

февраль 2010 г.

Грицкевич Дмитрий  
аналитик  
+7(495) 777-10-20 (доб. 70-20-14)  
gritskevich@psbank.ru

## Основные показатели Татфондбанка

млн. руб., РСБУ	2009П	г/г, %
Денежные средства	1 395	13%
Средства в ЦБ РФ	1 003	167%
Средства в кредитных организациях	591	93%
Портфель ценных бумаг	2 744	56%
Чистая ссудная задолженность	40 115	4%
Основные средства и пр.	524	-9%
Прочие активы	6 149	117%
<b>Всего активов</b>	<b>52 521</b>	<b>15%</b>
Кредиты, депозиты ЦБ РФ	5 475	-32%
Средства кредитных организаций	2 880	136%
Средства клиентов	29 399	26%
Выпущенные долговые обязательства	5 701	34%
Прочие обязательства	623	10%
<b>Всего обязательств</b>	<b>44 078</b>	<b>18%</b>
<b>Всего собственные средства</b>	<b>8 443</b>	<b>3%</b>
<b>Всего пассивов</b>	<b>52 521</b>	<b>15%</b>
<b>Процентные доходы</b>	<b>6 539</b>	<b>21%</b>
Чистые процентные доходы	1 941	-4%
Прибыль до налогообложения	387	14%
<b>Чистая прибыль</b>	<b>294</b>	<b>84%</b>

Источник: предварительная отчетность по РСБУ

## Параметры облигационного займа АИКБ «Татфондбанк» серии 6

Эмитент	АИКБ «Татфондбанк»
Объем	2 000 млн. руб.
Дата размещения	2 марта 2010 г.
Срок обращения	3 года
Оферта	через 1 год
Индикт. купон (доходность)	11.50% - 12.00% (11.83% - 12.36%)
Купонный период	6 месяцев
Организатор	Промсвязьбанк
Кредитный рейтинг	- / B2 / -
Листинг	планируется включение в А1
Ломбардный список	планируется включение

- ОАО «АИКБ «Татфондбанк» (-/B2/-)** - универсальный банк с широким спектром услуг корпоративным клиентам и частным лицам. Татфондбанк - второй по величине банк Республики Татарстан. Банк за 2009 г. в рэнкинге Интерфакс-100 по размеру активов среди крупнейших кредитных организаций РФ занял 61 место. В структуру Банка входит 94 подразделения, в т.ч. филиалы в Москве, Санкт-Петербурге, Новосибирске, Сургуте, Чебоксарах и Перми.
- Акционеры.** Основным акционером Татфондбанка является Республика Татарстан (РТ) с долей более 30% в уставном капитале Банка. В период острой фазы кризиса РТ оказала реальную оперативную поддержку Банку, выкупив допэмиссию акций на 2 млрд. руб. Учитывая инфраструктурную значимость Татфондбанка для развития региона, мы и в дальнейшем ожидаем поддержку со стороны РТ в случае необходимости.
- Татфондбанк** демонстрирует высокие темпы роста бизнеса. До кризиса в 2008 г. среднегодовой прирост его активов в 2006 и 2007 гг. был более 40%. За 2009 г. банк увеличил свои активы на 15% - до 52,5 млрд. руб., кредитный портфель на 4% - до 40,1 млрд. руб., чистая прибыль Банка выросла на 84% - до 294 млн. руб.
- Доверие российских и зарубежных инвесторов** к Банку выражается в успешном использовании Татфондбанком рыночных инструментов фондирования. Всего с 2003 г. Татфондбанком было выпущено 6 эмиссий рублевых облигаций на 7,5 млрд. руб. и 4 эмиссии еврооблигаций на \$545 млн.
- Факторами инвестиционной привлекательности** облигаций Татфондбанка являются: умеренный кредитный риск Банка, ликвидность вторичного обращения текущих выпусков, включение бумаг в ломбардный список ЦБ и А1 ФБ ММВБ, а также наличие международного кредитного рейтинга от Moody's на уровне B2, который был подтвержден в марте 2009 г.
- Стратегия развития** Татфондбанка до 2011 г. предусматривает развитие региональной сети, диверсификацию активов, приоритетное развитие розничного направления и поддержание клиентоориентированной модели работы Банка.
- Кредитный портфель** Татфондбанка отличает отраслевая диверсификация и концентрация на приоритетных отраслях экономики РФ: промышленности, сельском хозяйстве и торговле. В тоже время, кредитование малого и среднего бизнеса является одним из стратегических направлений деятельности Банка. По данным Эксперт РА, по итогам I п/г 2009 г., Татфондбанк занял 5 место в TOP-20 крупнейших банков России по кредитованию МСБ.
- Развитие розничных услуг** является одной из приоритетных задач Банка: с января 2009 г. по февраль 2010 г. прирост средств населения на депозитах Татфондбанка составил 63%, что соответствует 18,4 млрд. руб. - это также подтверждает системную значимость Банка для региона. В результате депозиты физических лиц занимают крупнейшую долю (34%) в структуре фондирования Татфондбанка.

Мы оцениваем доходность выпуска Татфондбанк, 6 на уровне 11,83% - 12,36% годовых (купон 11,5% - 12,0%) к годовой оферте, что предполагает премию к рынку на уровне 30 - 90 б.п. Дополнительный потенциал роста котировок выпуска мы видим при включении облигаций в ломбардный список ЦБ и А1 ФБ ММВБ.

