

## Параметры облигационного займа ЗАО «Банк Интеза» серии БО-01

Эмитент	ЗАО «Банк Интеза»
Рейтинг эмитента	Ba1/—/—
Объем	3 млрд руб.
Срок обращения	3 года (1092 дня)
Оферта	Через 1,5 года
Индикт. купон (Доходность)	9.50% – 10.00% (9.73% – 10.25%)
Купонный период	6 месяцев
Организаторы	ЗАО «Сбербанк КИБ», ОАО Банк Зенит, ОАО «Промсвязьбанк»
Агент по размещению	ЗАО «Сбербанк КИБ»
Дата открытия книги	16 октября 2012 г.
Дата закрытия книги	Планируется 23 октября 2012 г.
Дата размещения	Планируется 25 октября 2012 г.

## Основные показатели Банка Интеза \*

Млрд руб.	2010	2011	6м2012
<b>Активы</b>	<b>82.7</b>	<b>87.7</b>	<b>85.5</b>
Денежные средства	4.8	3.2	4.1
Средства в других банках	8.6	14.3	17.1
Портфель ценных бумаг	4.4	3.4	3.3
Кредиты и лизинг	61.7	63.8	58.2
Прочие активы	3.2	3	2.8
<b>Обязательства</b>	<b>69.9</b>	<b>73.9</b>	<b>71.2</b>
Средства банков	36.6	37.8	31.4
Средства клиентов	17.6	19.8	17.8
Субординир. обязательства	0.7	0.7	0.7
Средства связ.сторон и др ЮЛ	14.2	14.8	15.2
Облигации и прочие обяз-ва	0.8	0.8	6.1
<b>Собственные средства</b>	<b>12.8</b>	<b>13.8</b>	<b>14.3</b>
<b>Чистая прибыль</b>	<b>0.4</b>	<b>1</b>	<b>0.7</b>
NPL>1дн	4.3	7.0	5.5
Резервы	5.5	6.3	4.6
Рентабельность активов	0.6%	1.2%	1.5%
Рентабельность капитала	4.1%	7.6%	9.3%
Tier 1	15.6%	15.5%	18.4%
H1	15.2%	14.7%	16.1%

Источник: 2010 г., 2011 г. - аудированная МСФО-отчетность,  
6м2012 г. - неаудированная МСФО-отчетность

\* Здесь и далее под «Банк Интеза» или «Банк» понимается  
ЗАО «Банк Интеза» и его дочерние компании

Банк Интеза (Ba1/—/—) планирует 23.10.2012 г. размещение нового выпуска облигаций серии БО-01 на сумму 3,0 млрд рублей. Выпуск предусматривает оферту через 1,5 года. Ориентир по купону находится в диапазоне 9,50 - 10,00% годовых.

### Ключевые характеристики кредитного профиля Банка Интеза

- **Банк Интеза** — российский дочерний банк Группы Интеза Санпаоло (Baа2/BBB+/A-), которая является одной из крупнейших банковских групп в еврозоне и абсолютным лидером рынка банковских услуг Италии. Интеза Санпаоло владеет контрольным пакетом акций ЗАО «Банк Интеза» (86,75%). Остальные 13,25% принадлежат ЕБРР.

- **Активы Группы Интеза Санпаоло**, согласно консолидированной МСФО-отчетности за 6м2012 г., составили 668 млрд евро (+4,3% с начала года), чистые операционные доходы за 6м2012 г. составили 8,9 млрд евро (+2,6% г/г). Рост отчислений в резервы на возможные потери обусловил снижение чистой прибыли на 9,1% г/г, вместе с этим Группа сохраняет положительную рентабельность (чистая прибыль за 6м2012 г. составила 1,3 млрд евро), что наряду с высокой обеспеченностью собственным капиталом (на 30.06.2012 г. показатель Tier1=10,7%, Tier2=14,2%) позволяет констатировать сильный кредитный профиль материнской компании и высокую способность продолжать оказывать поддержку Группы своему российскому подразделению.

- **Банк Интеза является универсальным банком** с приоритетом на обслуживании корпоративных клиентов и предприятий малого и среднего бизнеса. Согласно исследованиям «Эксперт РА» в 1-м полугодии 2012 года, Банк Интеза занимает восьмое место в России по размеру портфеля кредитов МСБ.

