

Монастыршин Дмитрий

аналитик

+7(495) 777-10-20 доб. 77-47-10

Monastyrshin@psbank.ru

февраль 2012 г.

Параметры облигационного займа «НОТА-Банк» (ОАО) серии 01

Эмитент	«НОТА-Банк» (ОАО)
Рейтинг	Moody's: B3/Positive
Объем	1 000 млн руб.
Срок обращения	2 года
Оферта	Через 1 год
Индикт. купон (Доходность)	11,00% – 11,40% (11,27% – 11,69%)
Купонный период	6 месяцев
Тип размещения	Открытая подписка. Конкурс по определению ставки 1 купона
Организаторы	ОАО «Промсвязьбанк», «НОТА-Банк» (ОАО)
Дата размещения	Планируется 15.02.2012 г.

Основные показатели «НОТА-Банк»

	Млн руб.		
	2009 МСФО	2010 МСФО	2011 РСБУ
Активы	15 074	30 556	52 084
Денежные средства	2 342	7 787	11 554
Средства в других банках	2 708	5 345	9 401
Портфель ценных бумаг	2 758	5 060	7 004
Кредиты	6 795	11 393	22 075
Инвестиции и прочее	470	971	2 050
Обязательства	13 429	27 855	48 311
Средства банков	180	1 537	536
Средства клиентов, в т.ч.	11 362	24 586	43 809
Средства юрлиц	10 751	23 631	41 667
Средства физлиц	611	955	2 141
Долговые обязательства	1 362	1 161	2 319
Субордин. кредит	363	363	1 283
Прочие обязательства	162	209	364
Собственный капитал	1 645	2 701	3 773
Чистая прибыль	561	530	1 300
Рентабельность активов	4.4%	2.3%	3.1%
Рентабельность капитала	41.9%	24.4%	41.2%

Источник: данные «НОТА-Банк», расчеты Промсвязьбанка

Специальный комментарий



В связи с планами «НОТА-Банка» по размещению выпуска рублевых облигаций серии 01 мы приводим анализ ключевых показателей деятельности Банка за 2011 год.

- **Активы** «НОТА-Банка» на 01.01.2012 г. по РСБУ-отчетности составили 52,1 млрд руб. Прирост активов за 2011 год составил 68%.

- **Среди 100 крупнейших банков России** «НОТА-Банк» занимает, по данным Интерфакс-ЦЭА на 01.01.2012 года, 83-е место по величине чистых активов, 5-е место по темпам роста активов.

- **Чистая прибыль** «НОТА-Банка» за 2011 г. выросла в 2,3 раза и составила 1,3 млрд руб. Показатели рентабельности активов и капитала Банка существенно превышают средние значения по банкам России: ROAA = 3,1% и ROAE = 41,2% (по РСБУ за 2011 г.). По уровню рентабельности среди первой сотни российских банков «НОТА-Банк» входит в топ-20.

- **Бизнес-модель** «НОТА-Банка» ориентирована на комплексное обслуживание корпоративных клиентов и обслуживание состоятельных частных лиц. Банк имеет головной офис в Москве, а также подразделения в городах: Санкт-Петербург, Нижний Новгород, Оренбург, Омск, Иркутск, Красноярск, Тюмень, Екатеринбург, Уфа, Сургут, Ростов-на-Дону.

- **Ключевым акционером** и стратегическим партнером Банка является «СИА ИНТЕРНЕЙШНЛ ЛТД» — один из крупнейших дистрибьюторов фармацевтического рынка России. Годовой оборот компании превышает 100 млрд руб. Компания является поставщиком более чем 28 000 аптек и лечебно-профилактических учреждений. С 1993 года Генеральный директор и Председатель совета директоров компании — Игорь Рудинский.

- **Собственный капитал** «НОТА-Банка» по методике ЦБ РФ на 01.01.2012г. составлял 5,1 млрд руб., что на 75% превышает показатель на соответствующую дату прошлого года. Значение показателя Н1 на 01.01.2012 г. равно 13%, что с запасом превышает минимально установленный норматив.

- **Кредитный портфель «НОТА-Банка» за 2011 год вырос на 83% и составил на конец года 22,1 млрд руб.** В соответствии с особенностями бизнес-модели 99% кредитного портфеля Банка представлено корпоративными кредитами высокого качества.