## Активы банка

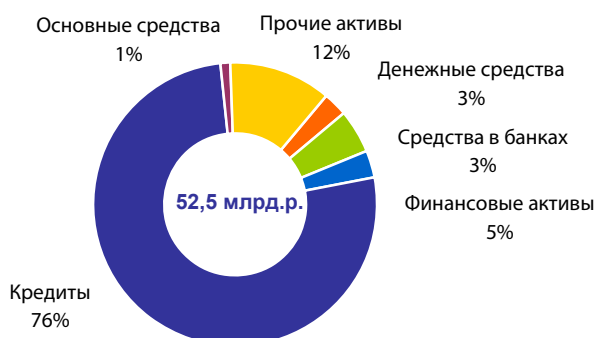
**Татфондбанк** - универсальный банк с государственным участием, второй по величине банк Республики Татарстан. До кризиса в 2008 г. Татфондбанк динамично развивался – среднегодовой прирост его активов в 2006 и 2007 гг. был более 40%. За 2009 г. банк увеличил свои активы на 15% - до 52,5 млрд. руб., поднявшись в рейтинге Интерфакс-100 с 70 на 61 место по размеру активов среди крупнейших банков РФ.

Активные операции Татфондбанка сконцентрированы на кредитовании предприятий реального сектора, а также физических лиц. На фоне проблем, наблюдающихся в российской экономике, рост кредитного портфеля Банка в течение года шел более низкими темпами - объем чистой ссудной задолженности Татфондбанка за 2009 г. увеличился на 4% - до 40,1 млрд. руб., что составило 76% от валюты баланса Банка.

Вместе с тем, Татфондбанк несколько диверсифицировал структуру активов, направив усилия на расширение доли ликвидных активов в структуре баланса. В частности, портфель ценных бумаг был увеличен на 56% - до 2,7 млрд. руб., а объем средств в ЦБ РФ вырос в 2,7 раза – до 1,0 млрд. руб.

**Татфондбанк за 2009 г. в рейтинге Интерфакс-100 по размеру активов поднялся на 9 ступеней вверх – до 61 места.**

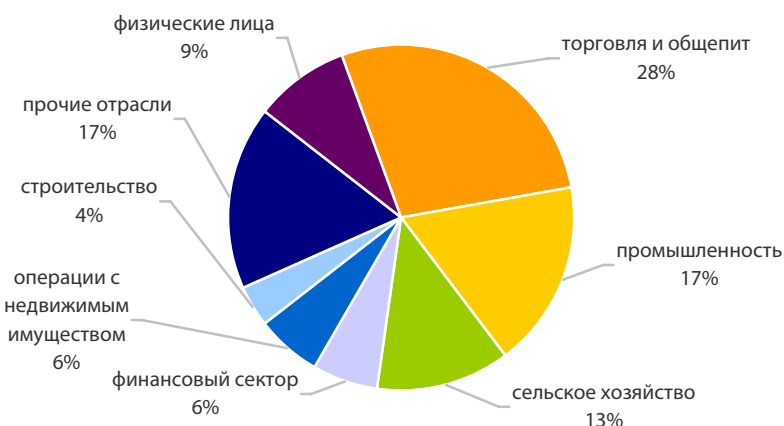
### Структура активов Татфондбанка на 1.01.2010 г. по РСБУ



Источник: РСБУ отчетность

**Кредиты, предоставленные реальному сектору экономики** по РСБУ отчетности на 1.01.2010 г. составили 33,9 млрд. руб. или 64,5% валюты баланса. Высокая доля кредитов предприятиям (в целом по российскому банковскому сектору на 1.12.2009 г. этот показатель равен 44,3%), отражает специфику бизнес-модели Татфондбанка, ориентированной на обслуживание, как крупнейших предприятий Татарстана, так и компаний малого и среднего бизнеса.

### Структура кредитного портфеля Татфондбанка на 1.01.2010 г.



Источник: РСБУ отчетность

По структуре кредитный портфель Татфондбанка достаточно диверсифицирован и сконцентрирован в приоритетных отраслях экономики РФ – промышленности, сельском хозяйстве и торговле. При этом, как и у большинства средних банков, в кредитном портфеле Татфондбанка существенную долю занимают «якорные» клиенты - на долю 10 крупнейших заемщиков банка приходится порядка 30% от кредитного портфеля (12,4 млрд. руб.).

В тоже время, кредитование малого и среднего бизнеса является одним из приоритетных направлений деятельности Татфондбанка. Общий кредитный портфель банка в рамках кредитования малого и среднего предпринимательства на 01.01.2010 г. составлял 10,2 млрд. руб. Согласно данным рейтингового агентства «Эксперт РА», по итогам I п/г 2009 г., Татфондбанк занял 5 место в TOP-20 крупнейших банков России по кредитованию малого и среднего бизнеса.

Татфондбанк участвует в целом ряде программ кредитования малого и среднего бизнеса – как

**Структура кредитного портфеля Татфондбанка отличается высокой степенью отраслевой диверсификации**

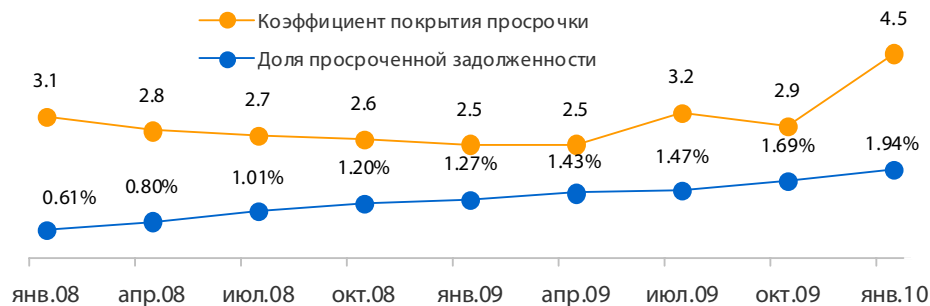
**Одно из приоритетных направлений бизнеса Татфондбанка - кредитование малого и среднего бизнеса**

местного, так и федерального уровня. Это позволяет привлечь в республику дополнительные инвестиции, причем на льготных для предпринимателей условиях. В частности, АИКБ «Татфондбанк» вошел в число 5 самых активных банков-партнеров Российского банка развития (РосБР) в сфере реализации государственной Программы финансовой поддержки малого и среднего предпринимательства по итогам 2009 г.

