

КРАТКОСРОЧНЫЕ РУБЛЕВЫЕ БИРЖЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Первичное размещение

Выпуск сроком на один год объемом 5 млрд руб. НОМОС-БАНК проводит маркетинг биржевых облигаций на 5 млрд руб. с офертой через год. Краткосрочная бумага едва ли обладает спекулятивным потенциалом, но диапазон доходности, на который ориентирует эмитент, предлагает вполне достойную премию к кривой обращающихся рублевых облигаций НОМОС-БАНКа, исходя из чего мы считаем размещение привлекательным для менеджеров пассивно управляемых портфелей.

Мы положительно оцениваем кредитный профиль банка. С подробным анализом финансовых показателей НОМОС-БАНКа за 9 месяцев 2010 г. можно познакомиться в ранее опубликованном обзоре, который мы рассылаем вместе с настоящим комментарием. В целом в финансах банка трудно найти какие-либо негативные стороны, однако они уже не слишком актуальны после поглощения Ханты-Мансийского банка, завершеного в декабре. Таким образом, интерес представляет прежде всего отчетность по итогам 2010 г., которая покажет, как поглощение сказалось на финансовых показателях банка. С одной стороны, можно ожидать снижения его капитализации и ликвидности баланса, с другой – очевидно растет масштаб бизнеса. В феврале НОМОС-БАНК сообщил, что в результате сделки он вошел в первую десятку российских банков по совокупным активам.

Справедливая доходность на вторичном рынке – 6,8%, размещение привлекательно. Эмитент проводит маркетинг новой бумаги с купоном в диапазоне 7–7,15%, что соответствует доходности к оферте на уровне 7,12–7,28%. Бумага будет оцениваться относительно кривой обращающихся рублевых облигаций НОМОС-БАНКа. В настоящий момент обращается три выпуска НОМОСа. Самый длинный, НОМОС-12, котируется с доходностью 8,3% на 31 месяц, или со спредом в размере 260 б.п. к среднерыночным рублевым свопам. НОМОС-11 торгуется с доходностью 7,3% на 17 месяцев, или со спредом в размере 235 б.п. к свопам. Самый короткий, НОМОС-9, предлагает доходность 5,9% на четыре месяца – 222 б.п к свопам. Срок обращения новой бумаги фактически равен 12 месяцев, так что ее справедливый спред на вторичном рынке может быть оценен в 230 б.п. В настоящий момент годовая безрисковая ставка составляет 4,5%, исходя из чего справедливая доходность к оферте НОМОС БО-1 на вторичном рынке равняется 6,8%. Поскольку диапазон доходности, с которым проводится маркетинг выпуска, существенно выше этого уровня, мы считаем новый выпуск НОМОС БО-1 привлекательным для покупки.

Параметры выпуска

Эмитент	НОМОС-БАНК
Рейтинг эмитента	ВаЗ/ВВ-
Серия	БО1
Объем	5 млрд руб.
Срок погашения	3 года
Оферта	1 год
Долг	Старший
Ориентир по купону	7-7,15%

Рублевые облигации НОМОС-БАНКа

Выпуск	Объем, млн руб.	Купон, %	Оферта	Доходность, %	Дюрация, лет
Номос-11	3 000	7,40	04.07.12	7,3	1,2
Номос-12	5 000	8,50	25.08.13	8,3	2,2
Номос-9	5 000	7,00	17.06.11	5,9	0,3

Источник: ММВБ, оценки УРАЛСИБа

НОМОС-БАНК в сравнении с остальными банками

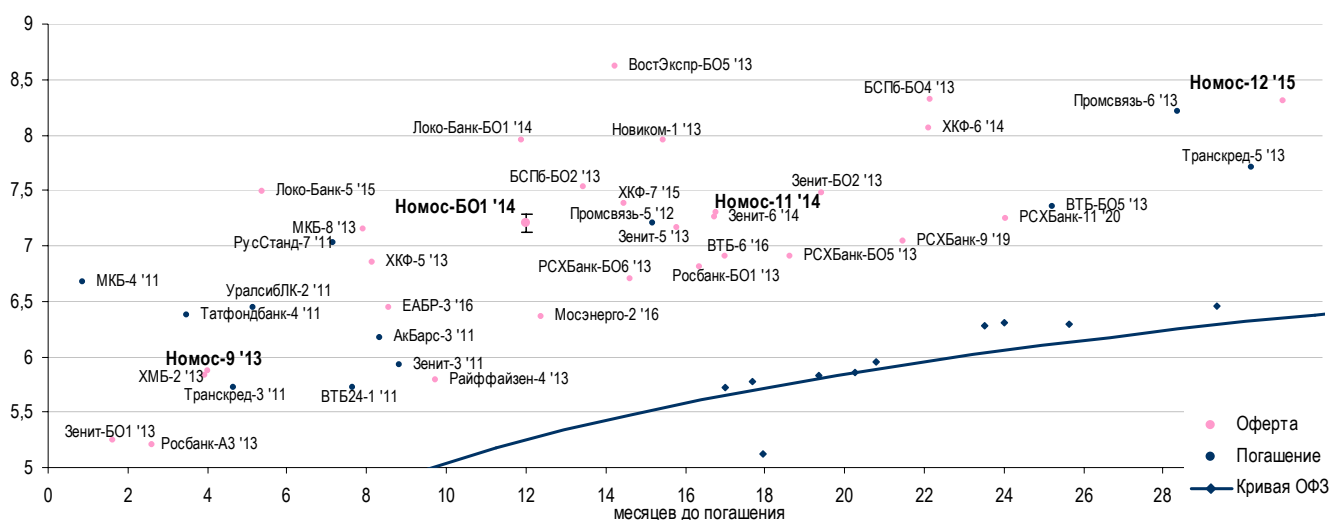
Финансовые показатели отдельных российских банков

