

## Параметры облигационного займа ЗАО ЮниКредит Банк серии БО-04

Эмитент	ЗАО ЮниКредит Банк
Рейтинг эмитента	—/BBB/BBB+
Объем	5 млрд руб.
Срок обращения	3 года (1092 дня)
Оферта	Через 2 года
Индикт. купон (Доходность)	9.20% – 9.50% (9.41% – 9.73%)
Купонный период	6 месяцев
Организатор, Андеррайтер	ЮниКредит Банк
Ведущий со- организатор	Промсвязьбанк
Дата открытия книги	Планируется 22 октября 2012 г.
Дата закрытия книги	Планируется 24 октября 2012 г.
Дата размещения	Планируется 26 октября 2012 г.

## Основные показатели ЮниКредит Банка\*

Млрд руб.	2009	2010	2011	6м2012
<b>Активы</b>	<b>482</b>	<b>575</b>	<b>772</b>	<b>755</b>
Денежные средства	23	31	24	11
Средства в других банках	69	94	200	177
Портфель ценных бумаг	22	36	45	58
Кредиты	342	386	473	483
Производные активы	19	18	17	13
Основные средства	5	5	7	7
Прочие активы	4	5	6	6
<b>Обязательства</b>	<b>423</b>	<b>505</b>	<b>684</b>	<b>661</b>
Средства банков	113	137	166	190
Производные обяз-ва	18	19	20	20
Средства клиентов, в т.ч.	281	330	463	407
Средства юрлиц	220	265	380	317
Средства физлиц	62	66	83	90
Долговые обязательства	0	15	26	36
Прочие обязательства	10	4	9	8
<b>Собственные средства</b>	<b>60</b>	<b>70</b>	<b>88</b>	<b>94</b>
<b>Чистая прибыль</b>	<b>6.7</b>	<b>10.1</b>	<b>15.8</b>	<b>6.6</b>
Рентабельность активов	1.2%	1.9%	2.3%	1.7%
Рентабельность капитала	11.8%	15.6%	20.0%	14.5%
NPL (90+)	5.5%	7.2%	3.7%	н/д

Источник: МСФО-отчетность, расчеты Промсвязьбанка

\* Здесь и далее под «ЮниКредит Банк» или «Банк» понимается ЗАО ЮниКредит Банк, его дочерние компании и ассоциированная компания

ЮниКредит Банк (—/BBB/BBB+) планирует 22.10.2012 г. открыть книгу заявок на облигации нового выпуска серии БО-04 на сумму 5,0 млрд рублей. Выпуск предусматривает оферту через 2 года по цене 100% от номинала. Ориентир по купону находится в диапазоне 9,20 - 9,50% годовых. Доходность первичного размещения (УТР 9,41 – 9,73%) предполагает премию к ОФЗ порядка 270-300 б.п. и премию 100 – 170 б.п. к доходности обращающихся облигаций банков с рейтингами инвестиционной категории (Альфа-банк, Райффайзенбанк, ВТБ, Россельхозбанк, Газпромбанк). Принимая во внимание сильный бизнес-профиль ЮниКредит Банка и наличие премии, участие в первичном размещении выглядит интересно.

### Ключевые характеристики кредитного профиля ЮниКредит Банка

- **Активы** ЮниКредит Банка, согласно МСФО-отчетности на 30.06.2012 г., составили 755 млрд руб. ЮниКредит Банк занимает 6-е место по размеру активов среди всех банков России и 1-е место среди банков с иностранным участием.

- **Собственный капитал** ЮниКредит Банка, по МСФО-отчетности на 30.06.2012 г., составлял 94,0 млрд руб. Показатели обеспеченности капиталом Банка по Базелю и по нормативам ЦБ РФ находятся в комфортных границах (Н1=12,1% на 01.09.2012 г.). В октябре ЦБ РФ зарегистрировал дополнительный выпуск акций Банка на 10 млрд руб. Увеличение капитала первого уровня отражает стратегическую важность российского ЮниКредит Банка для материнской структуры и заинтересованность в развитии присутствия Группы UniCredit в России.