- **Запас ликвидности** на балансе Банка в несколько раз превышает минимальные нормативы ЦБ РФ и средние показатели по банкам России. По РСБУ-отчетности на 01.01.2012 г., денежные средства, средства в ЦБ, средства на счетах, краткосрочные МБК и ликвидные ценные бумаги составляли 52% от валюты баланса «НОТА-Банка». Высокая обеспеченность ликвидностью позволяет выступать Банку нетто-кредитором на рынке МБК. С учетом операций РЕПО у «НОТА-Банка» имеются свободные лимиты на привлечение более 15 млрд руб. в ЦБ РФ и порядка 45 млрд руб. — в банках-контрагентах.

- **Главным источником роста активных операций «НОТА-Банка» в 2011 году стало увеличение средств клиентов,** которые выросли до 43,8 млрд руб. на 01.01.2012 г. (+78% за год). В средствах клиентов порядка 30% составляют средства государственных организаций.

- **Позиционирование займа.** Доходность облигаций «НОТА-Банка» серии 01 на уровне 11,27% – 11,69% годовых (купон 11,00—11,40%) к оферте через 1 год содержит премию 487-529 б.п. к кривой доходности ОФЗ. Учитывая небольшой объем займа и наличие достаточного объема свободных кредитных лимитов на «НОТА-Банк», мы ожидаем хороший спрос на размещаемый дебютный выпуск Банка.

Бизнес-модель Банка сфокусирована на обслуживании корпоративных клиентов

Рост активно-пассивных операций Банка обеспечивает тесное сотрудничество с государственными компаниями и обслуживание внешнеторговых операций клиентов

Среди 100 крупнейших банков России по итогам 2011 года «НОТА-Банк» занимает 83-е место по величине активов и 53-е место по прибыли

Бизнес-модель и рыночные позиции

«НОТА-Банк» (ОАО) — универсальное кредитное учреждение. Деятельность Банка сфокусирована на обслуживании корпоративных клиентов и состоятельных частных лиц.

В рамках стратегии долгосрочного роста «НОТА-Банк» ежегодно увеличивает клиентскую базу и объем осуществляемых операций. Клиентская база Банка диверсифицирована и представлена компаниями из различных секторов российской экономики.

Количество корпоративных клиентов «НОТА-Банка» на конец 2011 года превышало 5000 компаний, количество частных клиентов превышало 4000 человек.

Главными направлениями сотрудничества Банка с предприятиями являются расчетно-кассовое обслуживание, корпоративное кредитование и обслуживание внешнеторговых контрактов.

Банк обслуживает более 170 компаний, осуществляющих экспортно-импортные операции с контрагентами из более чем 50 стран мира с общей суммой внешнеторговых контрактов более \$12 млрд.

«НОТА-Банк» уполномочен Государственной корпорацией «Российская корпорация нанотехнологий» (РОСНАНО) оказывать услуги расчетно-кассового обслуживания проектным компаниям в рамках инвестиционных проектов, реализуемых с участием РОСНАНО, и осуществлять контроль за целевым использованием выделенных государственных средств.

Главной офис «НОТА-Банка» располагается в Москве. Помимо 6 отделений в Москве, офисы Банка присутствуют в городах: Санкт-Петербург, Нижний Новгород, Оренбург, Омск, Иркутск, Красноярск, Тюмень, Екатеринбург, Уфа, Сургут, Ростов-на-Дону.

Среди банков России «НОТА-Банк» занимает, по данным Интерфакс-ЦЭА на 01.01.2012 года:

83-е место по величине чистых активов;

53-е место по величине чистой прибыли за 2011 год;

5-е место по темпам роста активов за 2011 год.

Среди 100 крупнейших банков России по показателям рентабельности активов и собственного капитала за 2011 год «НОТА-Банк» входит в топ-20 банков.

В 2012-2013 годах «НОТА-Банк» планирует сохранить высокие темпы роста бизнеса и уровень рентабельности.

Прогноз ключевых финансовых показателей «НОТА-Банка» по МСФО-отчетности, млн руб.

