



Утренний Express-O



Технический монитор

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

**Банк Пересвет (-/B+/B+): комментарий к оферте.**

Банк Пересвет (-/B+/B+): комментарий к оферте.

Банк Пересвет в преддверии оферты по выпуску облигаций серии БО-1 провел презентацию для инвесторов. Индикативный диапазон ставки следующих 4-х ежеквартальных купонов объявлен на уровне 13,75% – 14,75% годовых (УТР 14,47% – 15,58% к годовой оферте). На наш взгляд, бумага интересна даже по нижней границе объявленного диапазона.

По итогам 2014 г. и за первые пять месяцев 2015 г. Банк Пересвет демонстрирует сильные финансовые показатели. Чистая прибыль по МСФО за 2014 г. составила 3,1 млрд руб. (ROAE=24,8%). По данным РСБУ-отчетности за первые 5 месяцев 2015 г. чистая прибыль Банка составила 1,0 млрд руб. Высокое качество активов и увеличение обеспеченности собственным капиталом нашли отражение в подтверждении кредитного рейтинга Банка Пересвет со стороны агентства S&P на уровне «B+» со стабильным прогнозом, в то время как суверенный рейтинг России и рейтинги большинства российских банков подверглись понижению.

Комментарий.

Банку Пересвет предстоит 7 июля пройти оферту по выпуску облигаций серии БО-1 объемом 3 млрд руб. Период предъявления бумаг к выкупу в рамках оферты: 26 июня – 2 июля. Ежеквартальная ставка купонов на период до следующей оферты через 1 год обозначена на уровне 13,75% - 14,75% годовых. В случае предъявления значительного объема бумаг к погашению в рамках оферты банк готов провести вторичное размещение облигаций, о чем было объявлено на встрече с инвесторами 18 июня.

При позиционировании облигаций Банка Пересвет мы обращаем внимание на итоги формирования 17 июня книги заявок на облигации Новикомбанка (B2/-/B) серии БО-2 и БО-3. При первоначальном ориентире ставки купона в диапазоне 14,15% – 14,65% (УТР 14,65% – 15,19%) закрытие книги заявок на оба выпуска суммарным объемом 5 млрд руб. с офертой через 1 год состоялось при ставке купона 14,25% (УТР 14,75%).

Банк Пересвет и Новикомбанк, на наш взгляд, характеризуются сопоставимым уровнем кредитного риска. Оба банка имеют поддержку от сильного акционера, ориентированы на кредитование качественных корпоративных заемщиков и имеют лояльную базу клиентов, от которых привлекают ресурсы. Банк Пересвет и Новикомбанк активно сотрудничают с госпредприятиями и обслуживающими их компаниями.

Так крупными клиентами Новикомбанка выступают предприятия Группы Ростех, ОАК, АвтоВАЗ, Транснефть, Итера. Банк Пересвет активно сотрудничает с предприятиями, включенными в список стратегических предприятий России, а также с предприятиями, выполняющим работы и услуги для крупнейших российских компаний: Роснефть, РусГидро, Интер РАО, Межрегионгаз. Банк Пересвет является уполномоченным банком-партнером РОСНАНО и уполномоченным банком Правительства Москвы. Присутствие Банка Пересвет в регионах реализуется за счет региональных инвестфондов, созданных совместно с Минэкономразвития РФ и субъектами ряда регионов (Воронежской, Калужской, Челябинской областями, Республикой Башкортостан, Краснодарский край и др.).

Банк Пересвет демонстрирует сильные финансовые показатели за 2014 г. и первые месяцы 2015 г.

Акционеры поддерживают Банк Пересвет дополнительными вливаниями в капитал и капитализируют прибыль.

Качество кредитного портфеля Банка Пересвет одно из самых лучших в отрасли.

Клиенты с историей сотрудничества более 10 лет составляют порядка 50% клиентской базы Банка.

Рентабельность снижается, но остается выше, чем у конкурентов.

Стратегия развития на 2015-2016 годы предполагает рост активов на 40% с двукратным увеличением капитализации.