- **Единственным акционером** ЮниКредит Банка является UniCredit Bank Austria AG, несущий ответственность за операции Группы UniCredit в Центральной и Восточной Европе. Группа UniCredit (Baa2/BBB+/A-) входит в топ-25 крупнейших банков мира и консолидирует активы стоимостью \$1,2 трлн. За 6м2012 г. рост активов Группы UniCredit составил +3,0%, собственный капитал вырос на 18,6%. В 2012 году Группа UniCredit значительно усилила показатели обеспеченности капиталом: показатель Tier1 вырос до 10,39% (8,4% на начало года), показатель Tier2 вырос до 13,5% (12,37% на начало года).

- **Показатели ликвидности ЮниКредит Банка более чем в пять раз превышают нормативы ЦБ РФ.** Ликвидные активы представляют собой средства в кассе, средства в ЦБ РФ, ценные бумаги и МБК. На 30.06.2012 г. средства в других банках составляли 177 млрд руб., в том числе более 80% средств размещены в банках, имеющих кредитный рейтинг не ниже BBB-. Хорошая позиция по ликвидности позволяет российскому подразделению ЮниКредит Банк выступать нетто-поставщиком ликвидности для материнской структуры – на конец 1 п/г 2012 г. разница в объеме средств, размещенных в банках Группы и привлеченных от Группы, составляла порядка 80 млрд руб.

- **Кредитный портфель** ЮниКредит Банка на 30.06.2012 г. составил 483 млрд руб. (+2% с начала года). В 2012 г. темпы роста кредитного портфеля Банка замедлились. Вместе с этим мы отмечаем позитивную тенденцию улучшения качества кредитного портфеля. Значение показателя NPL(90+) в течение 2011 г. снизилось с 7,2% до 3,7%. Из расшифровок РСБУ-отчетности в 2012 г. мы видим продолжение тенденции сокращения просроченной задолженности.

- **Средства клиентов** в ЮниКредит Банке, по МСФО-отчетности на 30.06.2012 г., составили 407 млрд руб. В первом полугодии 2012 г. отмечался приток средств частных лиц, составивший +8% с начала года. Объем средств юридических лиц в Банке снизился в связи с истечением срока действия нескольких крупных депозитов, привлеченных от российских государственных органов власти.

- **Чистая прибыль** ЮниКредит Банка по МСФО-отчетности за 6м2012 г. составила 6,6 млрд руб. (против 8,4 млрд руб. годом ранее). Несмотря на снижение прибыльности, ЮниКредит Банк по-прежнему демонстрирует сильные показатели рентабельности активов и капитала. За 6м2012 г. ЮниКредит Банк занимает 5-е место по показателю ROAE среди топ-10 банков России.

**ЮниКредит Банк обладает сильной бизнес-позицией и эффективной системой управления рисками, адекватными показателями капитализации, высокими показателями прибыльности и ликвидности.**

**ЮниКредит Банк является стратегически важной дочерней компанией для Группы UniCredit, что выражается в регулярном увеличении капитала, стимулирующего рост ЮниКредит Банка.**

**Сильный кредитный профиль ЮниКредит Банка отражается в кредитных рейтингах международных агентств, соответствующих российским эмитентам первого эшелона.**

**Новый выпуск облигаций ЮниКредит Банка серии БО-04 предполагает премию 270 - 300 б.п. к кривой доходности ОФЗ и премию 65 - 95 б.п. к собственной кривой доходности обращающихся выпусков, что выглядит интересно для покупки.**

### Позиционирование облигационного займа

У ЮниКредит Банка в обращении находятся 6 выпусков рублевых облигаций суммарной номинальной стоимостью 35 млрд руб. Фондирование, привлеченное за счет выпуска рублевых облигаций и заимствований на российском рынке МБК, составляет порядка 10-13% от совокупных обязательств ЮниКредит Банка, что с учетом наличия кредитного рейтинга инвестиционной категории позволяет говорить о наличии достаточно большого объема свободных кредитных лимитов на Банк от российских участников рынка.

