

КОРОТКИЙ БОНД С ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОЙ ДОХОДНОСТЬЮ ОТ КАЧЕСТВЕННОГО ЭМИТЕНТА

Вторичное размещение

Инвесторам предложен СКБ БО-03 на сумму до 1,5 млрд руб.

Вчера банк приступил к сбору заявок на участие во вторичном размещении выпуска серии БО-03. В мае СКБ в рамках оферты выкупил с рынка 85% номинального объема выпуска (3 млрд руб.) и теперь предлагает инвесторам приобрести выкупленные бумаги на сумму до 1,5 млрд руб. По выпуску предусмотрена оферта 31 мая 2013 г., ставка купона до оферты – 9,5% годовых. Выпуск СКБ БО-03 обращается в котировальном списке «А1», а также включен в ломбардный список ЦБ. Ориентир доходности составляет 10,27–10,72%, что соответствует цене 99,55–99,20% от номинала.

Устойчивый банк... Мы положительно оцениваем финансовое состояние СКБ-банка и считаем его достаточно устойчивым, в том числе благодаря участию в капитале международного инвестора в лице ЕБРР (25% акций). Прошлый год СКБ завершил на 40-м месте среди российских банков по размеру активов, качество которых находится на приемлемом уровне с учетом сместившегося фокуса в сторону розничного кредитования. Так, по итогам 2011 г. просроченные кредиты составили 7% валового портфеля и были с запасом покрыты накопленными резервами, при этом лишь 25% кредитов выданы корпоративным клиентам, тогда как остальные 75% приходятся на розницу и кредиты предприятиям МСБ. Кроме того, СКБ отличает весьма благоприятная структура фондирования, характеризующаяся низкой зависимостью от рынков капитала: 82% обязательств приходится на депозиты клиентов, тогда как доля выпущенных долговых ценных бумаг составляет лишь 9% (до исполнения оферты по выпуску БО-03). По сути, единственным «узким местом» кредитного профиля банка является невысокая достаточность капитала (13,2%), однако она компенсируется высокой ликвидностью его баланса. Более того, капитализацию СКБ регулярно поддерживают акционеры, которые только в прошлом году выкупили допэмиссию на 1 млрд руб. и предоставили субординированный кредит на 1,4 млрд руб.

...который продолжает активно развиваться. За первые пять месяцев года СКБ увеличил кредитный портфель уже на 17% до 84 млрд руб. (по российским стандартам отчетности), таким образом, не исключено, что первоначальный план, предусматривающий 30-процентный рост кредитования по итогам 2012 г. будет даже перевыполнен. К тому же, чистая прибыль СКБ в 1 кв. составила 790 млн руб. (по РСБУ) против 1,8 млрд руб. за весь прошлый год, и по итогам года банк рассчитывает увеличить ее вдвое. Помимо прибыли дополнительными источниками капитала для банка станут взнос на 400 млн руб. от Группы «Синара» и субординированный кредит на 1 млрд руб., который планируется привлечь на рынке.

Информация о выпуске

Эмитент	ОАО "СКБ-банк"
Выпуск	СКБ-банк БО-03
Рейтинги эмитента	B1 - Moody's, B - Fitch
Общий объем	3 млрд руб.
Размещаемый объем	не более 1,5 млрд руб.
Купон	9,5% годовых
Оферта	31 мая 2013 г.
Период сбора заявок	4 - 10 июля 2012 г.
Дата размещения на ММВБ	11 июля 2012 г. (предварительно)
Листинг на ММВБ	список "А1"
Ломбардный список ЦБ	включен
Ориентир по доходности	10,27-10,72% (цена 99,20-99,55%)

Обращающиеся выпуски

SKBRU (Bloomberg)				
Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Опц./Пог.	Доходн., %
СКБ Б БО-5	2 000 R	8,25	16 окт 12	8,15
СКБ Б БО-4	2 000 R	10,75	10 дек 12	8,19
СКБ Б БО-3	3 000 R	9,50	31 май 13	
СКБ Б БО-6	2 000 R	8,50	12 июл 13	10,59

Источники: ММВБ, оценка УРАЛСИБа

Устойчивый банк

Финансовые показатели СКБ-банка, млн руб.

МСФО	6 мес.10	2010	6 мес.11	2011
Чистые проц. доходы	1 531	3 450	2 655	6 613
Чистые комисс. доходы	425	1 001	618	1 343
Доход от торговых операций	272	293	45	(352)
Оумм. операц. доходы	2 836	4 533	3 413	7 676
Операционные расходы	(1 305)	(2 983)	(1 817)	(4 240)
Резервы	(534)	(627)	(749)	(2 256)
Чистая прибыль	127	712	607	949
Ден. средства и экв.	3 503	8 960	3 273	8 387
Средства в банках	4 041	6 024	3 934	11 581
Ценные бумаги	14 212	13 850	11 790	13 048
Кредиты и авансы клиентам	34 573	48 889	56 176	68 904
Основные средства	2 520	2 666	2 775	3 087
Прочие активы	1 831	2 508	3 038	3 862
Активы	60 680	82 897	80 985	108 868
Средства банков	2 770	6 363	590	5 965
Средства клиентов	46 204	61 174	62 834	82 853
Долговые ценные бумаги	3 488	6 867	8 518	8 904
Субординированные займы	2 184	2 179	2 109	2 835
Собственный капитал	5 451	6 035	6 639	7 952
<i>Коэффициенты</i>				
Чистая процентная маржа, %	5,7	5,6	7,2	7,7
ROAA, %	0,4	1,0	1,5	1,0
ROAE, %	4,7	12,4	19,2	13,6
Просроченная задолж-ть, %	7,4	6,1	6,7	7,0
Норма резервирования, %	9,2	6,8	7,0	7,1
Достаточность капитала, %	14,6	12,8	12,7	13,2
Кредиты / Депозиты, %	74,8	79,9	89,4	83,2
Расходы / Доходы, %	46,0	65,8	53,2	55,2