Несмотря на активное развитие направления кредитования малого и среднего бизнеса, который зачастую достаточно болезненно переживал финансовый кризис, по всему кредитному портфелю Татфондбанка уровень просрочки сохраняется ниже 2%, а коэффициент покрытия просроченной ссудной задолженности за счет резервов на возможные потери на 01.01.2010 г. достиг 4,5х. Так, общая просроченная задолженность Банка по состоянию на 01.01.2010г. составила 804,9 млн. руб. (1,94% к кредитному портфелю), что существенно ниже аналогичного показателя по банковской системе РФ в целом (5,1% к кредитному портфелю). При этом на фоне сохраняющейся неблагоприятной макроэкономической конъюнктуры пролонгирование задолженности сохраняется на умеренном уровне - 17,38% по портфелю МСБ и 16,31% - по кредитному портфелю в целом (на 01.01.2010 г.).

### Уровень просрочки по кредитному портфелю Татфондбанка и коэффициент покрытия

Просроченные ссуды составляют менее 2% кредитного портфеля Банка



Источник: данные Банка

Низкого уровня просрочки Татфондбанку удалось добиться в силу нескольких причин:

- с середины 2008 г. была принята консервативная кредитная политика, подразумевавшая сворачивание всех рисковых программ (овердрафты без залогов, промышленный факторинг), ужесточение требований к заемщикам и качеству обеспечения, а также многоуровневую систему анализа кредитного качества клиентов;
- «качественная» отраслевая структура кредитного портфеля - низкая доля строительства и машиностроения при доминировании в портфеле предприятий, субсидируемых и поддерживаемых Республикой Татарстан. Стоит отметить, что в Республике Татарстан активно поддерживается промышленность за счет реализации масштабных проектов с государственным финансированием (Универсиада-2013, программа ЖКХ, социальная ипотека и пр.) и гособоронзаказом. В результате, промышленность, потребительский сектор, сельское хозяйство, а также малый и средний бизнес в Республике продемонстрировали более высокую устойчивость к кризису, нежели по России в целом;
- выстраивание стратегических и конструктивных отношений с клиентами – помощь перспективным компаниям и достаточно жесткая позиция по отношению к проблемным клиентам (уровень взыскания по просрочке достаточно высокий).

**Кредиты населению** на 1.01.2010 г. составили 3,5 млрд. руб. или 6,7% от валюты баланса. В рамках рыночных тенденций в сфере кредитования физических лиц общий объем кредитов Татфондбанка, выданных данному сектору потребителей, за 2009 г. снизился на 25%. Просроченная задолженность по кредитам физлицам на 01.01.2010 г. составила 152,5 млн. руб. или 4,3% к кредитному портфелю физлиц, что также ниже среднероссийского показателя (6,8% на 1.12.2009 г.).

С конца 2009 г. Татфондбанк является активным участником госпрограммы по субсидированию процентных ставок на автокредиты

Несмотря на снижение портфеля кредитов физлиц, Татфондбанк активно работает в данном направлении. В частности, в конце 2009 г. АИКБ «Татфондбанк» стал участником государственной программы по субсидированию процентных ставок на автокредиты (согласно условиям госпрограммы, размер субсидии составляет 2/3 ставки рефинансирования ЦБ РФ на дату выдачи кредита). С февраля 2010 г. Татфондбанк возобновил выдачу льготных автокредитов на автомобили отечественной сборки после продления госпрограммы.

**Ликвидные активы.** На 01.01.2010 г. объем ликвидных активов Татфондбанка, включающих денежные средства, средства в банках и ликвидные ценные бумаги, составлял 5,5 млрд. руб., (10% от величины активов Банка). Данный уровень ликвидности Банка является достаточным, что с запасом позволяет Татфондбанку выполнять обязательные нормативы Банка России (см. таблицу в части показателей ликвидности):

## Нормативные показатели Татфондбанка

Код	Наименование норматива	2008	2009	Норматив
H1	Норматив достаточности капитала	18.1	16.7	min 10
H2	Норматив мгновенной ликвидности	54.1	41.6	min 15
H3	Норматив текущей ликвидности	60.8	65.2	min 50
H4	Норматив долгосрочной ликвидности	56.7	72.0	max 120
H7	Максимальный размер крупных кредитных рисков	367.0	415.9	max 800
H10.1	Совокупная величина риска по инсайдерам банка	1.8	0.7	max 3

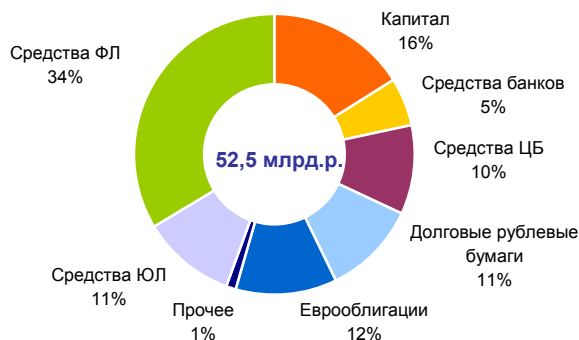
Источник: РСБУ отчетность

Портфель ценных бумаг Татфондбанка на 1.01.2010 г. составил 2,5 млрд. руб. и был сформирован на 80% из облигаций и на 20% из паев и акций. В результате, на балансе Банка находятся незаложенные ценные бумаги из Ломбардного списка ЦБ РФ, составляющие более 76% портфеля.

