

Специальный комментарий к размещению еврооблигаций банка Русский Стандарт

✓ Банк Русский Стандарт – универсальный частный кредитный банк, занимающий 26-е место в рейтинге РБК по величине ЧА и 24-е место по величине кредитного портфеля на конец 2011 года;

✓ Совокупные активы по итогам прошлого года выросли на 37% и достигли 188 млрд рублей;

✓ Кредитный портфель за 2011 год показал рост 36% до 122 млрд рублей; Резервы под обесценение кредитов за 2011 год увеличились на 9% - до 8,5 млрд рублей;

✓ Чистые процентные доходы (до создания резервов) выросли на 17% – до 22,8 млрд рублей;

✓ Чистая прибыль за прошлый год достигла 5 млрд рублей, что в 2,7 раза выше значений 2010 года;

✓ Достаточность капитала (TCAR) понизилась с 28% в 2010 году до 21% в 2011 году.

Сегодня стало известно, что Банк Русский Стандарт планирует разместить еврооблигации индикативным объемом. Срок обращения евробонда составит 5 лет, по выпуску предусмотрен пут-опцион через 3 года. Диапазон доходности установлен на уровне 9,25-9,5% годовых.

В настоящий момент на рынке обращается два выпуска еврооблигаций с погашением в 2015 и 2016 годах. Выпуски торгуются с дисконтом в 20 б.п. к субординированным евробондам Промсвязьбанка, что наш взгляд является справедливой оценкой. С учетом этого, мы оцениваем справедливый уровень доходности по новому выпуску на уровне 9,2% годовых. Таким образом, если размещение нового евробонда пройдет по нижней границе, премия практически будет отсутствовать. По верхней границе макетируемого диапазона премия составит около 30 б.п., что предполагает рост цены на 0,8-1,0%.

Отметим, однако, что новый евробонд скорее всего будет обладать низкой ликвидностью. Так, bid-ask спреды по выпускам в обращении составляют от 1,0% до 2,0%, что может нивелировать часть прибыли от роста цены.

Выпуск	Русский Стандарт-17
Объем размещения	TBD
Срок обращения	5 лет
Опцион-пут	через 3 года
Ставка купона (по информации организаторов), % годовых	9,25-9,5
Справедливая доходность (оценка UFS), % годовых	9,2

Финансовые результаты (млн рублей)

	2 010	2 011
ЧПД до создания резервов	19 509	22 817
Изменение РВПС	6 345	4 603
Чистая прибыль	1 845	5 011
Денежные средства и их эквиваленты	11 392	18 266
Кредитный портфель-всего	89 722	122 236
NPL свыше 90 дней	5 294	5 501

Основные коэффициенты

	2 010	2 011
Достаточность капитала (TCAR), %	28,2%	21,3%
Просроченная задолженность/кредиты, %	5,9%	4,5%
Кредиты/депозиты, %	142,7%	111,7%

