



Утренний Express-О

9 октября 2014 г.



Технический монитор



# КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

**Россельхозбанк (Вааз/-/BBB-) докапитализируют еще на 5 млрд рублей.**

Россельхозбанк (Вааз/-/BBB-) докапитализируют еще на 5 млрд рублей.

Правительство приняло решение докапитализировать Россельхозбанк на 5 млрд рублей в 2014 году, сообщило агентство «Интерфакс» со ссылкой на министра финансов Антона Силуанова. Докапитализация Россельхозбанка является частью госпрограммы развития сельского хозяйства, в рамках которой предусмотрено увеличение финансирования отрасли. Введение запрета на импорт продовольствия из ЕС, а также девальвация национальной валюты открывают для отечественных производителей продуктов питания новые возможности расширения производства. Повышение спроса на отечественную с/х продукцию, а также поддержка со стороны государства будут оказывать позитивное влияние на бизнес-профиль Россельхозбанка.

## Комментарий.

Россельхозбанк, осуществляющий финансирование проектов в сфере АПК, несет повышенные риски, связанные с низкой эффективностью российских сельхозпроизводителей. По данным РСБУ-отчетности на 01.09.2014 г. доля просроченной задолженности в кредитном портфеле Россельхозбанка составляла 13% (171 млрд руб. в абсолютном выражении). Возможности компенсации потерь по кредитам за счет маржи и наращивания капитализации за счет собственной прибыли у Банка ограничены. За 8 месяцев текущего года Россельхозбанк получил чистую прибыль 1,073 млрд руб., что обеспечило рентабельность собственного капитала менее 1%. На фоне ограниченных собственных возможностей по аккумулярованию капитала и возрастающих операционных рисков из-за санкций в текущем году Россельхозбанк проводил консервативную стратегию. Активы Банка с начала года выросли всего на 1% против 8,8% роста в целом по банковской системе России.

Собственный капитал Россельхозбанка по методике ЦБ РФ на 01.09.2014 г. составлял 247 млрд руб. В том числе 136 млрд руб. составляют вливания в капитал от государства в с 2009-го по 2013 годы. Хотя в настоящее время у Россельхозбанка формально нет острой необходимости в докапитализации (на 01.09.2014 г. норматив  $H1.0=15,67\%$ , что является одним из самых высоких показателей среди госбанков), планируемое вливание государственных ресурсов вероятно направлено на стимулирование кредитной активности Банка. Ранее, в сентябре, председатель правления Россельхозбанка Дмитрий Патрушев в интервью газете «Ведомости» сказал, что правительство может

