



# КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ



Банк Петрокоммерц (B1/B+/-): первичное предложение.

## Банк Петрокоммерц (B1/B+/-): первичное предложение.

С одной стороны, Банк предлагает до 40-70 б.п. к собственной кривой, что выглядит довольно привлекательно. С другой – Банк продемонстрировал довольно слабые итоги за 1 полугодие 2013 года и, кроме того, с завидным упорством появляются слухи о продаже Кредитной организации. Последнее, на наш взгляд может несколько «охладить» интерес инвесторов. Тем не менее, нижняя граница диапазона смотрится интересно.

**Комментарий.** Банк Петрокоммерц планирует 17 - 21 октября провести сбор заявок на облигации серии 09 объемом 5 млрд руб. Размещение выпуска на ФБ ММВБ намечено на 24 октября. Ориентир ставки 1 купона находится в диапазоне 8,95-9,25% годовых, что соответствует эффективной доходности к 1,5-летней оферте на уровне 9,15-9,46% годовых. Срок обращения выпуска составит 5 лет.

Последний раз мы на Банк смотрели в своем *кредитном обзоре* от 2 сентября к отчетности за 1 полугодие 2013 года (по МСФО).

*...6 месяцев текущего года Банк закончил с убытком в 1,6 млрд руб.*

Напомним, что первые 6 месяцев текущего года Банк закончил с убытком в 1,6 млрд руб. Впрочем, в последнее время Петрокоммерц демонстрировал довольно скромные результаты рентабельности своего бизнеса. Напомним, что недавно была принята стратегия по повышению доли высокомаржинальных продуктов в портфеле, в результате чего мы могли видеть интенсивный рост розничного портфеля в отчетном периоде. Логично было бы предположить, что растущий объем резервирования, приведший к убыткам вкуче с операциями с иностранной валютой, стал результатом более агрессивной стратегии Банка, однако это неверно – резервы начислялись преимущественно по корпоративному портфелю. Однако не понятно, разовая ли это операция или новая тенденция. Банк не раскрыл уровень NPL (90+), однако уровень резервирования вырос до 11,9% (11,1% на начало года). Напомним, что Moody's при понижении рейтинга год назад писал о высоком уровне проблемных кредитов Банка, доходящем до четверти портфеля.