- **Региональная сеть** Банка Интеза охватывает 25 регионов России от Калининграда до Владивостока. Отделения Банка Интеза работают во всех крупнейших городах страны на территории Центрального, Северо-Западного, Уральского, Сибирского, Приволжского, Южного и Дальневосточного федеральных округов.

- **Активы** Банка, согласно МСФО-отчетности на 30.06.2012 г., составили 85,5 млрд руб., что соответствует 53-му месту в рейтинге крупнейших банков по данным РБК.Рейтинг. Текущая стратегия Банка ориентирована не столько на агрессивный рост бизнеса, сколько на повышение качества активов и улучшение операционной эффективности.

- **Кредитный портфель** Банка Интеза на 30.06.2012 г. составил 58,2 млрд руб. В структуре кредитного портфеля 46% приходится на кредиты МСБ, 34% - на кредиты крупным корпоративным клиентам (с годовой выручкой более 1 млрд руб.), 20% составляют кредиты физическим лицам, индивидуальным предпринимателям и микрокредиты (менее 3 млн руб.). Высокие стандарты андеррайтинга, широкая диверсификация по заемщикам и наличие резервов, практически полностью покрывающих NPL (>1дня) обуславливают хорошее качество кредитного портфеля.

- **Банк поддерживает достаточный уровень ликвидности.** Денежные средства, МБК до 1 месяца, ценные бумаги составляют порядка 20% от валюты баланса. Портфель ценных бумаг на 91% сформирован из ОФЗ.

- **В структуре фондирования преобладают средства, предоставленные материнской структурой.** Порядка 70% от совокупных обязательств Банка приходится на кредиты, полученные от банков и прочих предприятий Группы Интеза Санпаоло.

- **Собственный капитал** Банка Интеза, по МСФО-отчетности на 30.06.2012 г., составлял 14,3 млрд руб. Показатели обеспеченности капиталом Банка по Базелю и по нормативам ЦБ РФ находятся выше среднеотраслевых значений: на 01.07.2012 г. H1=16,1%, Tier1=18,4%.

- **Показатели прибыльности Банка в 2010-2012 гг. демонстрируют рост.** По МСФО-отчетности за 6м2012 г., чистая прибыль составила 0,7 млрд руб. Показатель ROAE улучшился до 9,3% по сравнению с 7,6% за 2011 г. и 4,1% за 2010 г.

- **Позиционирование займа.** Индикативный диапазон доходности первичного размещения нового выпуска облигаций Банка Интеза серии БО-1 (УТР 9,73 – 10,25%) предполагает премию к ОФЗ порядка 320-375 б.п., что, на наш взгляд, выглядит интересно для покупки.

**Новый выпуск облигаций Банка Интеза серии БО-1 предлагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 320-375 б.п. при 1,5-летней оферте**

**Принимая во внимание высокий кредитный рейтинг Банка Интеза и наличие премии, мы считаем, что новый выпуск облигаций будет интересен широкому кругу инвесторов**