### Капитал и обязательства

Структура фондирования Татфондбанка соответствует универсальной бизнес-модели Банка и его приоритетам развития в плане розничного направления, что выражено в существенной доли депозитов физических лиц в структуре пассивов. Кроме того, Банк активно развивает рыночные источники фондирования, присутствуя в качестве эмитента, как на рублевом долговом рынке, так и на рынке валютных еврооблигаций. При этом Татфондбанк характеризуется высокой обеспеченностью собственным капиталом (норматив достаточности капитала по итогам 2009 г. – 16,7).

### Структура пассивов Татфондбанка на 1.01.2010 г. по РСБУ



Источник: РСБУ отчетность

**Капитал Банка** на 01.01.2010 г. составляет 7,3 млрд. руб. С учетом резервного капитала и нераспределенной прибыли собственные средства Татфондбанка составляют 16% от валюты баланса или 8,4 млрд. руб.

Основные акционеры Татфондбанка достаточно оперативно отреагировали на финансовый кризис, начавшейся в РФ в 2008 г. - увеличение уставного капитала Банка на 2 млрд. руб. произошло в декабре 2008 г. Основным приобретателем акций данного выпуска стал действующий акционер Банка – ОАО «Татагролизинг», компания со 100%-ным участием Республики Татарстан. В результате государственная доля в Татфондбанке увеличилась практически до 31%, а республика консолидировала блокирующий пакет акций Банка (помимо участия Татарстана в УК Банка через Татагролизинг, республика имеет доли в УК через такие компании, являющиеся акционерами Банка, как ОАО «Нижнекасканефтехим», ОАО «Татнефть», ОАО «АК БАРС» Банк и др.).

**Депозиты физических лиц** занимают крупнейшую долю (34%) в структуре фондирования Татфондбанка. В 2008 - 2009 гг. Татфондбанк успешно справился с паникой на финансовых рынках и за прошедший год нарастил объем привлеченных средств от физлиц на 56% - до 17,7 млрд. руб., что стало рекордным приростом вкладов населения в Банк. По данным на 01.02.2010 г. объем средств населения в Банка увеличился еще на 4% - до 18,4 млрд. руб. Наиболее заметный прирост вкладов начался с лета 2009 г., с внедрения новой линейки вкладов, запуск которой был приурочен к 15-летию юбилею Банка.

Активное развитие розничного бизнеса соответствует стратегии Татфондбанка - Банк обновляет и постоянно расширяет линейку кредитных продуктов, проводит гибкую политику в области привлечения средств населения во вклады, предоставляет услуги по денежным переводам и приему платежей. Кроме того, Татфондбанк является одним из лидеров среди банковских учреждений Республики Татарстан по количеству выпущенных пластиковых карт - на 01.01.2010 г. в обращении находилось более 300 тыс. пластиковых карт банка (VISA и MasterCard), а финансовый оборот по ним за IV кв. 2009 г. превысил 18,5 млрд. руб. Сеть обслуживания, с помощью которой можно снять наличные без комиссии, насчитывает более

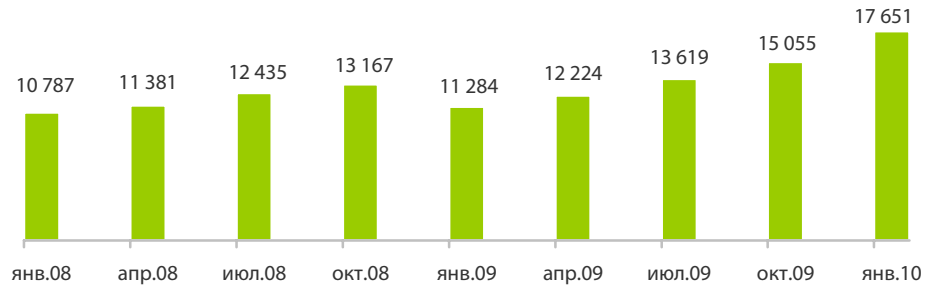
Татфондбанк обладает достаточным уровнем ликвидности, что позволяет ему с запасом выполнять нормативы ЦБ

Одним из крупнейших акционеров Татфондбанка является Республика Татарстан с долей около 31%, которая оказала оперативную поддержку Банку в период острой фазы кризиса

1000 банкоматов, из них собственных 235 банкоматов (филиальная сеть Татфондбанка состоит из 94 подразделений, в т.ч. филиалы в Москве, Санкт-Петербурге, Новосибирске, Сургуте, Чебоксарах, Перми).

Одним из ключевых направлений стратегического развития Банка является розничный бизнес – с января 2009 г. по февраль 2010 г. прирост средств населения составил 63%.

### Динамика привлечения средств населения с учетом «пластика», млн. руб.



Источник: данные Банка

**Средства юридических лиц** в структуре пассивов Татфондбанка по итогам 2009 г. составили 11% или 5,7 млрд. руб. В том числе, остатки на расчетных счетах клиентов Банка на начало 2010 г. составили 3,6 млрд. руб., что в 1,5 раза больше, чем годом ранее, а общее количество корпоративных клиентов Банка по итогам года превысило 17 тыс., увеличившись на 14% (+2,1 тыс. новых клиентов).

Данный позитивный результат был достигнут благодаря растущему в условиях экономической нестабильности доверию бизнеса к банкам с государственным участием, а также клиентоориентированной политике Банка: особый интерес клиентов вызвали специальные акции Банка - «Бизнес клуб» и «Бизнес-экспресс», действующие с 2009 г.

**Средства Банка России.** Помимо запаса ликвидности Татфондбанк обладает доступом к оперативному привлечению средств ЦБ. Вместе с тем, в течение года наблюдалось снижение зависимости Банка от фондирования в Банке России – за год объем задолженности снизился на 32% - с 8,0 до 5,5 млрд. руб. Данная тенденция продолжилась и в 2010 г. – на 10.02.2010 г. Татфондбанк полностью погасил задолженность перед ЦБ РФ по беззалоговым кредитам, а также были отозваны специальные представители Банка России.