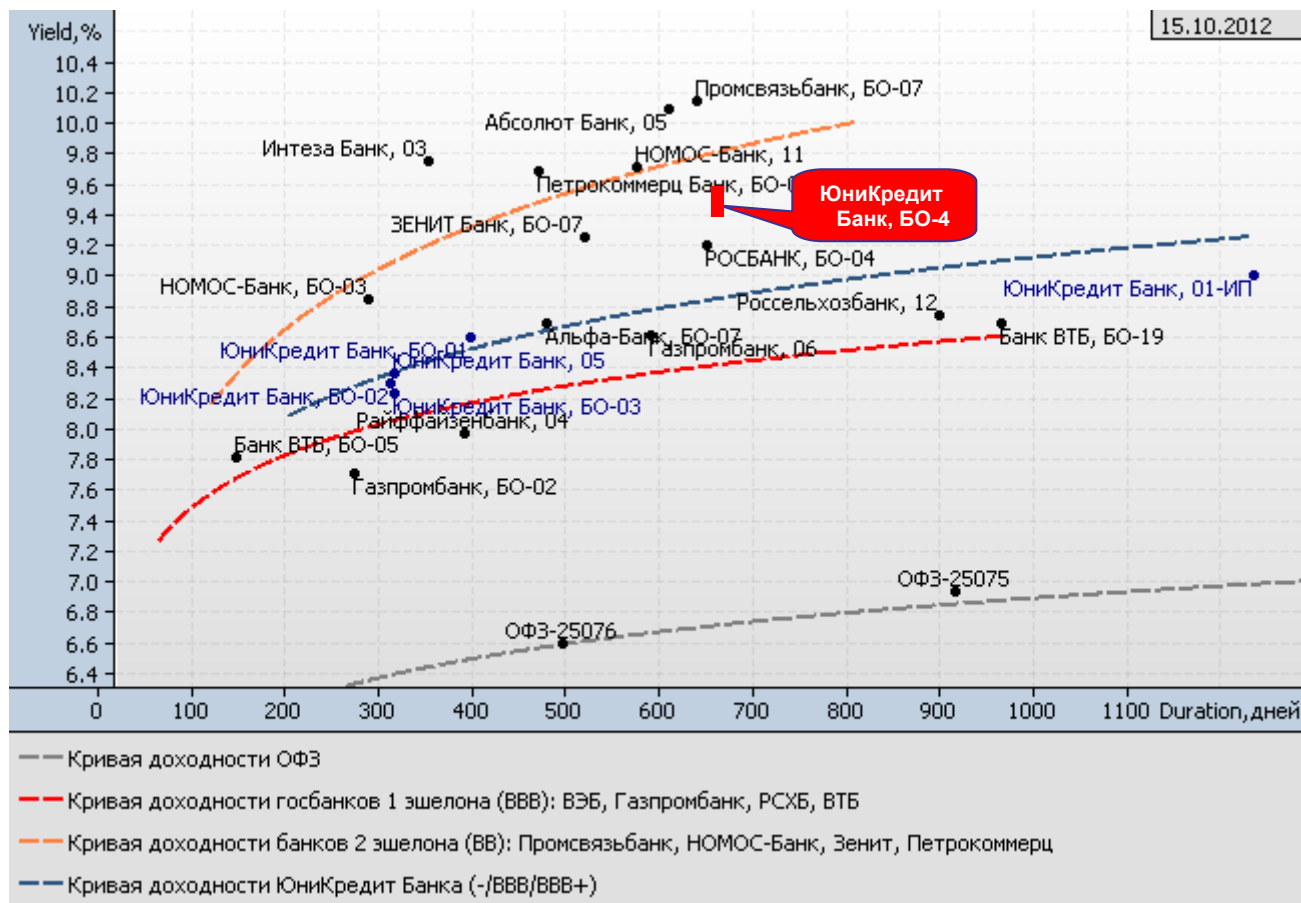
Доходность нового выпуска облигаций ЮниКредит Банка серии БО-04 на уровне 9,41 — 9,73% годовых к ofercie через 2 года предполагает премию 270 — 300 б.п. к кривой доходности ОФЗ, премию 100 - 170 б.п. к кривой доходности обращающихся облигаций банков с сопоставимым уровнем кредитных рейтингов, а также премию 65 — 95 б.п. к собственной кривой доходности обращающихся выпусков.

