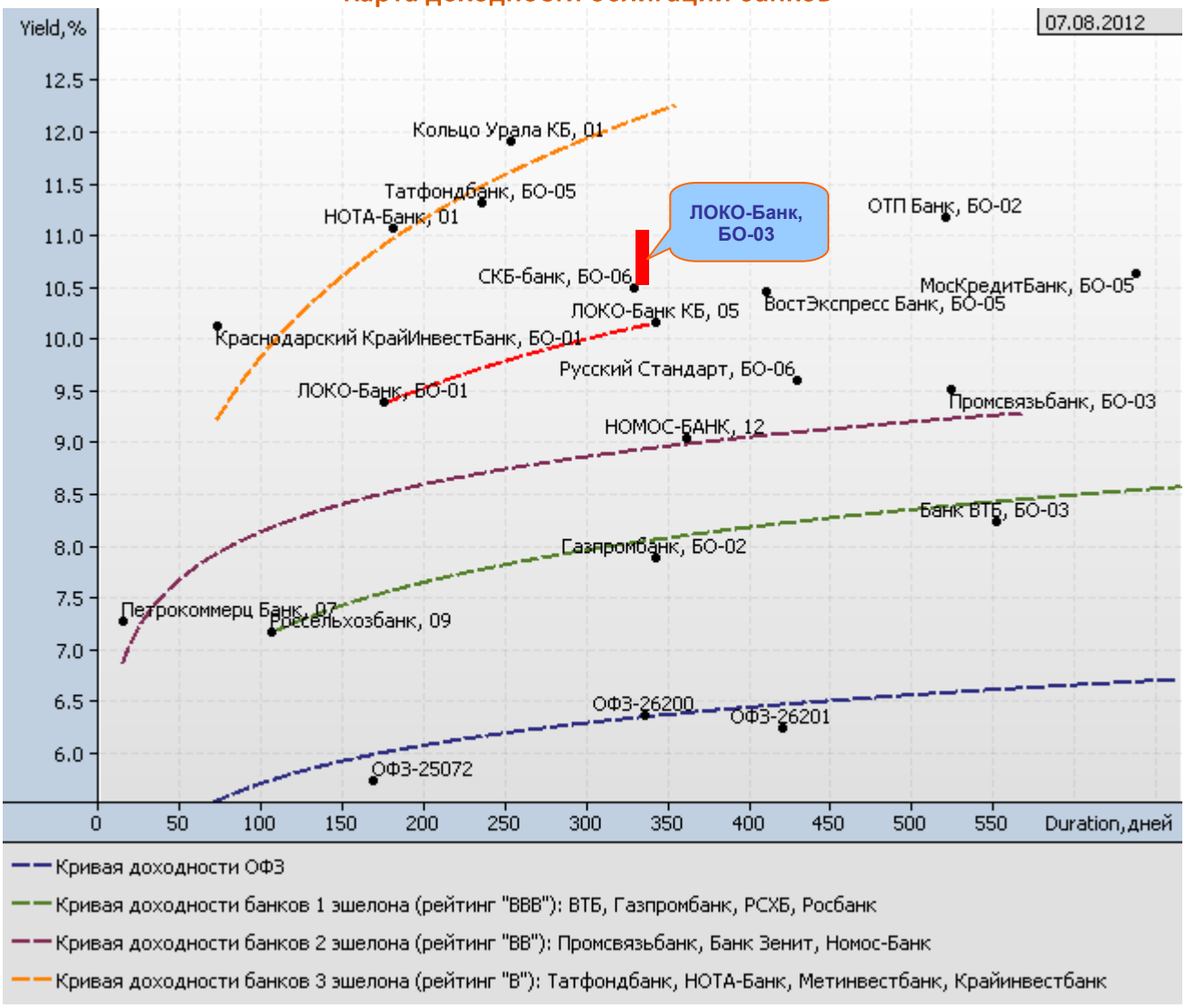
Новый выпуск облигаций ЛОКО-Банка серии БО-3 предполагает премию 402 - 455 б.п. к кривой доходности ОФЗ и премию 22 - 75 б.п. к собственной кривой доходности обращающихся займов

Позиционирование облигационного займа

В настоящее время у ЛОКО-Банка имеется в обращении два выпуска облигаций серии 05 и серии БО-1 номинальным объемом по 2,5 млрд руб. каждый. Оба займа включены в Ломбардный список ЦБ РФ и котировальный список «А1» на ММВБ. Перевод облигаций ЛОКО-Банка в котировальный лист «А1» в июле 2012 г. обеспечил расширение базы потенциальных инвесторов за счет средств пенсионных фондов и страховых компаний, имеющих право работать только с ценными бумагами, входящими в список «А1». Текущая эффективная доходность обращающихся выпусков облигаций ЛОКО-Банка предполагает премию к кривой доходности ОФЗ в размере 380 б.п.

Прайсинг по новому выпуску облигаций ЛОКО-Банка серии БО-3 (YTP 10,51% – 11,04%) предполагает премию к кривой доходности ОФЗ в размере 402-455 б.п. и премию 22 - 75 б.п. к собственной кривой доходности обращающихся займов. Учитывая обозначенный уровень премии, покупка нового выпуска облигаций ЛОКО-Банка выглядит интересно.