### Позиционирование облигационного займа

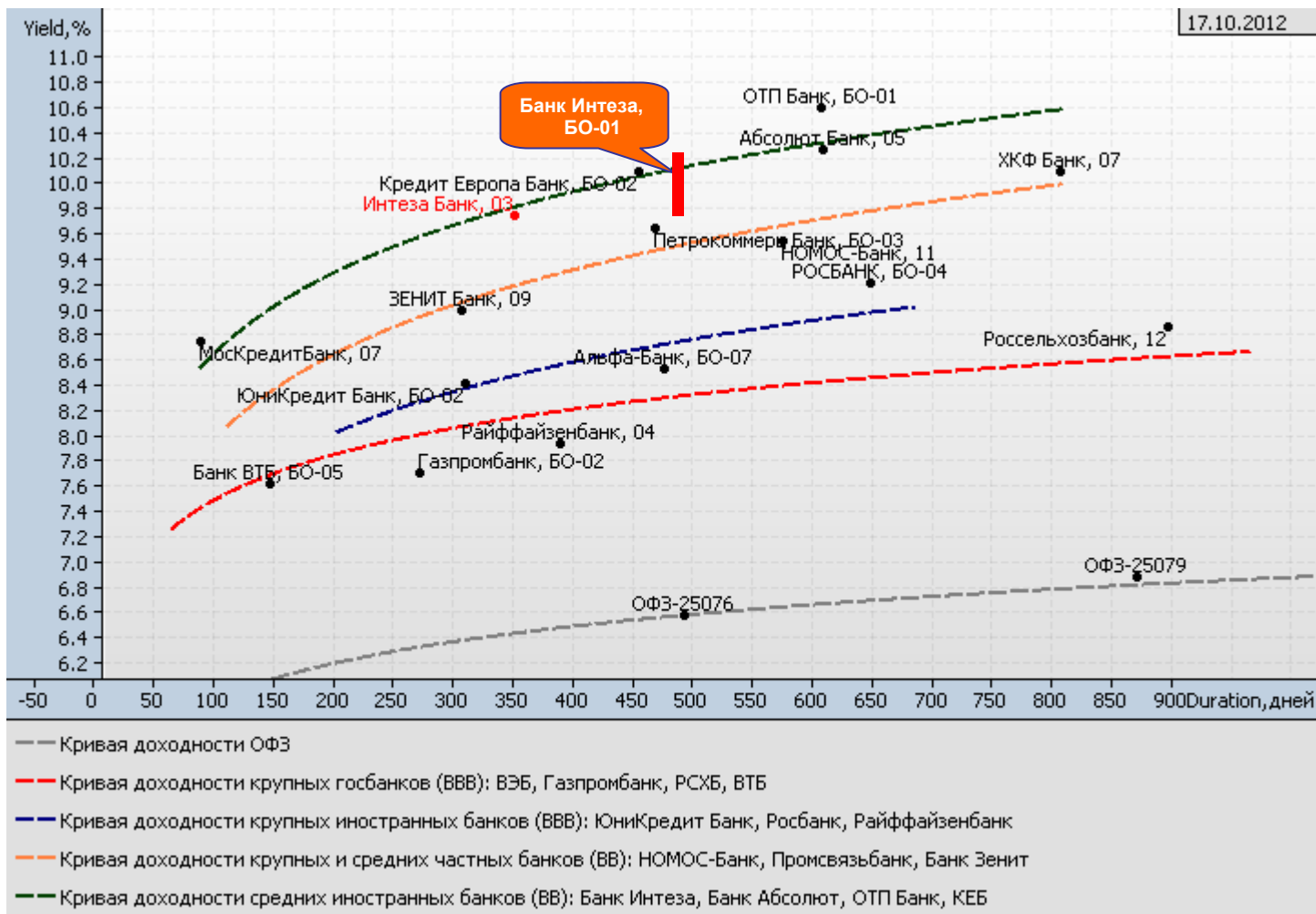
При позиционировании нового выпуска облигаций Банк Интеза серии БО-1 мы обращаем внимание на котировки обращающегося выпуска Банка Интеза серии ОЗ и доходность выпусков сопоставимых по масштабам бизнеса и кредитному профилю банков: Кредит Европа Банк, ОТП Банк, Банк Абсолют.

Выпуск облигаций Банка Интеза серии ОЗ был размещен в апреле текущего года со ставкой купона 9,0% годовых к оферте через 1,5 года. Бумага включена в Ломбардный список ЦБ РФ и в течение последнего месяца торговалась с премией 290-347 б.п. к кривой ОФЗ (дюрация 1,0 год). Маркетингуемый уровень доходности нового займа Банка Интеза серии БО-1 (УТР 9,73 – 10,25% оферта через 1,5 года) предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 320 -375 б.п. Таким образом, участие в размещении нового займа от середины маркетингуемого диапазона и выше позволит получить премию до 28 б.п. к доходности уже обращающегося займа.

При сравнении Банка Интеза с «одноклассниками» мы отмечаем высокий уровень обеспеченности собственным капиталом и наличие на одну-две ступени более высокого кредитного рейтинга по сравнению с Кредит Европа Банк, ОТП Банк, Банк Абсолют. Банк Интеза имеет кредитный рейтинг от Moody's на уровне Ba1, что сравнимо с кредитным рейтингом Альфа-банка, облигации которого торгуются с премией порядка 135 б.п. к кривой ОФЗ. Также среди факторов привлекательности нового займа Банка Интеза мы отмечаем наличие премии 20 – 75 б.п. к маркетингуемому уровню доходности нового займа другого дочернего банка крупной итальянской группы – ЗАО ЮниКредит Банк.