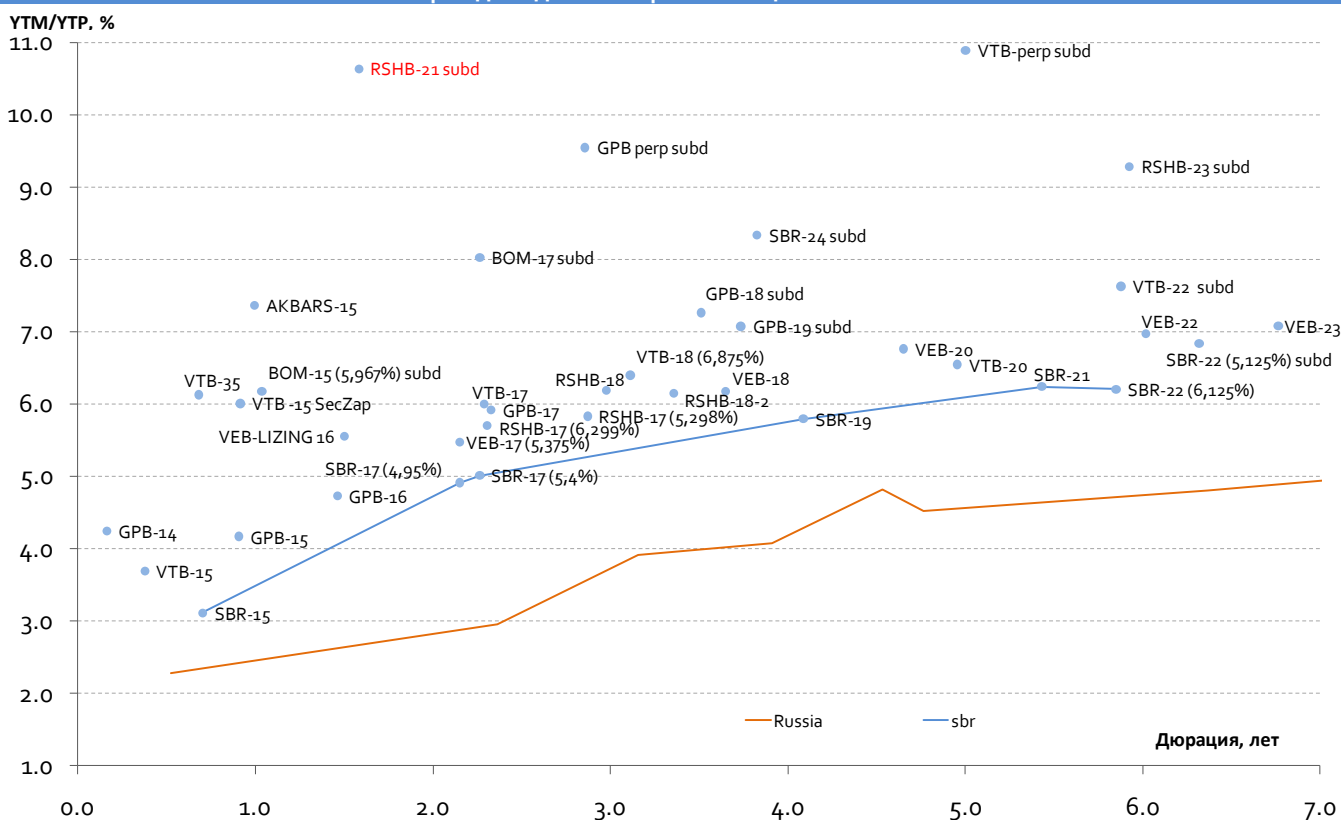
9 октября 2014

провести докапитализацию Банка на сумму 90 млрд рублей до 2020 года. Докапитализация Россельхозбанка является частью госпрограммы развития сельского хозяйства, в рамках которой предусмотрено увеличение финансирования отрасли.

Рост спроса на отечественную сельхозпродукцию на фоне запрета импорта продовольствия из ЕС и девальвации рубля будут позитивно влиять на кредитные метрики клиентов, которых кредитует Россельхозбанк. Качественный рост спроса на кредиты и докапитализация со стороны государства будут позитивно влиять на бизнес Россельхозбанка.

Ожидаем позитивного влияния новости на котировки Россельхозбанка. Наиболее интересно, на наш взгляд, смотрится субординированный выпуск еврооблигаций RSHB-21. Номинированный в USD займ торгуется с доходностью 10,66% годовых, что содержит премию 797 б.п. к суверенной кривой.

Карта доходности еврооблигаций госбанков



Дмитрий Монастыршин

Кредитный комментарий

Кредитный комментарий

Кредитный комментарий

9 октября 2014

**Контакты:****ОАО «Промсвязьбанк»****PSB Research**

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF &lt;GO&gt;

<http://www.psbank.ru><http://www.psbinvest.ru>**PSB RESEARCH****Николай Кашеев**

Директор по исследованиям и аналитике

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

**Роман Османов**

Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

OsmanovR@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10

**ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА****Евгений Локтюхов**

LoktyukhovEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61

**Илья Фролов**

FrolovIG@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06

**Олег Шагов**

Shagov@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34

**Екатерина Крылова**

KrylovaEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

**Игорь Нуждин**

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

**НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА****Игорь Голубев**

GolubevIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29

**Елена Федоткова**

FedotkovaEV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16

**Алексей Егоров**

EgorovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48

**Александр Полютов**

PolyutovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

**Алина Арбекова**

ArbekovaAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17

**Дмитрий Монастыршин**

Monastyrshin@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

**Дмитрий Грицкевич**

Gritskevich@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

**ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ****ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ****Пётр Федосенко**

FedosenkoPN@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

**Богдан Круть**

KrutBV@psbank.ru

+7 (495) 228-39-22

**Ольга Целинина**

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-12

**ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ****Юлия Рыбакова**

Rybakova@psbank.ru

+7 (495) 705-90-68

**Евгений Жариков**

Zharikov@psbank.ru

+7 (495) 705-90-96

**Денис Семеновых**

SemenovkhDD@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14

**Борис Холжигитов**

KholzhigitovBS@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

**ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ****Андрей Скабелин**

Skabelin@psbank.ru

+7(495) 411-51-34

**Александр Сурпин**

SurpinAM@psbank.ru

+7 (495) 228-39-24

**Виктория Давитиашвили**

DavitiashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

**ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ****Алексей Кулаков**

KulakovAD@psbank.ru

+7 (495) 411-51-33

**Михаил Маркин**

MarkinMA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

**ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ****Павел Науменко**

NaumenkoPA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

**Илья Веллер**

Veller@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-17

**Сергей Устиков**

UstikovSV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17

**Александр Орехов**

OrekhovAA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

**Игорь Федосенко**

FedosenkoIY@psbank.ru

+7 (495) 705-97-69

**Виталий Туруло**

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 411-51-39

9 октября 2014

© 2014 ОАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски. ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.