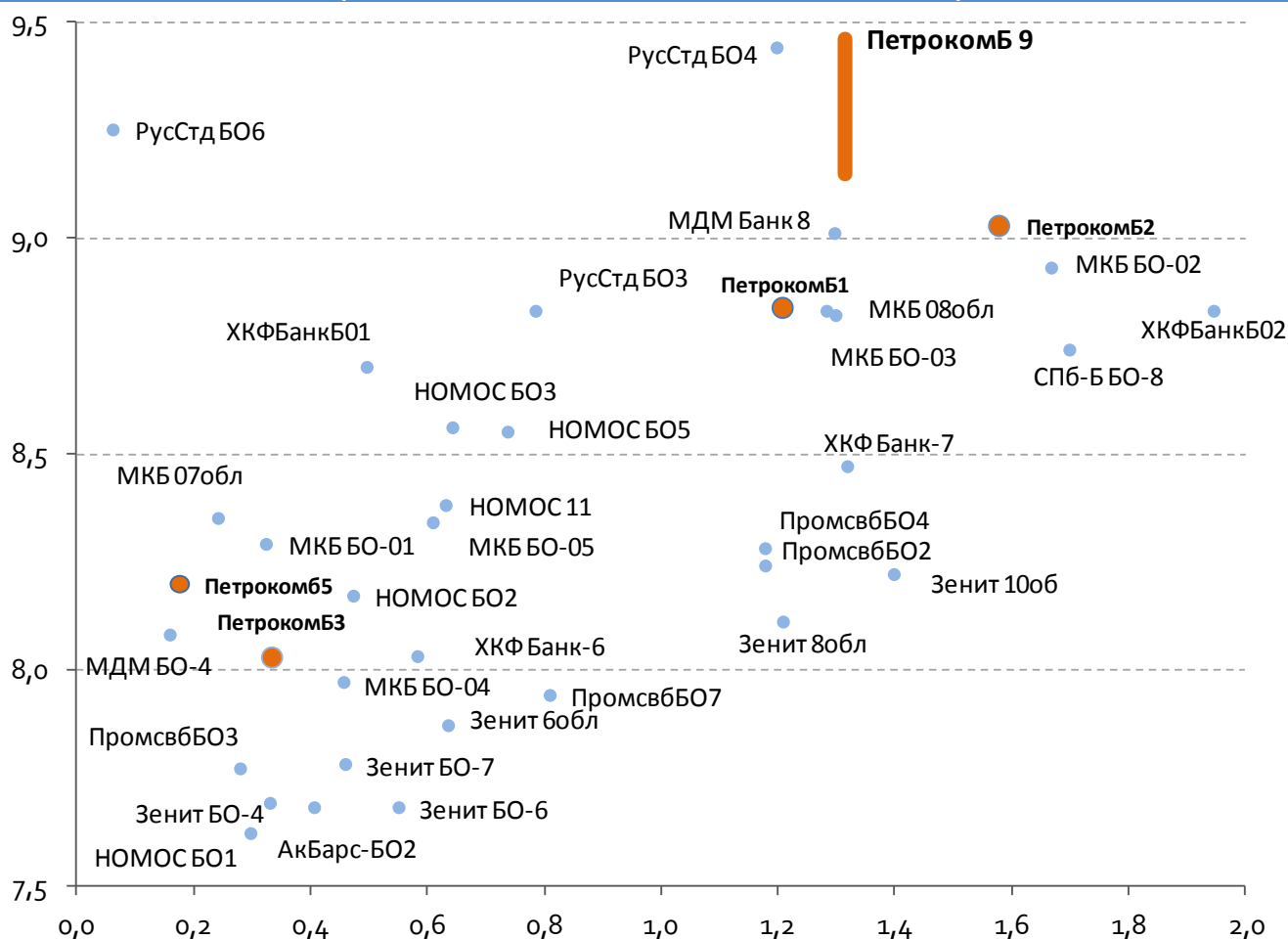
*...Moody's при понижении рейтинга год назад писал о высоком уровне проблемных кредитов Банка...*

*...несколько напряженный новостной фон не помешал Банку довольно успешно пройти в сентябре оферту по выпуску БО-01...*

Тем не менее, несколько напряженный новостной фон не помешал Банку довольно успешно пройти в сентябре текущего года оферту по выпуску БО-01 объемом 3 млрд руб., выставив купон на 1,5 года в размере 9,0% годовых: предъявлено к выкупу было всего 3,3% выпуска. Сейчас заем торгуется выше номинала, на уровне 100,4-100,5%. Таким образом, размещаемый выпуск может также уйти выше номинала, особенно после включения в Ломбардный список ЦБ. Напомним, бумаги входят и в перечень РЕПО с ЦБ с дисконтом 25% (против 17,5% у более крупных частных банков). Таким образом, на наш взгляд, нижняя граница диапазона смотрится интересно.