	01.01.12	01.01.13	01.01.14
Чистые активы	52 084	86 960	118 000
Капитал	5 056	6 959	9 709
Субординированные кредиты	1 283	1 733	2 483
Чистая прибыль	1 300	1 552	2 000

Источник: «НОТА-Банк»

Активы

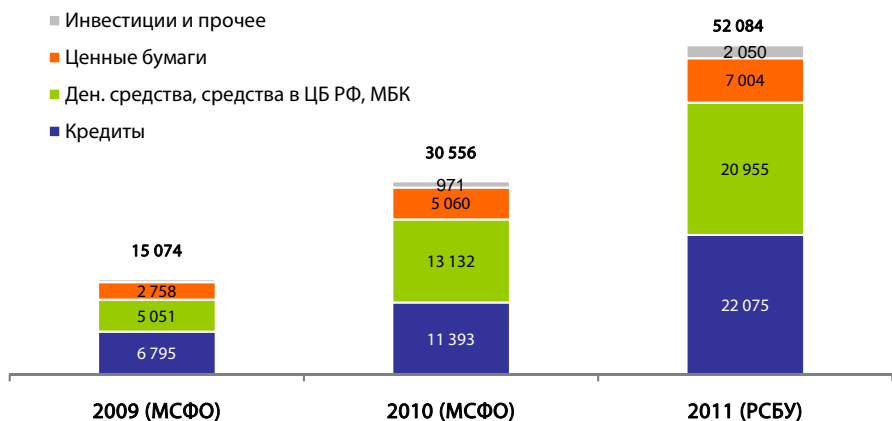
В 2011 году активы «НОТА-Банка» выросли на 68% и составили 52,1 млрд руб. (по РСБУ-отчетности на 01.01.2012 г.)

В структуре активов в течение 2011 года принципиальных изменений не произошло. Фокусируясь на обслуживании экспортно-импортных и расчетно-кассовых операций корпоративных клиентов, Банк продолжал поддерживать значительный объем ликвидности на балансе.

Динамика и структура активов «НОТА-Банка», млн руб.

Более 50% активов на балансе «НОТА-Банка» составляют ликвидные средства

Запас ликвидных активов на балансе позволяет «НОТА-Банку» соблюдать обязательные нормативы Банка России и обеспечивает устойчивость к возможному оттоку средств клиентов.

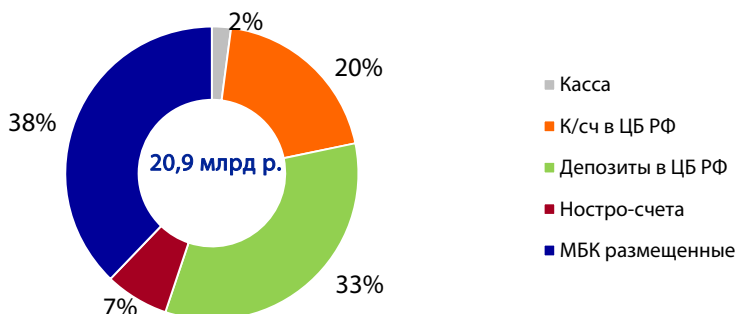


Источник: «НОТА-Банк»

Ликвидные активы. По РСБУ-отчетности на 01.01.2012 г., «НОТА-Банк» располагал денежными средствами, средствами в ЦБ РФ, а также средствами на счетах в других банках и краткосрочными МБК в размере 20,9 млрд руб., что соответствует 40% от валюты баланса Банка.

Структура высоко ликвидных активов «НОТА-Банка» на 01.01.2012 г.

Средства в кассе и на расчетных счетах, средства в ЦБ РФ, и выданные краткосрочные МБК составляют на 01.01.2012 года 20,9 млрд руб., что соответствует 40% от валюты баланса «НОТА-Банка»

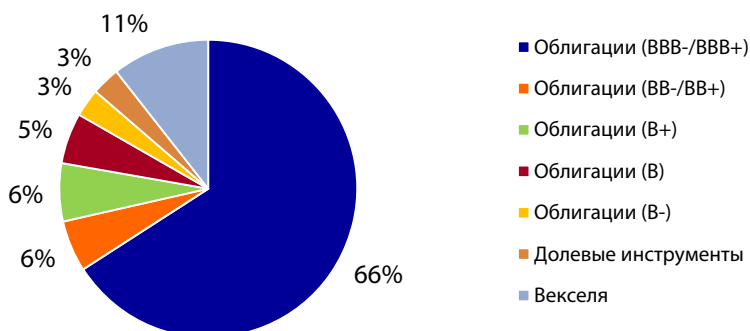


Источник: РСБУ-отчетность

Портфель ценных бумаг «НОТА-Банка» на 01.01.2012 г. составлял 7,0 млрд руб. В составе портфеля ценных бумаг 5,4 млрд руб. приходится на облигации, входящие в Ломбардный список ЦБ РФ. Оставшуюся часть портфеля составляют вложения в торгуемые акции компаний и векселя российских банков.