Справедливый уровень доходности облигаций Банка Пересвет мы оцениваем на уровне 14,5% - 15,0% годовых к оферте через 1 год.

Капитал Банка Пересвет по МСФО за 2014 г. увеличился на 44,6% и составил 14,8 млрд руб. Помимо чистой прибыли в размере 3,1 млрд руб. увеличение капитала Банка обеспечило заключение договора на привлечение от акционеров бессрочного субординированного займа в размере 150 млн долл. с номинальной процентной ставкой 9% годовых. Условия договора предполагают привлечение средств отдельными траншами в течение 2014 и 2015 годов. В 2014 г. банком было привлечено по данному договору 30,5 млн долл. До конца 2015 г. планируется привлечение 100 млн долл. Согласно отчетности, на 01.05.2015 г. норматив $H1.0=13,14\%$, что является вполне комфортным уровнем.

Меньшие масштабы бизнеса Банка Пересвет компенсируются более высоким качеством активов и высокой способностью генерировать прибыль.

Уровень просроченной задолженности в кредитном портфеле Банка Пересвет, по данным РСБУ-отчетности на 01.05.2015 г., составлял всего 0,7% против 4,8% у Новикомбанка. Причем, с начала 2015 г. объем просроченной задолженности в кредитном портфеле сократился, что смогли продемонстрировать всего 3 банка из топ-100 (Nordea, Локо-Банк, Банк Пересвет). По МСФО-отчетности за 2014 г. показатель NPL₉₀₊ у Банка Пересвет составил 0,5% против 3,2% у Новикомбанка. Высокое качество кредитного портфеля Банка Пересвет обеспечивается консервативным подходом при отборе заемщиков, короткой дюрацией кредитов, наличием обеспечения. В кредитном портфеле Банка Пересвет 17,5% обеспечено денежными средствами в виде депозитов и ценных бумаг, 39,7% - обеспечено недвижимостью, 11% - товарами в обороте и оборудованием, 8% - автотранспортом. Необеспеченные кредиты составляли менее 10% от кредитного портфеля Банка, по данным МСФО за 1 квартал 2015 г.

Чистая прибыль Банка Пересвет по МСФО за 2014 г. составила 3,1 млрд руб. По данным РСБУ-отчетности за первые 5 мес. 2015 г. чистая прибыль банка составила 1,0 млрд руб. По итогам 2014 г. рентабельность собственного капитала Банка Пересвет (ROAE) составила 24,8% против 5,7% у Новикомбанка. В 2015 г. Банк Пересвет ожидает снижение ROAE до 16% - 17%, что на фоне общей убыточности отрасли за первые месяцы 2015 г. выглядит весьма сильным показателем.