16 октября 2013

## Карта доходностей облигаций: Финансовый сектор



## Финансовые показатели Банка Петрокоммерц по МСФО

Показатели отчетности, млрд руб.	2011	2012	1 пол 2012	1 пол 2013	Изм., 1 пол 2013	
Активы	200	222	238	239	8%	
Денежные средства	28	30	-	40	34%	
доля в активах	14,2%	13,4%	-	16,6%		
Кредиты (net)	131	154	145	156	1%	
Кредиты (gross)	148,80	173,07	163,84	177,20	2%	
доля в активах	65,5%	69,3%	61,0%	65,3%	---	
NPL (90+)	11,2%	8,7%	n/a	n/a	---	
Резервы (совокупн.) / NPL (90+)	1,1	1,3	n/a	n/a	---	
Кредиты / Средства клиентов	0,9	1,0	0,8	0,9	---	
Вложения в финансовые активы	25	20	24	25	23%	
доля в активах	12,7%	9,1%	9,9%	10,5%	---	
Инвестиционная собственность	1,5	0,8		0,9	7,6%	
доля в активах	0,7%	0,4%	0,0%	0,4%		
Коэффициент достаточности общего капитала (TCAR)	18,8%	18,0%	17,6%	15,6%	---	
<b>Показатели прибыльности</b>	<b>млрд руб.</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>1 пол 2012</b>	<b>1 пол 2013</b>	<b>Изм., 1 пол 2013</b>
Формирование резерва		-2,0	-4,7	-2,5	-3,5	39%
Операционный доход**		8,8	13,1	7,0	6,0	-15%
Прибыль		0,4	0,5	0,9	-1,6	n/a
<b>Качественные показатели деятельности</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>1 пол 2012</b>	<b>1 пол 2013</b>	<b>Изм., 1 пол 2013</b>	
RoAA	0,2%	0,2%	0,8%	отриц.	-	
RoAE	1,6%	1,5%	6,2%	отриц.	-	
C / I	71,8%	59,4%	52,1%	69,7%	17,7%	
NIM	4,2%	4,5%	4,3%	4,6%	0,3%	

Источники: данные банка, расчеты Аналитического департамента Промсвязьбанка

Елена Федоткова

## Контакты:

**ОАО «Промсвязьбанк»**

**Аналитический департамент**

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

### АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

<b>Николай Кашеев</b> Директор департамента	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739
<b>Роман Османов</b> Главный аналитик по глобальным рынкам	OsmanovR@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

### НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

<b>Евгений Локтюхов</b>	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761
<b>Илья Фролов</b>	FrolovIG@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706
<b>Олег Шагов</b>	Shagov@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734
<b>Екатерина Крылова</b>	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731
<b>Игорь Нуждин</b>	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

### НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

<b>Игорь Голубев</b>	GolubevIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729
<b>Елена Федоткова</b>	FedotkovaEV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716
<b>Алексей Егоров</b>	EgorovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748
<b>Вадим Паламарчук</b>	PalamarchukVA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781
<b>Александр Полюттов</b>	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754

### ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

<b>Владимир Гусев</b>	GusevVP@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4783
-----------------------	-------------------	----------------------------------

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

<b>Пётр Федосенко</b>	FedosenkoPN@psbank.ru	+7 (495) 228-33-86
<b>Богдан Круть</b>	KrutBV@psbank.ru	+7 (495) 228-39-22
<b>Иван Хмелевский</b>	Khmelevsky@psbank.ru	+7 (495) 411-51-37
<b>Ольга Целинина</b>	TselininaOI@psbank.ru	+7 (495) 228-33-12

#### ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

<b>Юлия Рыбакова</b>	Rybakova@psbank.ru	+7 (495) 705-9068
<b>Анатолий Павленко</b>	APavlenko@psbank.ru	+7 (495) 705-9069
<b>Андрей Воложев</b>	Volozhev@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
<b>Евгений Жариков</b>	Zharikov@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
<b>Денис Семеновых</b>	SemenovykhDD@psbank.ru	+7 (495) 705-9757
<b>Дмитрий Грицкевич</b>	Gritskevich@psbank.ru	+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

#### ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ

<b>Андрей Скабелин</b>	Skabelin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56
<b>Иван Заволоснов</b>	ZavolosnovIV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

### УПРАВЛЕНИЕ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

<b>Игорь Федосенко</b>	FedosenkoIY@psbank.ru	+7 (495) 705-97-69
<b>Виталий Туруло</b>	TuruloVM@psbank.ru	+7 (495) 411-51-39

© 2013 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.