Структура портфеля ценных бумаг «НОТА-Банка» на 01.01.2012 г.

Портфель ценных бумаг «НОТА-Банка» на 01.01.2012 г. составлял 7,0 млрд руб. В составе портфеля ценных бумаг 5,4 млрд руб. приходится на облигации, входящие в Ломбардный список ЦБ РФ



Источник: РСБУ-отчетность

Основной объем кредитных операций «НОТА-Банка» приходится на корпоративных клиентов

Кредиты населению в течение последних 3-х лет составляли 1-4% от кредитного портфеля

«НОТА-Банк» демонстрирует высокое качество кредитного портфеля. Доля просроченной задолженности на 01.01.2012 г. составляет всего 0,2%

Кредитный портфель Банка по РСБУ-отчетности на 01.01.2012 г. вырос до 22,1 млрд руб., что на 83% превышает стоимость портфеля на начало года. Темпы роста кредитного портфеля в 2011 году опережали остальные статьи баланса, что обеспечило рост доли работающих активов. Доля кредитного портфеля в структуре баланса Банка за 2011 год выросла до 42% против 39% на начало года.

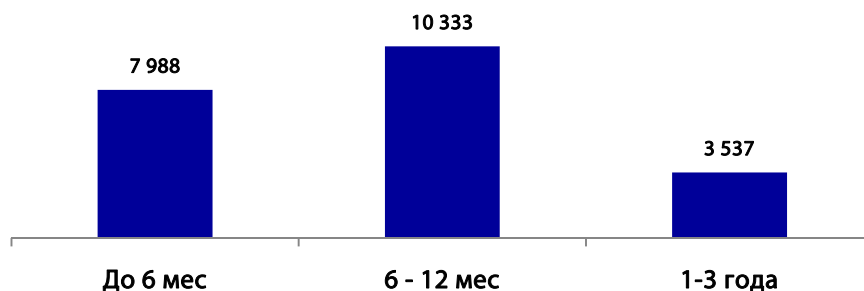
Основной объем кредитного портфеля (59%) составляют кредиты торговым компаниям. Остальная часть портфеля представлена кредитами производственным, строительным, транспортным предприятиям.

Кредитный портфель Банка представлен преимущественно ссудами размером до 400 млн руб. Кредиты 10 крупнейшим заемщикам, с объемом задолженности свыше 400 млн руб., составляют 26% от кредитного портфеля Банка на 01.01.2012 г. по РСБУ-отчетности.

Кредиты населению в течение последних трех лет составляли 1-4% от совокупного кредитного портфеля Банка.

Кредитный портфель «НОТА-Банка» имеет короткую дюрацию, что обеспечивает дополнительную поддержку и без того сильной позиции по ликвидности Банка.

Структура корпоративного кредитного портфеля «НОТА-Банка», млн руб.



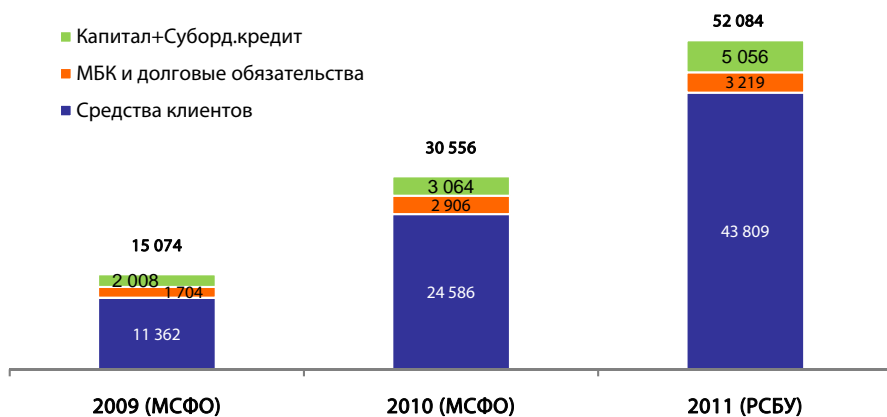
Источник: РСБУ-отчетность

Кредитная политика Банка носит консервативный характер, что обеспечивает высокое качество активов. Объем просроченной задолженности и процентов в целом по кредитному портфелю «НОТА-Банка» снизился с 0,9% на начало 2011 года до 0,2% на конец 2011 года.