Кредитный рейтинг

Moody's	S&P	Fitch
Ba3	B+	B+

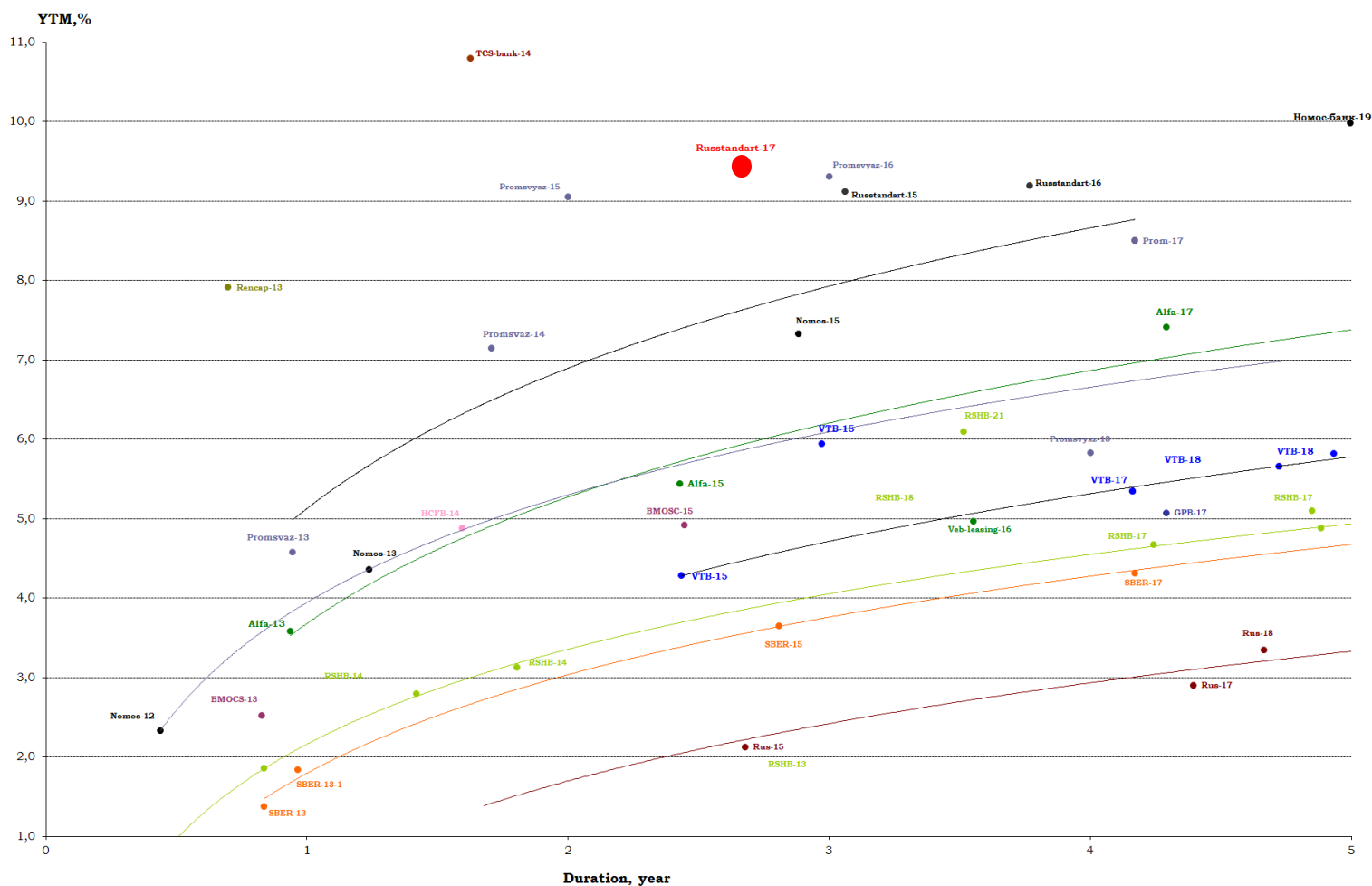
Еврооблигации

Выпуск	Цена, %	Доходность, %
Банк Русский стандарт, 2015 (LPN)	96,0	9,65
Банк Русский стандарт, 2016 (LPN)	93,0	9,54



Мы не рекомендуем покупать евробонд инвесторам, преследующим спекулятивные цели. Однако, выпуск интересен в рамках стратегии «buy & hold», поскольку предполагает относительно низкую дюрацию, и одну из самых высоких доходностей на рынке евробондов.

Рынок еврооблигаций банковского сектора на 4 июля 2012 года



Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail: research@ufs-federation.com в свободной форме.



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 73 03

Хомяков Илья Маркович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Куш Алексей Михайлович

Тел. +7 (495) 781 73 01

Полторанов Николай Владимирович

Тел. +7 (495) 781 73 04

Ким Игорь Львович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Тимощенко Юрий Геннадьевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич

Тел. +7 (495) 781 72 97

Балакирев Илья Андреевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Козлов Алексей Александрович

Тел. +7 (495) 781 73 06

Назаров Дмитрий Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Королева Виктория Сергеевна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Милостнова Анна Валентиновна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс» не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности эмитентов до совершения сделок. Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс». ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