**Рыночные источники фондирования** занимают вторую по величине долю в структуре пассивов Татфондбанка – 23% или 11,75 млрд. руб.

В 2009 г. Татфондбанк успешно погасил выпуск облигаций серии 03 объемом 1,5 млрд. руб., а также прошел оферты по выпуску 04 объемом 1,5 млрд. руб. (10.06.2009 г. и 08.12.2009 г.). Также необходимо отметить успехи Татфондбанка по размещению в 2009 г. 2 новых выпусков серии 05 объемом 2 млрд. руб. (25.03.2009 г.) и серии 07 объемом 1 млрд. руб. (18.12.2009 г.). Привлекательность рублевых облигаций Татфондбанка поддерживается наличием рейтинга Moody's «B2» и включением бумаг (04 и 05 серии) в Ломбардный список ЦБ.

В феврале 2010 г. Татфондбанк завершил сделку по обмену части находящихся в обращении еврооблигаций, выпущенных Банком в 2007 г. на \$200 млн. (ставка 9,75% годовых), а также сделку по новому выпуску еврообондов на \$225 млн. со сроком погашения в 2012 г. (ставка 12% годовых). В рамках сделки по обмену, часть существующих еврооблигаций на сумму \$116 млн. была предъявлена к обмену, а взамен соответствующие держатели существующих еврооблигаций получили бумаги нового выпуска на \$117 млн. Оставшиеся \$108 млн. из \$225 млн. были привлечены за счет новых инвесторов. Общий объем заявок на 20% превысил объем размещения. Привлеченные средства Банк планирует направить на погашение оставшейся части задолженности по еврооблигациям в размере \$84 млн. и развитие активных операций, в первую очередь, кредитование малого и среднего бизнеса в Республике Татарстан, а также финансирование среднесрочных инвестиционных проектов Банка.

### Выпуски облигаций Татфондбанка в обращении на 18.02.2010 г.

Выпуск	Объем	Размещение	Оферта	Погашение	Купон	Доходность
ТатфондБ, 4	1 500 млн. руб.	04.06.08	-	01.06.11	13%	11,65%
ТатфондБ, 5	2 000 млн. руб.	25.03.09	30.03.10	21.03.12	15%	9,41%
ТатфондБ, 7	1 000 млн. руб.	18.12.09	23.12.10	14.12.12	13,75%	11,41%
Татфондбанк, 2010 (LPN)	\$84 млн.	19.04.07	-	26.04.10	9,75%	7,00%
Татфондбанк, 2012 (LPN)	\$225 млн.	08.02.10	-	26.04.12	12%	11,74%

Источник: cbonds.info

Таким образом, в обращении находятся 3 рублевых выпуска облигаций Татфондбанка номинальным объемом 4,5 млрд. руб. и 2 выпуска долларовых еврооблигаций на \$309 млн.

Татфондбанк успешно использует рыночные инструменты фондирования, что демонстрирует доверие к Банку, как частных инвесторов, так и крупнейших международных финансовых институтов

**Татфондбанк за 2009 г. показал рост финансовых показателей, продемонстрировал устойчивое развитие бизнеса**

## **Финансовые результаты деятельности**

По итогам 2009 г. Татфондбанк получил чистую прибыль в размере 294 млн. руб., что на 84% больше прибыли за 2008 г. Процентные доходы при этом за 2009 г. увеличились на 21% - до 6,5 млрд. руб., чистые процентные доходы составили 1,9 млрд. руб.

Рентабельность собственного капитала (ROAE) Татфондбанка за 2009 г. увеличилась с 1,95% до 3,48%, однако осталась несколько ниже среднего значения ROAE по банковскому сектору РФ (5,3% за 2009 г.). Рентабельность активов (ROAA) за 2009 г. также возросла с 0,35% до 0,56%, что пока немного уступает среднему значению ROAA по банкам РФ (0,8% за 2009 г.)

## **Рейтинг**

В марте 2009 г. агентство Moody's Investors Service подтвердило рейтинг Татфондбанка по долгосрочным депозитам в местной и иностранной валюте и долговой рейтинг на уровне B2. Ранее в ноябре 2008 г. Moody's на фоне существенного оттока ликвидности из российских банков поместило рейтинги Татфондбанка в список рейтингов на пересмотр в сторону возможного понижения. Но не найдя оснований для снижения рейтинга, агентство оставило их без изменения.

Подтверждая 16.03.2009 г. высокий уровень кредитоспособности Банка, агентство, тем не менее, присвоило рейтингам банка «негативный» прогноз. Это связано с тем, что «ухудшение экономической ситуации в России может продолжить снижать качество активов Банка, его прибыльность и капитализацию». Таким образом, факторы, которыми обусловлено это решение, не зависят от Банка и относятся к банковскому рынку в целом. При этом, на фоне общей макроэкономической нестабильности, Moody's приняло решение оставить оценку кредитоспособности Татфондбанка на прежнем высоком уровне, что говорит о сильных позициях Банка.

Учитывая, что за 2009 г. макроэкономическая ситуация в России существенно улучшилась, а прогноз по суверенному рейтингу РФ ведущими международными агентствами был пересмотрен на «стабильный», можно ожидать в ближайшее время и пересмотра прогноза по рейтингу Татфондбанка с «негативного» на «стабильный».

## **Планы развития**

Стратегия развития ОАО «АИКБ «Татфондбанк» была утверждена Советом директоров на очередной горизонт стратегического планирования – до 2011 г. Стратегической целью явилось максимизировать капитализацию Банка и стоимость его бизнеса. На достижение этой цели направлено решение следующих стратегических задач:

- развитие региональной сети (укрепление позиций в качестве универсального банка);
- диверсификация активов при приоритетном развитии розничного направления;
- совершенствование системы управления Банком, улучшение показателей эффективности и производительности труда;
- повышение уровня прозрачности бизнеса и его привлекательности для стратегического инвестора и международных финансовых учреждений.