На карте доходности обращающихся рублевых облигаций доходность нового займа Банка Интеза предполагает премию к кривой Кредит Европа Банк, ОТП Банк, Банк Абсолют лишь ближе к верхней границе маркетингуемого диапазона. Вместе с этим, принимая во внимание высокий спрос на облигации качественных эмитентов второго эшелона и высокий кредитный рейтинг Банка Интеза, новый выпуск будет, несомненно, интересен широкому кругу инвесторов.

**Карта доходности банковских облигаций**



Источник: данные по торгам на ММВБ

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

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.
АК БАРС БАНК, БО-1	B1/—/BB-	18.10.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,65%	9,88%	355
КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-03	Ba3/—/BB-	09.10.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,80%	10,04%	375
Банк Санкт-Петербург, БО-08	Ba3/—/—	08.10.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,50%	9,73%	335
Альфа-банк, БО-03	Ba1/BB/BBB-	28.09.2012	10 000	3.0 / 1.0	8,45%	8,63%	230
МКБ, БО-02	B1/B+/BB-	25.09.2012	3 000	3.0 / 1.0	9,75%	9,99%	365
РЕСО-Гарантия, 02	—/BB+/—	25.09.2012	5 000	10.0 / 1.0	8,70%	8,89%	255
РЕСО-Гарантия, 01	—/BB+/—	03.09.2012	5 000	10.0 / 2.0	9,40%	9,62%	290
Альфа-Банк, БО-07	Ba1/BB/BBB-	31.08.2012	5 000	3.0 / 1.5	8,60%	8,78%	230
Уралсиб, 05	B1/BB-/BB-	31.08.2012	7 000	5.0 / 1.5	9,70%	9,94%	345
Банк Зенит, 09	Ba3/—/B+	29.08.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,20%	9,41%	315

Источник: Cbonds

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

Выпуск	Рейтинг (M/S&P/F)	План. дата размещения	Объем эмиссии, млн. руб.	Срок до погашения / оферты	Ставка купона	Эф. доходность	Спрэд к ОФЗ, б.п.
МКБ, БО-4 (вторичное)	B1/B+/BB-	19.10.2012	5 000	1.5 / 0.0	10,25%	10,51%	400
Банк Интеза, БО-1	Ba1/—/—	25.10.2012	3 000	3.0 / 1.5	9,5-10,0%	9,73-10,25%	325-375

Источник: Cbonds

**Сведения по обращающемуся выпуску облигаций Банка Интеза**

Бумага	Объем, млн руб.	Дата размещения	Дата погашения	Оферта	Ставка купона	Эф. дох-ть	Дюрация, дн.	Спрэд к ОФЗ, б.п.
Банк Интеза, 03	5 000	10.04.2012	13.04.2015	18.10.2013	9,00%	9,46%	352	290

Источник: Cbonds

**Ключевые показатели банков по МСФО-отчетности за 2011 г., млрд. руб.**

	Интеза	КЕБ	Абсолют Банк	ОТП Банк	МКБ	Зенит	АК Барс Банк
Рейтинг	Ba1/—/—	Ba3/—/BB-	Ba3/—/BB+	Ba2/—/BB	B1/B+/BB-	Ba3/—/B+	B1/—/BB
Активы	87,7	97,9	112,8	116,9	232,4	246,7	286,9
Капитал	13,8	16,0	16,6	19,9	25,6	23,9	26,8
Чистая прибыль	1,0	2,8	2,5	5,5	3,9	2,5	-3,4
ROAE	7,6%	18,2%	16,9%	31,7%	19,8%	10,9%	-
Н1 на 01.07.2011	16,1%	14,2%	21,2%	18,2%	11,06%	12,89%	15,00%

**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:semenovykhdd@psbank.ru">semenovykhdd@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	Прямой: +7 (495) 228-39-22 ICQ 311-833-662 +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	Прямой: +7 (495) 411-5137 ICQ 595-431-942 +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	Моб.: +7 (916) 622-13-70 ICQ 639-229-349 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
<b>Целинина Ольга Игоревна</b> <a href="mailto:tselininiao@psbank.ru">tselininiao@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	Моб.: +7 (917) 525 – 88-43 ICQ 639-915-314 +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	Прямой: +7 (495) 705-90-69 ICQ 329-060-072 +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	Прямой: +7 (495) 705-90-68 ICQ 119-770-099 +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
---	----------------------	--