	Рейтинг (S/M/F)	Стандарт	Активы, млн долл.	ЧПМ, %	Затраты/ доходы	Доходность активов, %	Кредиты/ депозиты	Капитал I уровня, %	Резервы/ Кредиты, %	
2009	Альфа-Банк	IFRS	21 646	5,1	0,51	0,30	1,0	12,5	10,1	
	Банк С.-Петербург	IFRS	7 844	5,0	0,25	0,30	0,9	10,7	9,1	
	ХКФБ	IFRS	3 212	22,8	0,37	4,60	4,3	27,8	13,1	
	МДМ	IFRS	13 411	6,5	0,43	0,40	1,2	15,3	15,7	
	НОМОС	IFRS	9 226	6,2	0,29	1,40	1,2	13,2	9,5	
	Промсвязьбанк	IFRS	15 688	6,7	0,41	0,10	0,9	8,1	12,7	
	Русский Стандарт	IFRS	4 665	12,8	0,66	2,30	3,5	21,1	9,2	
1Н2010	Альфа-Банк	В+/Вa1/ВВ	IFRS	22 579	6,5	0,40	2,70	1,1	12,8	9,5
	Банк С.-Петербур	Вa3	IFRS	7 656	5,8	0,26	1,00	1,0	10,7	11,0
	ХКФБ	В+/Вa3	IFRS	2 811	27,1	0,35	11,30	3,4	32,7	9,5
	МДМ	В+/Вa2/ВВ	IFRS	11 715	6,2	0,55	0,60	1,1	17,0	15,1
	НОМОС	Вa3/ВВ-	IFRS	8 928	5,1	0,34	2,70	1,2	14,4	9,4
	Промсвязьбанк	Вa2/В+	IFRS	13 940	5,4	0,54	0,30	1,0	9,7	12,8
	Русский Стандарт	В+/Вa3/В+	IFRS	4 105	17,0	0,56	2,80	2,0	23,8	7,7

Источники: данные компаний, оценка УРАЛСИБа

НОМОС-БО1 предлагает справедливую премию к кривой банковских облигаций

Некоторые рублевые облигации российских банков



Источники: ММВБ

Департамент по операциям с долговыми инструментами

Исполнительный директор, руководитель департамента

Борис Гинзбург, ginzburgbi@uralsib.ru

Управление продаж и торговли

Руководитель управления

Сергей Шемардов, she_sa@uralsib.ru

Управление продаж

Коррадо Таведжиа, taveggiac@uralsib.ru
Елена Довгань, dov_en@uralsib.ru
Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru
Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru
Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru
Алексей Соколов, sokolovav@uralsib.ru
Дэниэл Фельцман, feltsmand@uralsib.ru

Управление торговли

Андрей Борисов, bor_av@uralsib.ru
Вячеслав Чалов, chalovvg@uralsib.ru
Наталья Храброва, khrabrovann@uralsib.ru

Корпоративные выпуски

Артемий Самойлов, samojlova@uralsib.ru
Виктор Орехов, ore_vv@uralsib.ru
Дарья Союшкина, sonyushkinada@uralsib.ru
Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

Управление по рынкам долгового капитала

Региональные выпуски

Кирилл Иванов, ivanovkv@uralsib.ru
Александр Маргеев, margeevas@uralsib.ru

Сопровождение проектов

Гюзель Тимошкина, tim_gg@uralsib.ru
Галина Гудыма, gud_gi@uralsib.ru
Наталья Грищенко, grischenkovan@uralsib.ru
Антон Кулаков, kulakovak@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Заместитель руководителя управления

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru
Надежда Мырсыкова, myrsikovav@uralsib.ru
Мария Радченко, radchenkomg@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru
Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru
Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru

Стратегия/Политика

Крис Уифер, cweafer@uralsib.ru
Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru
Александр Селезнев, seleznevae@uralsib.ru

Макроэкономика

Алексей Девятов, devyatovae@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru
Николай Сосновский, sosnovskyno@uralsib.ru

Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru
Наталья Березина, berezinana@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/ Информационные технологии

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru
Василий Дегтярев, degtyarevm@uralsib.ru
Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru

Минеральные удобрения/ Машиностроение/Транспорт

Анна Куприянова, kupriyanovaa@uralsib.ru
Ирина Иртегова, irtegovais@uralsib.ru

Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru
Александр Шелестович, shelestoviav@uralsib.ru

Редактирование/Перевод

Английский язык

Джон Уолш, walshj@uralsib.ru,
Тимоти Халл, hallt@uralsib.ru
Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru
Хиссам Латиф, latifh@uralsib.ru

Русский язык

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru
Евгений Гринкрюг, grinkruges@uralsib.ru
Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru
Анна Разинцева, razintsevaav@uralsib.ru

Дизайн

Ангелина Шабаринова, shabarinovav@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ Кэпитал 2011