По сравнению с недавно завершившимися и идущими размещениями облигаций эмитентов с рейтингом на уровне суверенного выпуска ЮниКредит Банка серии БО-04 выглядит одним из самых лучших предложений:

- последние размещения облигаций Газпромбанка, ВТБ, ВЭБа прошли с премией 165 - 175 б.п. к кривой ОФЗ.
- размещение выпуска Альфа-банка серии БО-3 прошло с премией 230 б.п.
- планируемый к размещению 23.10.2012 г. новый выпуск облигаций Россельхозбанка серии 17 предполагает премию 193 - 213 б.п.

Принимая во внимание наличие премии за первичное размещение и значительный объем свободных лимитов на ЮниКредит Банк, мы ожидаем, что размещение нового займа ЮниКредит Банка серии БО-4 может пройти ближе к нижней границе маркируемого диапазона.

**Карта доходности банковских облигаций**



Источник: данные по торгам на ММВБ

**Сведения о последних первичных размещениях облигаций эмитентов с кредитными рейтингами на уровне «BBB»**

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.
Газпромбанк, 10, 11, 12	Vaa3/BBB-/—	18.10.2012	30 000	5, 7, 10/ 3.0	8,50%	8,67%	175
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	Vaa3/BBB-/BBB-	15.10.2012	20 000	3.0 / —	8,35%	8,52%	155
ВЭБ, 18, 19	Vaa1/BBB/BBB	12.10.2012	20 000	20.0 / 3.0	8,55%	8,73%	175
Мегафон Финанс, 05	—/BBB-/—	11.10.2012	10 000	10.0 / 2.0	8,05%	8,2%	150
ВТБ, БО-19, БО-20	Vaa1/BBB/BBB	04.10.2012	20 000	3.0 / —	8,41%	8,68%	165
ФСК ЕЭС, 25	Vaa2/BBB/—	02.10.2012	15 000	15.0 / 4.0	8,60%	8,78%	150
Альфа-банк, БО-03	Va1/BB/BBB-	28.09.2012	10 000	3.0 / 1.0	8,45%	8,63%	230
НЛМК, 07	Vaa3/BBB-/BBB-	17.09.2012	5 000	10.0 / 2.5	8,50%	8,68%	180
Росбанк, БО-04	Vaa3/—/BBB+	12.09.2012	10 000	3.0 / 2.0	9,30%	9,52%	285
НЛМК, БО-04	Vaa3/BBB-/BBB-	10.09.2012	5 000	3.0 / 2.0	8,25%	8,42%	170
ВТБ, БО-08	Vaa1/BBB/BBB	04.09.2012	10 000	3.0 / 1.0	7,95%	8,19%	180
Альфа-Банк, БО-07	Va1/BB/BBB-	31.08.2012	5 000	3.0 / 1.5	8,60%	8,78%	230

Источник: Cbonds

**Сведения о планируемых первичных размещениях облигаций эмитентов с кредитными рейтингами на уровне «BBB»**

Выпуск	Рейтинг (M/S&P/F)	План. дата размещения	Объем эмиссии, млн. руб.	Срок до погашения / оферты	Ставка 1-го купона	Эф. доходность	Спрэд к ОФЗ, б.п.
Россельхозбанк, 17	Vaa1/—/BBB	23.10.2012	10 000	10.0/ 2.0	8,45 - 8,65%	8,63 - 8,83%	193-213
Почта России, 02,03,04	—/—/BBB	26.10.2012	9 000	7.0 / 3.0	8,70 - 8,90%	8,89 - 9,10%	195-215
ЮниКредит Банк, БО-4	-/BBB/BBB+	26.10.2012	5 000	3.0 / 2.0	9,20 - 9,50%	9,41 - 9,73%	270-300