Источники: отчетность банка, оценка УРАЛСИБа

Повышение доходов и маржи на фоне роста розничного бизнеса

Динамика финансовых показателей СКБ-Банка, МСФО, млн руб.

	2006	2007	2008	2009	6 мес.10 (неауд.)	2010	6 мес.11 (неауд.)	2011
Чистые процентные доходы	925	1 852	2 449	2 687	1 531	3 450	2 655	6 613
Чистые комиссионные доходы	279	399	553	726	425	1 001	618	1 343
Доход от торговых операций	95	6	(68)	762	272	293	45	(352)
Суммарные операционные доходы	1 375	2 370	3 278	4 087	2 836	4 533	3 413	7 676
Операционные расходы	(824)	(1 498)	(2 110)	(2 297)	(1 305)	(2 983)	(1 817)	(4 240)
Резервы	(248)	(301)	(1 086)	(1 609)	(534)	(627)	(749)	(2 256)
Чистая прибыль	232	435	19	156	127	712	607	949
Денежные средства и эквиваленты	720	1 379	4 192	7 038	3 503	8 960	3 273	8 387
Средства в банках	3 019	5 252	3 125	6 782	4 041	6 024	3 934	11 581
Ценные бумаги	1 889	1 636	2 208	10 877	14 212	13 850	11 790	13 048
Кредиты и авансы клиентам	11 041	19 298	26 735	30 692	34 573	48 889	56 176	68 904
Основные средства	995	1 182	2 768	2 439	2 520	2 666	2 775	3 087
Прочие активы	1 083	1 214	405	1 564	1 831	2 508	3 038	3 862
Активы	18 747	29 962	39 433	59 391	60 680	82 897	80 985	108 868
Средства банков	1 991	1 835	6 720	4 695	2 770	6 363	590	5 965
Средства клиентов	13 690	19 983	24 232	44 271	46 204	61 174	62 834	82 853
Долговые ценные бумаги	1 109	4 161	1 426	2 511	3 488	6 867	8 518	8 904
Субординированные займы	514	1 287	1 384	2 193	2 184	2 179	2 109	2 835
Собственный капитал	1 340	2 566	5 321	5 455	5 451	6 035	6 639	7 952
<i>Коэффициенты</i>								
Чистая процентная маржа, %	7,0	8,6	8,1	6,0	5,7	5,6	7,2	7,7
ROAA, %	1,5	1,8	0,1	0,1	0,4	1,0	1,5	1,0
ROAE, %	18,5	22,3	0,5	2,9	4,7	12,4	19,2	13,6
Просроченная задолженность*, %	1,7	2,1	3,3	8,4	7,4	6,1	6,7	7,0
Норма резервирования, %	3,2	3,4	5,8	9,1	9,2	6,8	7,0	7,1
Достаточность капитала, %	13,6	17,2	20,0	17,1	14,6	12,8	12,7	13,2
Кредиты / Депозиты, %	80,7	96,6	110,3	69,3	74,8	79,9	89,4	83,2
Расходы / Доходы, %	59,9	63,2	64,4	56,2	46,0	65,8	53,2	55,2

* Более 90 дней

Источники: отчетность банка, оценка УРАЛСИБа

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

Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru
Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru
Дарья Васильева, vasilievada@uralsib.ru

Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru
Алексей Соколов, sokolovav@uralsib.ru
Яна Шнайдер, shnayderyi@uralsib.ru

Управление по рынкам долгового капитала

Корпоративные выпуски

Артемий Самойлов, samojlova@uralsib.ru
Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

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, grischenkovane@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
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru
Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru
Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru
Андрей Кулаков, kulakovan@uralsib.ru
Татьяна Днепровская, dnevrovskata@uralsib.ru

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru
Станислав Кондратьев, kondratievsd@uralsib.ru

Стратегия

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru
Иван Рубинов, rubinoviv@uralsib.ru

Макроэкономика

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

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Валентина Богомолова, bogomolovava@uralsib.ru

Банки

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

Телекоммуникации/Медиа/ИТ

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovka@uralsib.ru
Николай Дьячков, dyachkovna@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru
Василий Дегтярев, degtyarevwm@uralsib.ru
Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru
Максим Недовесов, nedovesovmv@uralsib.ru

Минеральные удобрения/

Машиностроение/Транспорт

Денис Ворчик, vorchikdb@uralsib.ru
Артем Егоренков, egorenkovag@uralsib.ru

Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru
Александр Шелестович, shelestovich@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 Гринкруг, grinkruges@uralsib.ru
Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru
Степан Чугров, chugrovss@uralsib.ru
Алексей Смородин, smorodinay@uralsib.ru

Дизайн

Ангелина Фриденберг, fridenbergav@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. 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 2012