Пассивы

Источником быстрого роста активных операций «НОТА-Банка» в течение последних лет является увеличение объема привлекаемых клиентских средств.

Динамика и структура пассивов «НОТА-Банка», млн руб.



Источник: «НОТА-Банк»

В 2011 году средства клиентов в «НОТА-Банке» выросли на 78% и составили к концу года 43,8 млрд руб. Основной прирост обеспечили корпоративные клиенты.

Динамика привлечения средств клиентов, млн руб.



Источник: РСБУ-отчетность

В условиях динамичного роста средств клиентов «НОТА-Банк» практически не использует рынок межбанковских заимствований. Высокое качество активов и наличие значительной подушки ликвидности обеспечивает «НОТА-Банку» значительный запас по привлечению средств в банках-контрагентах. По данным менеджмента, «НОТА-Банк» обладает кредитными лимитами в ЦБ РФ на операции однодневного кредитования в размере 1 млрд руб. и на операции РЕПО — 15,2 млрд руб.

Кроме этого, «НОТА-Банк» обладает следующими кредитными лимитами от банков-контрагентов:

- денежный рынок (МБК) — 2,5 млрд руб.
- FOREX — 0,9 млрд руб.
- РЕПО — 41,8 млрд руб.

Собственный капитал «НОТА-Банка», рассчитываемый по методике ЦБ РФ, вырос с 2,9 до 5,1 млрд руб. Увеличение капитала произошло за счет капитализации чистой прибыли за 2011 г. в размере 1,3 млрд руб. и привлечения дополнительного субординированного займа от акционера. Акционеры оказывают поддержку динамичному росту операций за счет регулярного и своевременного пополнения капитала «НОТА-Банка».

Структура акционеров «НОТА-Банка»:

Рудинский Игорь Феликсович	25.65%
ЗАО «СИА-Финанс»	68.87%
Ерохин Дмитрий Владимирович	4.49%
Горкуненко Галина Альбертовна	0.99%

Структура фондирования «НОТА-Банка» соответствует специализации на работе с корпоративным сектором

В средствах клиентов порядка 30% составляют средства государственных организаций

Собственные векселя и заимствования на рынке МБК формируют не более 5% совокупных обязательств Банка

«НОТА-Банк» обладает кредитными лимитами в ЦБ РФ на операции однодневного кредитования в размере - 1 млрд руб. и на операции РЕПО - 15,2 млрд руб.

Свободные кредитные лимиты «НОТА-Банка» на привлечение средств в банках-контрагентах составляют порядка 45 млрд руб.

Позиционирование облигационного займа

Дебютный выпуск облигаций «НОТА-Банка» соответствует требованиям ЦБ РФ по включению в Ломбардный Список и предполагает премию к кривой доходности ОФЗ в размере 487-529 б.п.

