



Утренний Express-О

27 сентября 2013 г.

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

**Русфинанс банк (Ba1/-/BBB+): первичное предложение.****Русфинанс банк (Ba1/-/BBB+): первичное предложение.**

Нижняя граница, на наш взгляд, практически не оставляет премию ко вторичному рынку и сохраняет премию до 50 б.п. к бумагам материнского Росбанка. Тем не менее, в целом позитивная конъюнктура будет способствовать проявлению интереса инвесторов. Соответственно, ждем уровни доходности размещения около 8,5%.

Комментарий. Одним днем – 30 сентября Русфинанс банк откроет книгу заявок на облигации объемом 5 млрд руб. Ориентир по ставке купона – 8,25-8,5%, что соответствует YTP 8,42-8,68% к ofercie через 2,5 года. Срок обращения бумаг – 5 лет. Планируемая дата размещения – 8 октября.

Напомним, Эмитент довольно активен на долговом рынке. В настоящее время у Банка обращается 9 выпусков совокупным номинальным объемом 28 млрд руб., что составляет почти четверть его пассивов. Традиционно, привлечение с долговых рынков позволяет Банку диверсифицировать свои пассивы и снижать таким образом зависимость от фондирования со стороны Группы SG. Последнее размещение Русфинанс банка прошло не так давно – в июле текущего года, когда инвесторам был предложен выпуск серии 13 объемом 4 млрд руб. Купон сложился на уровне 8,1% (оферта через 1,5 года). Перед этим в апреле Эмитент разместил БО-07 также на 4 млрд руб., купон 8,3% (оферта через 1 год).

Теперь Банк выходит с более комфортным для него «длинным» займом с офертой через 2,5 года. Хотя мы наблюдаем тенденцию по удешевлению фондирования, тем не менее нижняя граница, на наш взгляд, практически не оставляет премию ко вторичному рынку и сохраняет премию до 50 б.п. к бумагам материнского Росбанка. Тем не менее, в целом позитивная конъюнктура будет способствовать проявлению интереса инвесторов. Соответственно, ждем уровни доходности размещения около 8,5%.

Контакты:**ОАО «Промсвязьбанк»**

109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

Аналитический департамент

109052, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-22, 77-47-60

факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-04

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru><http://www.psbinvest.ru>**РУКОВОДСТВО**

| | | | |
|-----------------------|-----------------------|--|---------------|
| Николай Кашеев | Директор департамента | Kni@psbank.ru | доб. 77-47-39 |
|-----------------------|-----------------------|--|---------------|

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

| | | | |
|--------------------------|--------------------------|--|---------------|
| Евгений Локтюхов | Руководитель направления | LoktyukhovEA@psbank.ru | доб. 77-47-61 |
| Илья Фролов | Главный аналитик | FroloviG@psbank.ru | доб. 77-47-06 |
| Олег Шагов | Главный аналитик | Shagov@psbank.ru | доб. 77-47-34 |
| Владимир Гусев | Ведущий аналитик | GusevVP@psbank.ru | доб. 77-47-83 |
| Екатерина Крылова | Ведущий аналитик | KrylovaEA@psbank.ru | доб. 77-67-31 |

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

| | | | |
|--------------------------|--------------------------|--|---------------|
| Игорь Голубев | Руководитель направления | GolubevIA@psbank.ru | доб. 77-47-29 |
| Елена Федоткова | Главный аналитик | FedotkovaEV@psbank.ru | доб. 77-47-16 |
| Алексей Егоров | Ведущий аналитик | EgorovAV@psbank.ru | доб. 77-47-48 |
| Вадим Паламарчук | Ведущий аналитик | PalamarchukVA@psbank.ru | доб. 77-47-81 |
| Александр Полютов | Ведущий аналитик | PolyutovAV@psbank.ru | доб. 77-67-54 |

Управление торговли и продаж**Департамент финансовых рынков**

| | | | | |
|------------------------|--|--------------------|------------------------|---------------|
| Петр Федосенко | fedosenkopn@psbank.ru | +7 (495) 228-33-86 | Андрей Скабелин | доб. 70-47-56 |
| Богдан Круть | krutbv@psbank.ru | +7 (495) 228-39-22 | Иван Заволоснов | доб. 70-50-54 |
| Хмелевский Иван | khmelevsky@psbank.ru | +7 (495) 411-51-37 | | |
| Ольга Целинина | tselininaoi@psbank.ru | +7 (495) 228-33-12 | | |

© 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.