Источник: Cbonds

**Сведения по обращающимся выпускам рублевых облигаций ЮниКредит Банка**

Бумага	Объем, млн руб.	Дата размещения	Дата погашения	Оферта	Ставка купона	Эф. дох-ть	Дюрация, дн.	Спрэд к ОФЗ, б.п.
ЮниКредит Банк, 01-ИП	5 000	14.09.2011	07.09.2016		8,20%	9,01%	1 239	210
ЮниКредит Банк, 04	10 000	16.11.2010	10.11.2015	16.11.2012	7,00%	8,06%	32	206
ЮниКредит Банк, 05	5 000	07.09.2010	01.09.2015	06.09.2013	7,50%	8,49%	319	229
ЮниКредит Банк, БО-01	5 000	14.12.2011	10.12.2014	16.12.2013	9,00%	8,61%	402	223
ЮниКредит Банк, БО-02	5 000	02.03.2012	27.02.2015	03.09.2013	8,50%	8,41%	315	221
ЮниКредит Банк, БО-03	5 000	07.03.2012	04.03.2015	06.09.2013	8,50%	8,23%	320	203

Источник: Cbonds

**Ключевые показатели топ-10 российских банков по МСФО на 30.06.2012 г., млрд руб.**

	Рейтинг	Активы	Изм. за 6м2012г.	Капитал	Капитал/ Активы	Чистая прибыль	ROAE
<b>Сбербанк</b>	Vaa1/—/BBB	12 434	15%	1 415	11%	175,3	26%
<b>ВТБ</b>	Vaa1/BBB/BBB	6 858	1%	629	9%	33,6	11%
<b>Газпромбанк</b>	Vaa3/BBB-/—	2 664	8%	317	12%	10,6	8%
<b>Россельхозбанк</b>	Vaa1/—/BBB	1 334	4%	157	12%	0,1	0%
<b>Альфа банк</b>	BB/Ba1/BBB-	1 111	10%	128	12%	16,7	28%
<b>ЮниКредит Банк</b>	—/BBB/BBB+	755	-2%	94	13%	6,6	15%
<b>Росбанк*</b>	Vaa3/—/BBB+	755	0%	110	15%	4,8	9%
<b>Райффайзенбанк</b>	Vaa3/BBB/BBB+	710	17%	99	14%	9,8	20%
<b>НОМОС-БАНК</b>	Va3/—/BB	699	6%	84	12%	8,3	22%
<b>Промсвязьбанк</b>	—/Ba2/BB-	611	9%	58	10%	3,8	14%

\* Оценка исходя из данных РСБУ-отчетности за 6м2012 г. по банкам Группы SG

**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](mailto:ib@psbank.ru)

**Руководство**

<b>Зибарев Денис Александрович</b> <a href="mailto:zibarev@psbank.ru">zibarev@psbank.ru</a>	Вице-президент— Директор департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-77
<b>Тулинов Денис Валентинович</b> <a href="mailto:tulinov@psbank.ru">tulinov@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-38
<b>Миленин Сергей Владимирович</b> <a href="mailto:milenin@psbank.ru">milenin@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-94
<b>Субботина Мария Александровна</b> <a href="mailto:subbotina@psbank.ru">subbotina@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-33

**Аналитическое управление**

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:gritskevich@psbank.ru">gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:monastyrshin@psbank.ru">monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
<b>Семеновых Денис Дмитриевич</b> <a href="mailto:semenovukhdd@psbank.ru">semenovukhdd@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:shagov@psbank.ru">shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:zakharov@psbank.ru">zakharov@psbank.ru</a>	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

**Управление торговли и продаж**

<b>Круть Богдан Владимирович</b> <a href="mailto:krutbv@psbank.ru">krutbv@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 311-833-662	Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
<b>Хмелевский Иван Александрович</b> <a href="mailto:khmelevsky@psbank.ru">khmelevsky@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
<b>Федосенко Петр Николаевич</b> <a href="mailto:fedosenkopn@psbank.ru">fedosenkopn@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
<b>Целинина Ольга Игоревна</b> <a href="mailto:tselinihaoi@psbank.ru">tselinihaoi@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 639-915-314	Моб.: +7 (917) 525 – 88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:apavlenko@psbank.ru">apavlenko@psbank.ru</a>	Старший трейдер	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:rybakova@psbank.ru">rybakova@psbank.ru</a>	Старший трейдер	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Воложев Андрей Анатольевич</b> <a href="mailto:volozhev@psbank.ru">volozhev@psbank.ru</a>	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:zharikov@psbank.ru">zharikov@psbank.ru</a>	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> <a href="mailto:urumov@psbank.ru">urumov@psbank.ru</a>	Трейдер		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06

**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. 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.