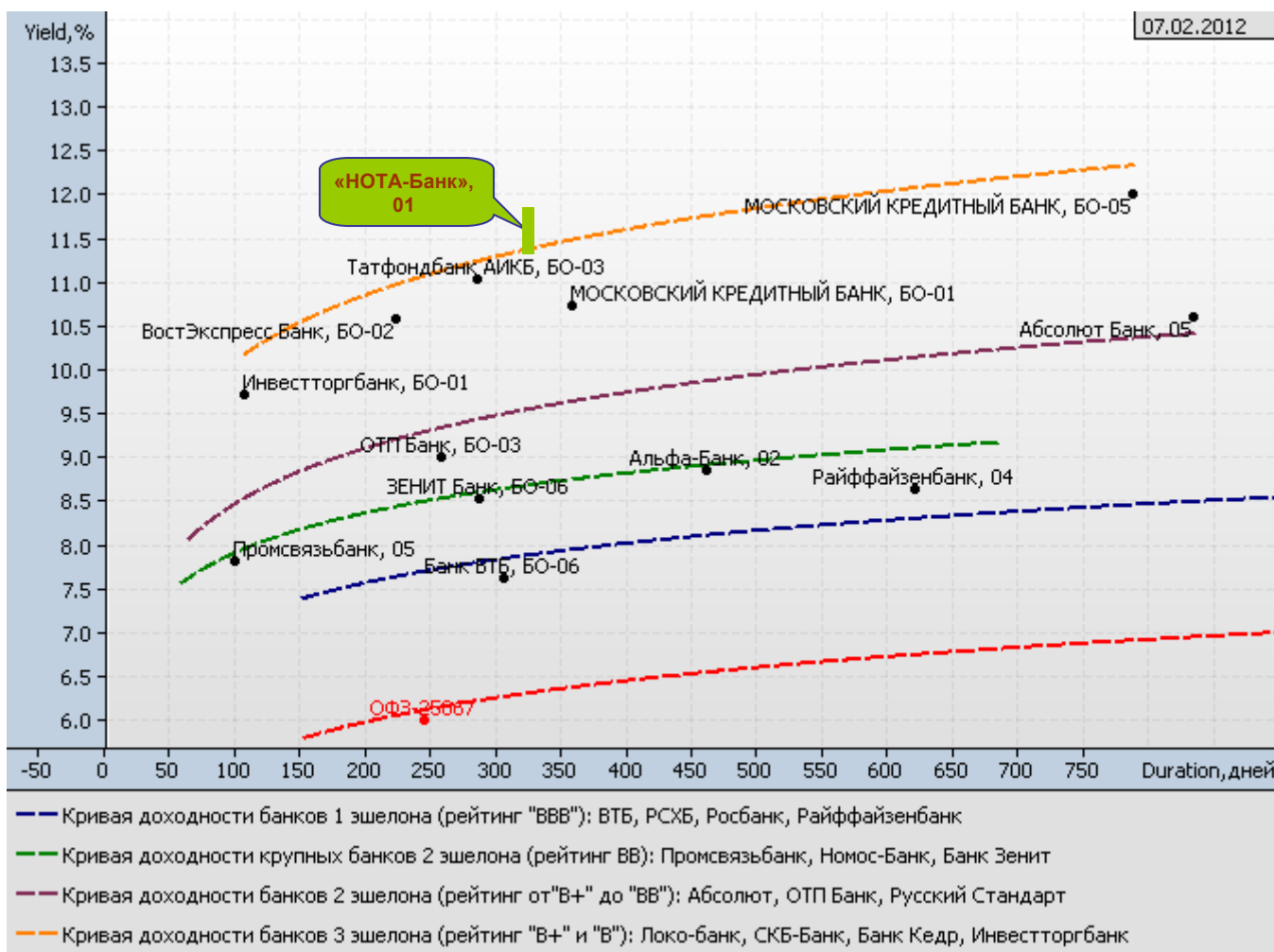
Небольшой объем займа и наличие достаточного объема свободных кредитных лимитов на «НОТА-Банк» позволяют прогнозировать успешное размещение займа

На наш взгляд, текущая благоприятная конъюнктура рынка создает предпосылки для успешного размещения нового займа «НОТА-Банка». Поддержку спросу на дебютный выпуск облигаций Банка будет оказывать относительно небольшой объем займа и наличие значительных свободных кредитных лимитов на «НОТА-Банк».

Привлечение средств путем размещения облигационного займа позволит «НОТА-Банку» удлинить и диверсифицировать источники фондирования, что позитивно отразится на кредитном профиле Банка.

Прайсинг по выпуску облигаций «НОТА-Банка» предполагает премию к кривой доходности ОФЗ в размере 487-529 б.п. Данный уровень премии несколько ниже, чем премия по новому займу Татфондбанка серии БО-4. Тем не менее вышеперечисленные сильные показатели отчетности «НОТА-Банка» позволяют говорить о привлекательности участия в первичном размещении дебютного займа.

Карта доходности банковских облигаций



Сведения по некоторым новым выпускам облигаций банков

Бумага	Объем, млн руб.	Ставка купона	Оферта/ погашение	Рейтинг эмитента	Дата размещения
Выпуски 2-го полугодия 2011 г.					
КБ Восточный Экспресс, БО-2	2 000	10,50%	1 год	B1/—/—	29.09.2011
ОТП Банк, БО-03	4 000	10,50%	1 год	Ba1/—/BB	03.11.2011
Русский Стандарт, БО-1	5 000	11,00%	1 год	Ba3/—/B+	11.11.2011
Татфондбанк, БО-3	2 000	12,25%	1 год	B2/—/—	01.12.2011
Россельхозбанк, 15	10 000	8,75%	2 года	Baa1/—/BBB	08.11.2011
Газпромбанк, БО-4	10 000	8,50%	1 год	Baa3/BB+/—	20.12.2011
ВТБ, БО-6	10 000	8,50%	1 год	Baa1/BBB/BBB	23.12.2011
Выпуски 2012 г.					
Газпромбанк, БО-3	10 000	8,50%	2 года	Baa3/BB+/—	01.02.2012
ВТБ, БО-7	10 000	7,95%	1 год	Baa1/BBB/BBB	27.01.2012
Россельхозбанк, БО-2	5 000	8,20%	1,5 года	Baa1/—/BBB	07.02.2012
Банк Зенит, БО-4	3 000	8,90%	1 год	Ba3/—/B+	07.02.2012
КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-2	5 000	10,00% -10,25%	2 года	Ba3/—/BB-	10.02.2012 план
Татфондбанк, БО-4	3 000	11,50% -12,00%	1 год	B2/—/—	21.02.2012 план
НОТА-Банк, 1	1 000	11,00%– 11,40%	1 год	B3/—/—	15.02.2012 план

