

РСХБ доразмещает долларové евробонды. Участие интересно

Сегодня стало известно, что РСХБ собирается доразместить долларové еврооблигации к уже обращающемуся выпуску с погашением в декабре 2017 года.

Ставка купона по займу составляет 5,298%, новый выпуск предполагается доразместить по 104,5% от номинала, что соответствует доходности в 4,34% годовых. Объем доразмещаемых евробондов составляет \$150 млн. к уже обращающимся \$850 млн.

Очевидно, что эмитент решил воспользоваться позитивной конъюнктурой для снижения процентных платежей по займу. Заметим, что весь август цена выпуска была выше 105,0% от номинала. По итогам вчерашнего дня, цена составила 105,3% от номинала или 4,17% годовых.

После объявления о намерении доразместить выпуск, цена снизилась почти до 104,5% от номинала. Таким образом, премия к доходности вчерашнего дня составляет 17 б.п. Поэтому мы полагаем, что участие в доразмещении интересно, учитывая позитивный внешний фон.

Мы рекомендуем участвовать в выпуске, полагаем, что в ближайшие дни цена может вновь приблизиться к уровню 105,5% от номинала.

Параметры выпуска

Выпуск	РСХБ-17
Объем доразмещения, \$млн.	150
Срок обращения	5,5 лет
Предполагаемая доходность (по информации организаторов), %	4,34
Справедливая доходность (оценка UFS IC), %	4,1-4,15
Потенциал снижения доходности, б.п.	20-20

Финансовые результаты, млрд. рублей

	2 010	2011
ЧПД до создания резервов	52	54
Изменение РВПС	29	23
Чистая прибыль	0,369	0,058
Денежные средства и их эквиваленты	81	134
Кредитный портфель-всего	746	980
NPL свыше 90 дней	57	69

Основные коэффициенты

	2 010	2011
Достаточность капитала (TCAR), %	17,5%	16,6%
Просроченная задолженность/кредиты, %	7,6%	7,0%
Кредиты/депозиты, %	193,0%	161,3%

Кредитный рейтинг

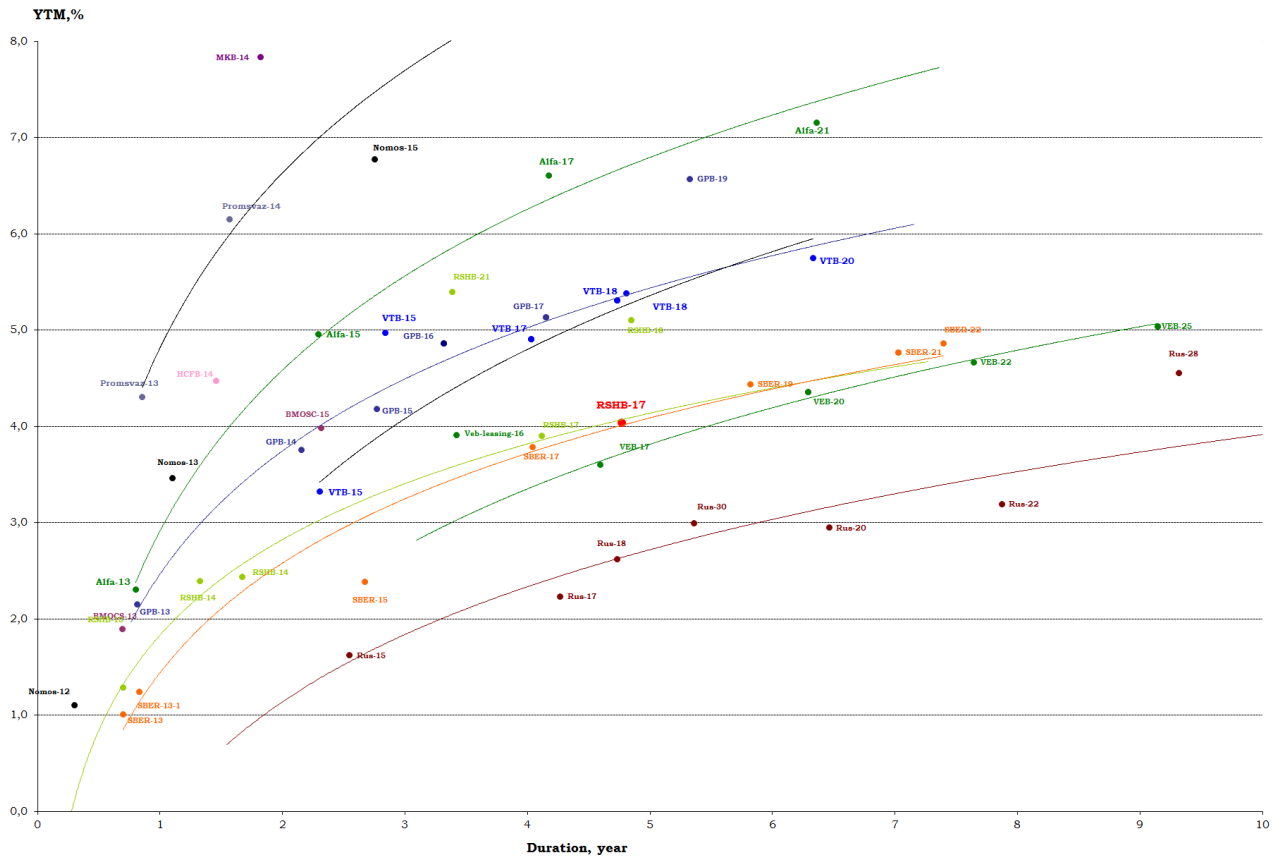
Standard and Poor's	Moody's	Fitch
-	Baa1	BBB

Рублевые еврооблигации

Выпуск	Цена, %	Доходность, %
РСХБ-13	104,2	1,96
РСХБ-14	106,4	2,77
РСХБ-14	111,4	2,76
РСХБ-17	110,1	4,1
РСХБ-17	105,7	4,3
РСХБ-18	118,8	4,2
РСХБ-21	101,2	6,1



Банковские еврооблигации на 23 августа 2012 года



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 73 03

Хомяков Илья Маркович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Кущ Алексей Михайлович

Тел. +7 (495) 781 73 01

Полторанов Николай Владимирович

Тел. +7 (495) 781 73 04

Ким Игорь Львович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Тимощенко Юрий Геннадьевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич

Тел. +7 (495) 781 72 97

Балакирев Илья Андреевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Козлов Алексей Александрович

Тел. +7 (495) 781 73 06

Назаров Дмитрий Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Королева Виктория Сергеевна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Милостнова Анна Валентиновна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Селезнёва Елена Валерьевна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности эмитентов до совершения сделок. Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс». ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