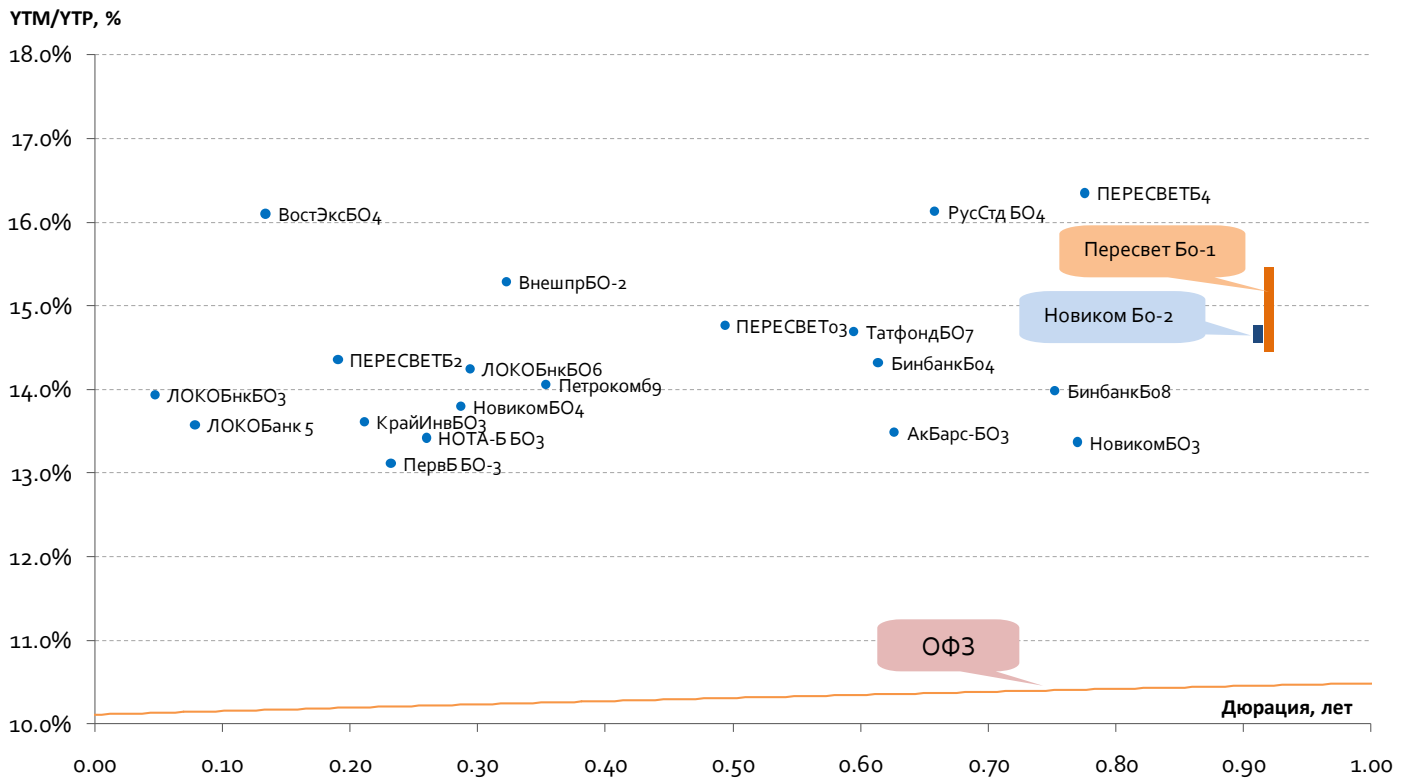
Стратегия развития Банка Пересвет, озвученная на презентации для инвесторов, предполагает рост активов Банка за 2015-2016 годы на 40%, при этом капитал Банка планируется увеличить в 2 раза. Структуру баланса и качество кредитного портфеля Банк намерен сохранить на текущем уровне.

Агентство S&P в марте 2015 г. подтвердило ранее присвоенный кредитный рейтинг Банка Пересвет на уровне «В+» со Стабильным прогнозом, тогда как по большинству российских банков проходило снижение кредитных рейтингов, обусловленное ухудшением операционной среды. Среди сильных сторон Банка агентство отметило увеличение капитала, адекватную позицию по ликвидности, высокое качество активов, диверсификацию ресурсной базы. В апреле 2015 г. агентство Fitch присвоило Банку Пересвет кредитный рейтинг «В+», что на одну ступень превосходит кредитный рейтинг Новикомбанка.

Справедливый уровень ставки купона для выпуска облигаций Банка Пересвет серии БО-1 на период до следующей оферты через 1 год мы оцениваем на уровне 13,75% - 14,25% годовых, что соответствует эффективной доходности 14,5% - 15,0% годовых. Дисконт по нижней границе в 25 б.п. к выпускам облигаций Новикомбанка серии БО-2 и БО-5 (имеющим аналогичную срочность), на наш взгляд, обусловлен статусом уже обращающейся бумаги, на которую не нужно открывать новые лимиты. Выпуск облигаций Банка Пересвет серии БО-1 уже включен в Ломбардный список ЦБ и котировальный лист ММВБ первого уровня.

Дмитрий Монастыршин

Доходности облигаций: банковский сектор



Ключевые финансовые показатели Банка Пересвет (МСФО-отчетность), млрд руб.