Карта доходности облигаций банков



Сведения об обращающихся выпусках облигаций ЛОКО-Банка

Бумага	Объем, млн руб.	Дата размещения	Дата погашения	Оферта	Ставка купона	Тек.эф. дох-ть	Дюрация, дн.
ЛОКО-Банк, 05	2 500	29.07.2010	23.07.2015	01.08.2013	10.10%	10.29%	342
ЛОКО-Банк, БО-01	2 500	10.02.2011	06.02.2014	12.02.2013	9.80%	9.34%	175

Ключевые финансовые показатели банков, по МСФО-отчетности на 01.01.2012 г., млн руб.

	Кольцо Урала	Крайинвест-банк	НОТА-Банк	ЛОКО-Банк	Ренессанс Капитал	Запсиб-комбанк	Татфонд-банк	КЕБ	ОТП Банк
Рейтинг (M/S&P/F)	—/B-/—	—/B+/B+	B3/—/—	B2/-/B+	B2/B/B	-/B+/-	B3/—/—	Ba3/—/BB-	Ba2/—/BB
Активы	23 287	27 660	52 368	60 172	61 593	74 385	78 874	97 877	116 906
Рост Активов за 2011 г.	30%	14%	71%	20%	51%	20%	31%	15%	20%
Кредиты	14 522	15 471	22 138	35 100	49 845	44 385	51 808	80 592	90 218
Средства ФЛ	12 265	10 955	2 192	10 588	29 746	30 921	29 335	12 483	45 234
Средства ЮЛ	6 414	9 557	42 188	17 964	1 969	32 471	10 557	21 439	20 871
Капитал	2 955	3 345	3 740	7 071	13 593	7 050	6 441	15 985	19 933
Чистая прибыль за 2010 г.	301	55	530	806	1565	444	324	2 602	3 220
Чистая прибыль за 2011г.	189	111	1 168	1 005	2 686	1 275	23	2 772	5 457
ROAE	6.4%	3.3%	31.2%	15.3%	19.8%	18.1%	0.4%	18.2%	31.7%
Н1 на 01.07.2012	12.2%	15.3%	11.5%	11.9%	13.6%	11.6%	10.8%	14.2%	18.2%

Источник: отчетность банков, 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.
Металлинвестбанк, 01	B2/—/—	19.06.2012	1 500	3.0 / 0.5	10,15 %	10,41%	395
СКБ Банк, БО-03 (вторичное)	B1/—/B	11.07.2012	1 011	1.4 / 0.9	9,50%	10,53%	396
СМП Банк, 01	B3/—/—	29.05.2012	3 000	3.0 / 0.5	10,25%	10,52%	405
АТБ, 01	B2/—/—	27.04.2012	1 500	3.0 / 1.0	10,25%	10,51%	410
Меткомбанк, 01	B3/—/—	12.04.2012	2 000	3.0 / 1.0	10,75%	11,04%	485
Татфондбанк, БО-05	B2/—/—	10.04.2012	2 000	3.0 / 1.0	11,00%	11,30%	520
Кольцо Урала, 01	—/B-/—	27.04.2012	1 000	3.0 / 1.0	11,50%	11,83%	540
Ренессанс Капитал, БО-2	B2/B/B	09.08.2012	2 000	3.0 / 1.0	12,90	13,32%	682
ТКС Банк, БО-6	B2/—/B	17.07.2012	2 000	3.0 / 1.0	13,90%	14,38%	790

Сведения о планируемых первичных размещениях облигаций банков

ЛОКО-Банк, БО-3	B2/—/B+	14.08.2012	3 000	3.0 / 1.0	10,25 - 10,75%	10,51 - 11,04%	402-455
КБ ВОСТОЧНЫЙ, БО-04	B1/—/—	17.08.2012	3 000	3.0 / 1.0	10,65 - 11,15%	11,08 - 11,62%	459-513
Запсибкомбанк, БО-2	—/B+/—	Авг 2012	2 000	3.0 / 1.0	12,00 - 12,50%	12,36 -12,89%	587-640

Источник: Cbonds

Сведения о выполнении обязательных нормативов ЛОКО-Банка

Норматив	Название норматива	Допустимое значение норматива	Значение норматива на 01.01.2012	Значение норматива на 01.07.2012
Н1	Достаточности капитала	Min 10% (К>5 млн евро) Min 11% (К<5 млн евро)	12.27%	11.90%
Н2	Мгновенной ликвидности	Min 15%	73.26%	53.55%
Н3	Текущей ликвидности	Min 50%	131.59%	109.54%
Н4	Долгосрочной ликвидности	Max 120%	84.92%	101.14%
Н7	Максимальный размер крупных кредитных рисков	Max 800%	278.49%	266.34%
Н9.1	Максимальный размер кредитов, банковских гарантий и поручительств, предоставленных акционерам (участникам)	Max 50%	0.00%	0.00%
Н10.1	Совокупная величина риска по инсайдерам	Max 3%	0.52%	0.64%
Н12	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 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
Семеновых Денис Дмитриевич semenovykhdd@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 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	Трейдер	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