



Утренний Express-О

23 сентября 2014 г.



Технический монитор

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ



Банк Пересвет (-/-/В+) планирует размещение нового выпуска облигаций серии БО-1.

Банк Пересвет (-/-/В+) планирует размещение нового выпуска облигаций серии БО-1.

Сбор заявок инвесторов на покупку нового выпуска облигаций Банка Пересвет планируется провести с 23 сентября 10:00 мск до 25 сентября 16:00 мск. Ставка ежеквартального купона маркируется в диапазоне 12,75% – 13,25% (УТР 13,37% - 13,92%). Оферта по выпуску предусмотрена через 9 месяцев.

Объявленный ориентир ставки купона по новому займу Банка Пересвет содержит премию к кривой ОФЗ в размере 487 – 542 б.п., а также премию 87 -142 б.п. к собственной кривой доходности уже обращающихся займов, что выглядит интересно для покупки.

Банк Пересвет характеризуется высокой достаточностью капитала.

Акционеры поддерживают рост бизнеса. С 2008 г. дивиденды ни разу не выплачивались. Текущий размер капитала позволяет Банку привлекать средства и обслуживать стратегические российские предприятия.

Стратегия акционеров нацелена на дальнейший рост капитализации.

В первом полугодии 2014 г. Банк сохранил высокие показатели эффективности. Чистая прибыль Банка за 6м2014г. составила 1 017 млн руб., ROAE=19,1%, Cost/Income=27,7%.

Качество кредитного портфеля лучше, чем у конкурентов. На 30.06.2014 г. NPL90+ =1,0%.

Комментарий. В условиях ухудшения операционной среды Банк Пересвет сохраняет сильные кредитные метрики. Менеджмент и собственники уделяют повышенное внимание вопросам обеспеченности Банка собственным капиталом. В 2013 г. капитал Банка вырос с 7,1 млрд руб. до 10,2 млрд руб. (+ 44% г/г). В первом полугодии 2014 г. ЦБ РФ зарегистрировал увеличение уставного капитала Банка на 1 251 млн руб. за счет капитализации эмиссионного дохода. На 30.06.2014 г. коэффициент достаточности капитала 1-го уровня (рассчитанный по Базель III) составил 13,10%, коэффициент достаточности общего капитала – 14,87%.

В планах Банка до конца текущего года увеличить капитал до 16 452 млн руб. (+61% г/г). В рамках стратегии наращивания капитала 15 августа Банк Пересвет подписал соглашение о привлечении бессрочного субординированного займа в размере \$ 150 млн. Имеющийся уровень собственного капитала позволяет Банку Пересвет обслуживать счета и продолжать привлекать средства крупных государственных компаний.

Помимо привлечения средств акционеров и близких структур, рост обеспеченности Банка Пересвет собственным капиталом поддерживает высокий уровень эффективности и капитализация прибыли. Чистая прибыль Банка за 6м2014 г. составила 1 017 млн руб., ROAE=19,1%, Cost/Income=27,7%.

Высоких показателей прибыльности Банк достигает за счет хорошего качества кредитного портфеля. Доля просроченной задолженности в 2013-2014 годах поддерживается на стабильно низком уровне. NPL90+ на 30.06.2014 г. составил 1,0%, что соответствует уровню прошлого года. При формировании кредитного портфеля Банк отдает предпочтение средним предприятиям, выполняющим работы и услуги для крупнейших российских компаний: Роснефть, РусГидро, Интер РАО, Межрегионгаз. В данной модели обеспечением по кредиту выступает как имущество заемщика, так и выручка по твердым контрактам, что

23 сентября 2014

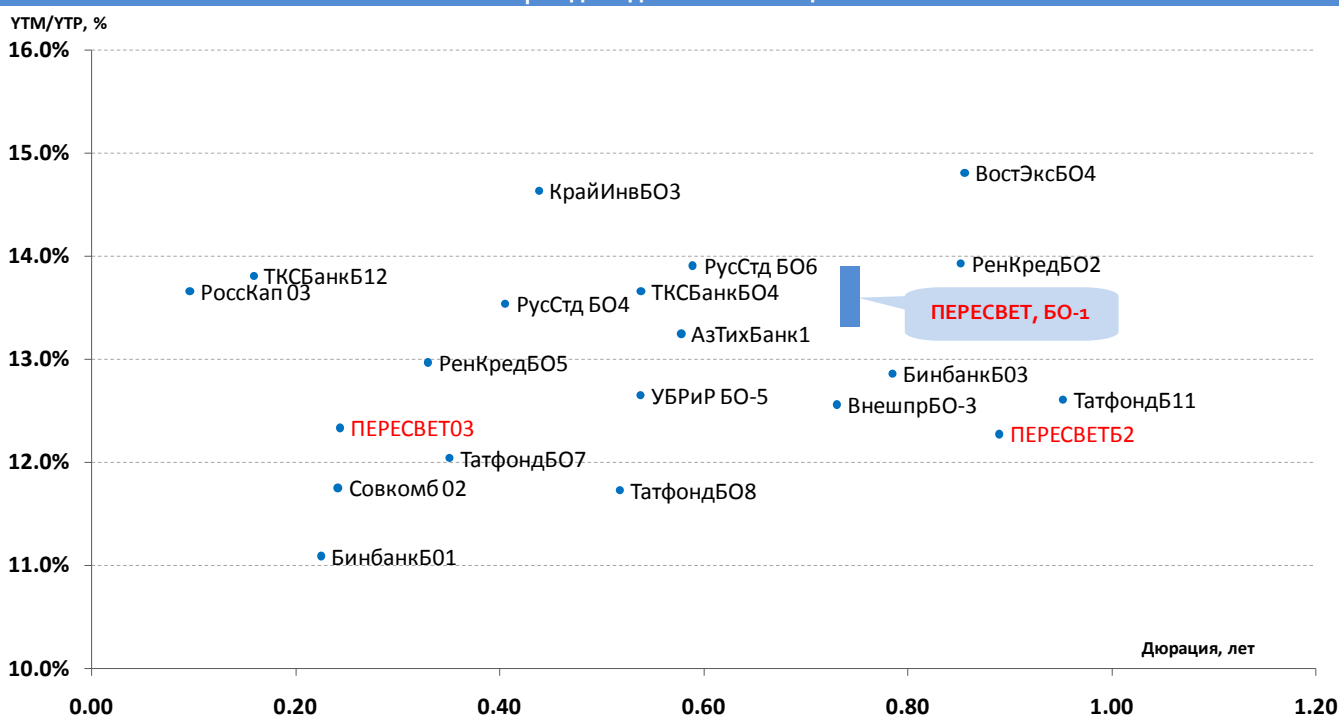
Объявленный ориентир ставки купона по новому выпуску облигаций Банка Пересвет смотрится интересно. Рекомендуем выставлять заявки по нижней границе.