**План развития Татфондбанка на 2010 г.** утвержден Советом директоров в декабре 2009 г. Банк ожидает, что основным драйвером роста активов банковского сектора РФ в 2010 г. должно стать восстановление кредитования экономики (прогнозный рост по банковскому сектору в 11,6%). Вместе с тем, ещё достаточно серьезными Банк считает риски, связанные с прогнозами о том, что глобальную экономику, возможно, ожидает новый спад, который в свою очередь крайне негативно отразится на экономике России. В результате в 2010 г. практически все цели и задачи, поставленные перед Банком ранее остаются актуальными. В частности, это:

- увеличение к концу 2010 г. активов Банка на 5,4%;
- поддержание диверсифицированной структуры и ликвидности баланса Банка;
- сохранение лидирующих позиций на рынке Республики Татарстан;
- совершенствование системы управления Банком.

При этом первоочередными задачами в сфере развития бизнеса Банка являются:

- одновременное развитие корпоративного, розничного и инвестиционного направлений деятельности и укрепление их тесного взаимодействия;
- диверсификация активов (в т.ч. увеличение доли розничных кредитов и кредитов субъектам МСБ);
- поддержание клиентоориентированной модели работы Банка;
- оптимизация региональной сети.

**В планах развития Татфондбанка на 2010 г. остается приоритетное развитие розничного бизнеса с сохранением клиентоориентированной модели работы Банка**

## Позиционирование облигационного займа

При позиционировании нового выпуска облигаций Татфондбанка мы ориентируемся на доходность обращающихся облигаций Эмитента, итоги первичных размещений рублевых облигаций банков РФ в течение последних месяцев (выпуски СБ Банк-3, Инвестторгбанк-4, Внешпромбанк-1, Банк Петрокоммерц-5, ГЛОБЭКСБАНК, БО-1) и доходность облигаций банков, сопоставимых по кредитному качеству с Татфондбанком, на вторичном рынке, которые торгуются с доходностью 11-12% годовых при дюрации до 1 года.

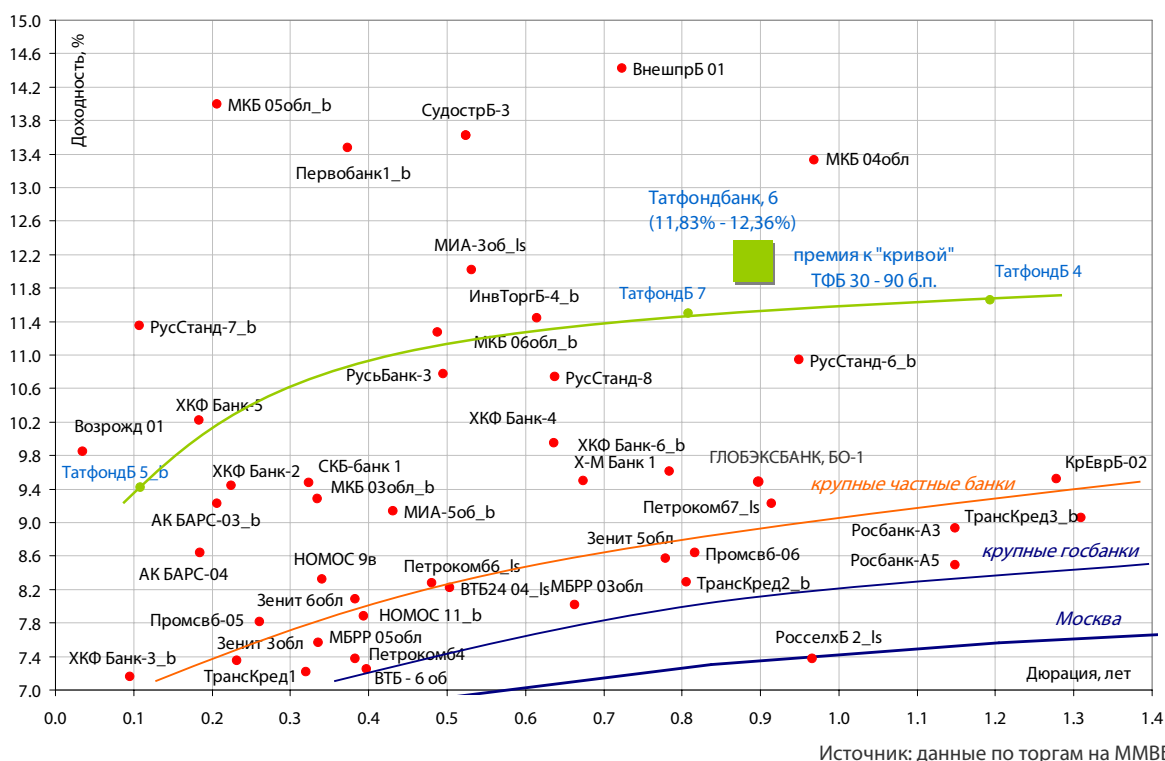
Среди последних первичных размещений, можно выделить 5-й выпуск Банка Петрокоммерц с купоном 12,75% и офертой через 3 года, а также недавнее размещение БО ГЛОБЭКСБАНКа серии 1 на 5 млрд. руб. с купоном 9,25% годовых к оферте через 1 год. Татфондбанк по уровню кредитных рейтингов и масштабам бизнеса уступает Банку Петрокоммерц. При этом по размерам бизнеса Татфондбанк находится на одном уровне с ГЛОБЭКСом, хотя рейтинг последнего выше за счет участия (на 100%) в капитале банка Внешэкономбанка.