Балансовые показатели, млрд руб.	2012	2013	2014	3М2015
Активы	83.0	102.4	120.0	121.7
Денежные и приравненные к ним средства	13.6	12.8	13.7	11.1
доля в активах	16.4%	12.5%	11.4%	9.1%
Кредиты, выданные клиентам	55.1	74.1	85.8	91.6
Кредиты, выданные клиентам (gross)	57.1	75.1	86.9	92.3
доля в активах	66.5%	72.4%	71.5%	75.3%
NPL (90+)	1.0%	1.1%	0.5%	0.6%
Резервы (совокупн.) / NPL (90+)	3.5	1.2	2.6	1.3
Финансовые активы	13.4	13.5	15.0	13.6
доля в активах	16.2%	13.2%	12.5%	11.2%
Текущие счета и депозиты клиентов	54.7	67.0	78.9	79.1
доля в активах	65.9%	65.4%	65.7%	65.0%
Собственные средства	7.1	10.2	14.8	17.0
доля в активах	8.5%	10.0%	12.3%	13.9%
CAR (Базель III)	12.2%	14.5%	16.5%	н/д
Показатели прибыльности, млн руб.	2012	2013	2014	3М2015
Чистый процентный доход	2.8	3.7	4.4	1.2
Чистый комиссионный доход	0.5	0.5	0.6	0.2
РВП по кредитам	0.0	0.6	-0.2	0.4
Операционные доходы	3.0	3.7	5.1	0.6
Общехозяйственные и административные расходы	-0.8	-0.9	-1.1	0.3
Прибыль	1.7	2.7	3.1	0.3
Качественные показатели деятельности	2012	2013	2014	3М2015
RoAE	28.7%	31.4%	24.8%	7.6%
NIM	4.6%	4.2%	4.1%	3.6%

Источники: данные банка, расчеты PSB Research

Контакты:

ПАО «Промсвязьбанк»
PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22
e-mail: RD@psbank.ru
Bloomberg: PSBF <GO>

<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

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов

Илья Фролов

Екатерина Крылова

Игорь Нуждин

LoktyukhovEA@psbank.ru

FrolovIG@psbank.ru

KrylovaEA@psbank.ru

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Дмитрий Монастыршин

Дмитрий Грицкевич

Алексей Егоров

Александр Полютов

Monastyrshin@psbank.ru

Gritskevich@psbank.ru

EgorovAV@psbank.ru

PolyutovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВЫХ И ВАЛЮТНЫХ РЫНКАХ

Пётр Федосенко

Ольга Целинина

Дмитрий Иванов

Константин Квашнин

Сibaев Руслан

Евгений Жариков

Борис Холжигитов

Устинов Максим

FedosenkoPN@psbank.ru

TselininaOI@psbank.ru

Ivanovdv@psbank.ru

Kvashninkd@psbank.ru

sibaevrd@psbank.ru

Zharikov@psbank.ru

KholzigitovBS@psbank.ru

ustinovmm@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

+7 (495) 228-33-12

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

+7 (495) 705-90-69

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18

+7 (495) 705-90-96

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

+7 (495) 411-5130

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин

Александр Сурпин

Виктория Давитиашвили

Skabelin@psbank.ru

SurpinAM@psbank.ru

DavitashviliVM@psbank.ru

+7(495) 411-51-34

+7 (495) 228-39-24

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Алексей Кулаков

Михаил Маркин

KulakovAD@psbank.ru

MarkinMA@psbank.ru

+7 (495) 411-51-33

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Павел Науменко

Сергей Устиков

Александр Орехов

Игорь Федосенко

Виталий Туруло

NaumenkoPA@psbank.ru

UstikovSV@psbank.ru

OrekhovAA@psbank.ru

FedosenkoIY@psbank.ru

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

+7 (495) 705-97-69

+7 (495) 411-51-39

© 2015 ПАО «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 ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «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. ПАО «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. ПАО «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.