Источник: Cbonds

Ключевые финансовые показатели банков, по РСБУ-отчетности на 01.01.2012 г., млн руб.

	Крайинвест- банк	Первобанк	НОТА- Банк	Локо- Банк	Татфонд- банк	Кредит Европа Банк	ОТП Банк	Банк Зенит
Рейтинг (M/S&P/F)	—/B+/B+	B3/—/—	B3/—/—	B2/— /B+	B2/—/—	Ba3/— /BB-	Ba1/— /BB	Ba3/—/B+
Активы	28 426	39 197	52 084	62 080	83 092	102 904	128 031	223 083
Рост Активов за 2011 г.	16%	14%	68%	20%	29%	13%	19%	31%
Кредиты	15 559	19 705	22 075	36 656	53 793	76 884	96 434	133 593
Просрочка по кредитам	2%	6%	0%	2%	4%	4%	10%	3%
Портфель ценных бумаг	4 220	11 404	7 004	10 259	6 422	3 170	7 945	23 108
Средства в других банках	3 358	3 421	20 514	10 969	4 531	10 213	10 653	35 962
Средства ФЛ	10 797	12 825	2 141	10 246	29 115	7 297	43 969	34 538
Средства ЮЛ	9 756	10 942	41 667	17 496	10 721	40 531	20 054	65 099
H1	11%	16%	13%	12%	13%	14%	17%	12%
Чистая прибыль за 2010 г.	118	123	576	482	299	2991	3 100	1 890
Чистая прибыль за 2011г.	117	108	1 300	1 207	288	3101	5 222	2 174

Источник: отчетность банков, расчеты Промсвязьбанка

Обязательные нормативы «НОТА-Банк» на 01.01.2012 г.

Норматив	Название норматива	Допустимое значение	Значение на 01.01.12 г.
H1	Достаточности капитала	Min 10%	12,9%
H2	Мгновенной ликвидности	Min 15%	46,9
H3	Текущей ликвидности	Min 50%	86,1
H4	Долгосрочной ликвидности	Max 120%	31,8
H7	Максимальный размер крупных кредитных рисков	Max 800%	430,1
H9.1	Максимальный размер кредитных рисков на акционеров	Max 50%	0,5
H10.1	Совокупная величина риска по инсайдерам	Max 3%	0,5
H12	Использование собственных средств для приобретения акций (долей) др. юрид. лиц	Max 25%	0,5

ОАО «Промсвязьбанк»

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

Инвестиционный департамент

т.: 8 800 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);

+7(495) 733-96-29

ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37

 E-mail: ib@psbank.ru

Руководство

Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru	Вице-президент— Директор департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-77
Тулинов Денис Валентинович tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-38
Миленин Сергей Владимирович milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-94
Субботина Мария Александровна subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
Семеновых Денис Дмитриевич semenovykhdd@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

Управление торговли и продаж

Круть Богдан Владимирович krutbv@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7 (495) 228-39-22 ICQ 311-833-662 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7 (495) 411-5137 ICQ 595-431-942 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru	Синдикация и продажи	Моб.: +7 (916) 622-13-70 ICQ 639-229-349 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Старший трейдер	Прямой: +7 (495) 705-90-69 ICQ 329-060-072 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Старший трейдер	Прямой: +7 (495) 705-90-68 ICQ 119-770-099 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Трейдер	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Трейдер	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Трейдер	Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич baranoch@psbank.ru	Операции с векселями	Прямой: +7 (495) 228-39-21 или +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-96
---	----------------------	--

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли.

ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru

Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 70-47-33), e-mail: ib@psbank.ru