Исходя из кредитного качества Татфондбанка, доходностей собственных выпусков облигаций и доходностей бумаг сопоставимых банков, «справедливый» уровень ставки купона при размещении нового выпуска Татфондбанка находится в диапазоне **11,50-12,00% годовых**. Данная ставка купона обеспечит доходность на уровне **11,83-12,36% годовых к оферте через 1 год** и предполагает премию за первичное размещение в размере **30 - 90 б.п. к кривой доходности Татфондбанка**.

По нашему мнению, поддержку спросу на новый выпуск облигаций Татфондбанка будут оказывать ожидания инвесторов снижения ключевых ставок со стороны ЦБ РФ, а также ожидания повышения финансовой устойчивости банков РФ на фоне макроэкономической стабилизации и повышения суверенных кредитных рейтингов. **Кроме того, планируется включение нового выпуска Татфондбанка в ломбардный список ЦБ и котировальный список А1 ФБ ММВБ**, что существенно расширит круг потенциальных инвесторов.

Мы оцениваем доходность выпуска Татфондбанк, 6 на уровне 11,83% - 12,36% годовых (купон 11,5% - 12,0%), что предполагает премию к рынку 30 – 90 б.п. Дополнительный потенциал роста котировок выпуска мы видим при включении облигаций в ломбардный список ЦБ и А1 ФБ ММВБ

Карта доходности облигаций банков на 15.02.2010 г.



Финансовые показатели сопоставимых банков на 01.10.2009 г., млн. руб.

Банк	Рейтинг	Место по активам*	Активы	Прибыль до н.о.	Обязательства
ХКФБ	В+/Ва3/-	34	103 893	9 878	75 357
Русь-банк	-/В2/-	38	90 645	138	81 238
МКБ	-/В1/В	45	68 861	462	59 924
Татфондбанк	-/В2/-	58	50 117	141	41 883
Внешпромбанк	В-/В3/-	82	32 432	401	30 708

\* - рейтинги надежности крупнейших банков России по версии журнала «Финанс»

Источник: данные банков

## Динамика балансовых показателей Татфондбанка по РСБУ, в млн. руб.

млн. руб., РСБУ	2008	%	I кв. '09	%	II кв. '09	%	III кв. '09	%	2009П*	%
<b>I. Активы</b>										
Денежные средства	1 230	3%	898	2%	1 019	2%	978	2%	1 395	3%
Средства кредитных организаций в ЦБ РФ	376	1%	1 439	3%	860	2%	740	2%	1 003	2%
в т.ч. обязательные резервы	35	0%	47	0%	88	0%	173	0%	188	0%
Средства в кредитных организациях	305	1%	102	0%	128	0%	125	0%	591	1%
Портфель ценных бумаг	1 765	4%	2 829	6%	3 817	8%	3 108	6%	2 744	5%
в т.ч. инвестиции в дочерние и зависимые организации	197	0%	197	0%	197	0%	197	0%	197	0%
Чистая ссудная задолженность	38 392	84%	41 201	83%	39 758	82%	41 646	83%	40 115	76%
Основные средства, нематериальные активы и материальные запасы	574	1%	558	1%	543	1%	532	1%	524	1%
Прочие активы	2 835	6%	2 733	5%	2 304	5%	2 988	6%	6 149	12%
<b>Всего активов</b>	<b>45 478</b>	<b>100%</b>	<b>49 760</b>	<b>100%</b>	<b>48 429</b>	<b>100%</b>	<b>50 117</b>	<b>100%</b>	<b>52 521</b>	<b>100%</b>
<b>II. Пассивы</b>										
Кредиты, депозиты и прочие средства ЦБ РФ	8 019	18%	8 745	18%	9 156	19%	8 177	16%	5 475	10%
Средства кредитных организаций	1 221	3%	1 152	2%	2 065	4%	2 982	6%	2 880	5%
Средства клиентов (некредитных организаций)	23 260	51%	24 907	50%	24 400	51%	25 588	51%	29 399	56%
в т.ч. вклады физических лиц	11 284	25%	12 224	25%	13 619	28%	15 055	30%	17 651	34%
Выпущенные долговые обязательства	4 239	9%	5 955	12%	3 964	8%	4 490	9%	5 701	11%
Прочие обязательства	516	1%	711	1%	560	1%	622	1%	541	1%
Резервы на возможные потери	51	0%	46	0%	31	0%	24	0%	82	0%
<b>Всего обязательств</b>	<b>37 305</b>	<b>82%</b>	<b>41 517</b>	<b>83%</b>	<b>40 176</b>	<b>83%</b>	<b>41 883</b>	<b>83%</b>	<b>44 078</b>	<b>84%</b>
<b>III. Источники собственных средств</b>										
Средства акционеров (участников)	7 300	16%	7 300	15%	7 300	15%	7 300	15%	7 300	14%
Резервный фонд	528	1%	528	1%	844	2%	844	2%	844	2%
Переоценка по справедливой стоимости ценных бумаг	0	0%	-5	0%	-2	0%	-6	0%	5	0%
Нераспределенная прибыль (непокрытые убытки) прошлых лет	185	0%	345	1%	0	0%	0	0%	0	0%
Неиспользованная прибыль (убыток) за отчетный период	159	0%	76	0%	111	0%	96	0%	294	1%
<b>Всего источников собственных средств</b>	<b>8 173</b>	<b>18%</b>	<b>8 244</b>	<b>17%</b>	<b>8 253</b>	<b>17%</b>	<b>8 233</b>	<b>17%</b>	<b>8 443</b>	<b>16%</b>
<b>Всего пассивов</b>	<b>45 478</b>	<b>100%</b>	<b>49 760</b>	<b>100%</b>	<b>48 429</b>	<b>100%</b>	<b>50 117</b>	<b>100%</b>	<b>52 521</b>	<b>100%</b>