обеспечивает низкие риски по портфелю.

В целях диверсификации ресурсной базы и расширения источников финансирования Банк планирует размещение нового выпуска облигаций серии БО-1. Ставка ежеквартального купона маркируется в диапазоне 12,75% – 13,25% (УТР 13,37% - 13,92%). Оферта по выпуску предусмотрена через 9 месяцев. Объявленный ориентир ставки купона по новому займу Банка Пересвет содержит премию к кривой ОФЗ в размере 487 – 542 б.п., а также премию 87 -142 б.п. к собственной кривой доходности уже обращающихся займов, что выглядит интересно для покупки.

На этой неделе предстоит оферта по выпускам облигаций Банка Центр-Инвест (Ва3/-/-) серии БО-3 и БО-6. Новая ставка купона определена в размере 11,5%, оферта через 1 год. Также предстоит оферта по займу Бинбанка (-/В/-) серии БО-2. Эмитент установил новую ставку в размере 12,25%, оферта также через 1 год. Таким образом, предлагаемый уровень ставки купона по новому займу Банка Пересвет уже по нижней границе содержит премию 50 -125 б.п. к новым уровням доходности по облигациям Банка Центр-Инвест и Бинбанка. Для инвесторов, готовых открывать лимиты на банки рейтинговой категории «В»/ «В+», участие в первичном размещении будет интересно.

Карта доходности облигаций



Ключевые финансовые показатели Банка Пересвет, (МСФО-отчетность)

Балансовые показатели, млн руб.	2012	2013	1Н 2013	1Н 2014	Изм. в % к 2013 году
Активы	82 958.2	102 447.0	91 291.6	102 103.2	0%
Денежные и приравненные к ним средства	13 586.1	12 820.8	13 937.6	10 167.9	-21%
доля в активах	16.4%	12.5%	15.3%	10.0%	---
Кредиты, выданные клиентам	55 144.9	74 122.5	62 881.4	75 882.6	2%
доля в активах	66.5%	72.4%	68.9%	74.3%	---
NPL (90+)	1.0%	1.1%	1.0%	1.0%	---
Резервы (совокупн.) / NPL (90+)	3.5	1.2	2.7	1.2	---
Финансовые активы	13 444.5	13 540.1	13 507.4	14 337.1	6%
доля в активах	16.2%	13.2%	14.8%	14.0%	---
Текущие счета и депозиты клиентов	54 666.0	67 022.4	61 850.1	63 752.9	-5%
доля в активах	65.9%	65.4%	67.8%	62.4%	---
Собственные средства	7 088.2	10 199.9	8 065.7	11 059.9	8%
Достаточность капитала (Н1)	12.16%	12.95%	11.72%	13.07%	1%

23 сентября 2014

Показатели прибыльности, млн руб.	2012	2013	1H 2013	1H 2014	Изм. в % к 1H2013
Чистый процентный доход	2 842.8	3 684.9	1 619.5	2 028.4	25%
Чистые убытки от обесценения кредитов	-5.8	635.5	108.9	-11.3	---
Операционные доходы	2 961.3	3 674.6	1 641.5	1 733.0	6%
Прибыль	1 748.1	2 716.4	1 064.4	1 016.7	-4%
Качественные показатели деятельности	2012	2013	1H 2013	1H 2014	Изм. к 1H2013
RoAA	2.4%	2.9%	2.4%	2.0%	0%
RoAE	28.7%	31.4%	28.1%	19.1%	-9%
Cost / Income	26.4%	25.0%	26.8%	27.7%	0.9%
NIM	4.6%	4.7%	4.7%	4.5%	-0.2%
Источники: данные банка, расчеты PSB Research					

Дмитрий Монастыршин

23 сентября 2014

Контакты:
ОАО «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 KNI@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
 Директор по исследованиям и аналитике

Роман Османов OsmanovR@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10
 Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков
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 SemenykhDD@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 DavitashviliVM@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

23 сентября 2014

© 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.