\* - отчетность за 2009 г. является предварительной без учета событий после отчетной даты (СПОД), до подтверждения аудиторской организацией и до утверждения общим собранием акционеров

Источник: данные Банка

**ОАО «АИКБ «Татфондбанк». Консолидированная промежуточная сокращенная финансовая информация за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2009 года, тыс. руб.**

	30 июня 2009 года (неаудирована)	31 декабря 2008 года
<b>АКТИВЫ</b>		
Денежные средства и их эквиваленты	2 527 100	2 309 445
Обязательные резервы на счетах в Центральном банке Российской Федерации	87 674	34 757
Ценные бумаги, отражаемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков	3 166 258	2 075 114
Средства в других банках	1 179 145	1 854 546
Кредиты и дебиторская задолженность	36 471 612	34 049 588
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	1 376 946	1 113 529
Дебиторская задолженность по сделкам «репо»	-	171 445
Инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения	95 448	347 137
Инвестиционная собственность	56 133	-
Отложенный налоговый актив	78 725	124 181
Основные средства	624 856	665 412
Прочие активы	425 550	367 111
<b>ИТОГО АКТИВОВ</b>	<b>46 089 447</b>	<b>43 112 265</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>		
Средства других банков	11 310 559	9 390 953
Средства клиентов	18 273 703	17 595 386
Выпущенные долговые ценные бумаги	3 987 126	4 212 621
Еврооблигации	6 341 918	5 943 972
Прочие обязательства	166 616	123 034
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ</b>	<b>40 079 922</b>	<b>37 265 966</b>
<b>СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА</b>		
Уставный капитал	7 811 618	7 811 618
Фонд переоценки основных средств	68 378	69 094
Фонд переоценки инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	-30 478	-114 848
Накопленный дефицит	-1 839 993	-1 919 565
<b>ИТОГО СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ</b>	<b>6 009 525</b>	<b>5 846 299</b>
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ И СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ</b>	<b>46 089 447</b>	<b>43 112 265</b>
<i>Консолидированный промежуточный сокращенный отчет о совокупной прибыли (неаудированный)</i>	<b>За 6 месяцев до 30.06.09 г.</b>	<b>За 6 месяцев до 30.06.08 г.</b>
Процентные доходы	3 322 935	2 657 672
Процентные расходы	-2 273 166	-1 620 488
<b>Чистые процентные доходы</b>	<b>1 049 769</b>	<b>1 037 184</b>
Резерв под обесценение кредито	-274 156	-255 054
<b>Чистые процентные доходы после создания резерва под обесценение кредитов</b>	<b>775 613</b>	<b>782 130</b>
Комиссионные доходы	127 001	174 561
Комиссионные расходы	-30 153	-33 810
Доходы за вычетом расходов по операциям с ценными бумагами, отражаемыми по справедливой стоимости на счете прибылей или убытков	74 247	-49 555
Доходы за вычетом расходов по операциям с иностранной валютой	45 841	43 560
Доходы за вычетом расходов от переоценки иностранной валюты	4 612	-20 579
Резерв под обесценение инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	-147 952	-
Расходы за вычетом доходов от выбытия инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	-20 330	-
Расходы за вычетом доходов от производных финансовых инструментов	-5 641	17 703
Доходы за вычетом расходов по операциям с драгоценными металлами	5 399	5 702
Прочие операционные доходы	18 531	23 921
Резерв под обесценение ценных бумаг, удерживаемых до погашения	-39 941	-
Резерв под обесценение прочих активов	-80 562	-
Административные и прочие операционные расходы	-615 349	-665 022
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>111 316</b>	<b>278 611</b>
Расход по налогу на прибыль	-32 460	-55 722
<b>Прибыль после налогообложения до прочих составляющих совокупной прибыли</b>	<b>78 856</b>	<b>222 889</b>
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи:		
Прибыль от изменения справедливой стоимости в течение периода	36 845	
Реклассификационная корректировка на сумму, включенную в отчет о прибылях и убытках	68 618	
Расход по налогу на прибыль, относящийся к прочим составляющим совокупной прибыли	-21 093	
<b>Прочие составляющие совокупной прибыли за вычетом налога</b>	<b>84 370</b>	<b>-</b>
<b>Итого совокупной прибыли за период</b>	<b>163 226</b>	<b>222 889</b>

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

**Аналитическое управление**

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:Gritskevich@psbank.ru">Gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:Monastyrshin@psbank.ru">Monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-10
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:Zharikov@psbank.ru">Zharikov@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-47-35
<b>Абдуллаев Искандер Азаматович</b> <a href="mailto:Abdullaev@psbank.ru">Abdullaev@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-47-32
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:Shagov@psbank.ru">Shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	70-47-34
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:Zakharov@psbank.ru">Zakharov@psbank.ru</a>	Валютные рынки	70-47-75

**Управление торговли и продаж**

<b>Панфилов Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:Panfilov@psbank.ru">Panfilov@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	icq 150-506-020	Прямой: +7(495) 228-39-22 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
<b>Галямина Ирина Александровна</b> <a href="mailto:Galiamina@psbank.ru">Galiamina@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	icq 314-055-108	Прямой: +7(905) 507-35-95 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:APavlenko@psbank.ru">APavlenko@psbank.ru</a>	Треjder	icq 329-060-072	Прямой: +7(495)705-90-69 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:Rybakova@psbank.ru">Rybakova@psbank.ru</a>	Треjder	icq 119-770-099	Прямой: +7(495)705-90-68 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Пинаев Руслан Валерьевич</b> <a href="mailto:Pinaev@psbank.ru">Pinaev@psbank.ru</a>	Треjder		Прямой: +7(495)705-97-57 или +7(495)777-10-20 доб. 70-20-23

**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. 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)