

июль 2012 г.

Монастыршин Дмитрий
аналитик

 +7(495) 777-10-20 доб. 77-47-10
Monastyrshin@psbank.ru

Параметры облигационного займа КБ «Ренессанс Капитал» серии БО-02

Эмитент	КБ «Ренессанс Капитал» (ООО)
Кредитный рейтинг	Moody's: B2 / Стабильный S&P: B / Позитивный Fitch: B / Стабильный
Объем	4 000 млн. руб.
Срок обращения	3 года
Оферта	через 1 год
Индикт. купон (Доходность)	12.50% — 13.00% годовых (12.89% — 13.42% годовых)
Купонный период	6 месяцев
Организаторы	Ренессанс Брокер, Уралсиб Капитал, Промсвязьбанк
Ломбардный список	отвечает критериям ЦБ РФ для включения в ломбардный список
Листинг	Ожидается включение в А1
Дата размещения	26 июля 2012 г.

Ключевые показатели КБ «Ренессанс Капитал»*

млн руб.	2010	2011	6м2012
Активы	40 746	61 593	70 204
Кредиты, нетто	32 469	51 536	55 929
Денежные средства	5 666	7 389	8 616
Обязательства	29 400	48 000	55 318
Средства ФЛ	15 201	29 746	39 610
Средства ЮЛ	2 985	1 969	3 065
Ценные бумаги	10 173	12 235	8 138
Кредит ЕБРР	0	2 188	2 192
Собственный капитал	11 346	13 593	14 886
Операционный доход	6 802	10 033	5 363
Чистая прибыль	1 565	2 686	1 256
CAR	29%	23%	22%
NPL 90+	6.3%	4.6%	6.7%
ROAE	15%	22%	18%
ROAA	4%	6%	4%

* Здесь и далее 2010 и 2011 – данные по МСФО, аудированные E&Y, 6м2012 – неаудированные данные по МСФО

КБ «Ренессанс Капитал» —
рост быстрее рынка



- **Банк «Ренессанс Капитал» демонстрирует темпы роста, опережающие среднеотраслевые показатели.** В 2011 г. активы Банка выросли на 51%, а за 6 месяцев 2012 г. рост составил 14%. По предварительной МСФО-отчетности на 30.06.2012 г. активы Банка «Ренессанс Капитал» составили 70,2 млрд руб. Драйверами роста бизнеса выступают расширение розничной сети, развитие интернет продаж, рекламная поддержка и привлекательный продуктовый портфель.
- **Рост кредитного портфеля в 2011 г. составил 59%.** В текущем году Банк планирует увеличить кредитный портфель еще на 30-35%, что превышает прогнозируемый рост рынка.
- **Качество кредитного портфеля улучшается.** На конец 2011 г. показатель NPL 90+ составил 4,6%, по сравнению с 6,3% в 2010 г. и 20,0% в 2009 г. Кредитный портфель Банка на 98% сформирован кредитами физическим лицам. Улучшение качества кредитного портфеля обусловлено как общим повышением платежеспособности заемщиков в России, так и улучшением процедур андеррайтинга и предупреждения возникновения просроченной задолженности в Банке.
- **Позиция по ликвидности традиционно поддерживается на комфортном уровне.** По отчетности на 31.12.2011 г. активы со сроком погашения до 1 месяца превышали соответствующие обязательства на 7,0 млрд руб. На 30.06.2012 г. объем ликвидности вырос пропорционально росту активов, денежные средства увеличились до 8,6 млрд руб. и составили 12,3% от валюты баланса.
- **Ресурсная база Банка «Ренессанс Капитал» растет** благодаря активному привлечению вкладов физических лиц. В 2011 г. прирост средств населения в Банке составил 96%, в то время как прирост депозитов по банковскому сектору России в 2011 г. составил всего 20,9%. В первом полугодии 2012 г. Банк «Ренессанс Капитал» сохранил позитивную динамику, увеличив объем привлеченных средств клиентов с 31,7 до 42,6 млрд руб.
- **Зависимость от рыночного фондирования снижается.** Доля средств, привлеченных путем выпуска ценных бумаг на 30.06.2012 г. составила 15 % от обязательств (по сравнению с 20% на 31.12.2011 г. и 25% на 31.12.2010 г.). В первом полугодии текущего года Банк погасил выпуск облигаций серии 02 и серии 03. Объем выплат в счет погашения бумаг составил 3,3 млрд руб. Кроме того, 05.06.2012 г. Банк выкупил в рамках оферты по выпуску серии БО-03 бумаги на 0,7 млрд руб.
- **Чистая прибыль** Банка «Ренессанс Капитал» в 2011 г. выросла до 2,7 млрд руб. (+72% г/г). Чистая прибыль за 6м2012 г. составила 1,3 млрд руб. (+62% г/г). Позитивное влияние на рост прибыльности оказывает рост масштабов бизнеса и улучшение качества управления активами. Специализация на высоко маржинальном потребительском кредитовании обеспечивает высокие показатели рентабельности Банка: ROAA=6%, ROAE=22% за 2011 г.; ROAA=4%, ROAE=18% за 6м2012 г.
- **Обеспеченность собственным капиталом** Банка с запасом превышает нормативы ЦБ РФ. Высокий уровень прибыльности и ее капитализация создают резервы для дальнейшего роста бизнеса. На 30.06.2012 г. показатель H1=13,6%.
- **В 2011 г. состав акционеров Банка расширился.** Приход Группы «ОНЭКСИМ», получившей долю 32,25% в капитале Банка, усиливает акционерную структуру и возможность Банка привлекать ресурсы.
- **Позиционирование займа.** Ставка купона по новому выпуску облигаций серии БО-2 в диапазоне 12,50% — 13,00% (УТР 12,89% — 13,42%) к оферте через 1 год предполагает премию 50-100 б.п. к доходности обращающегося выпуска облигаций Банка «Ренессанс Капитал» серии БО-3 и премию 120-170 б.п. к кривой доходности банков с кредитным рейтингом «В». Принимая во внимание качественный рост масштабов бизнеса и повышение кредитных рейтингов Банка в 2011-2012 гг., покупка нового выпуска облигаций выглядит интересно даже по нижней границе.

Прайсинг по новому выпуску облигаций Банка «Ренессанс Капитал» серии БО-02 предполагает премию 50-100 б.п. к доходности обращающегося выпуска облигаций Банка серии БО-3 и премию 120-170 б.п. к кривой доходности облигаций банков с сопоставимым кредитным рейтингом

Рост финансовых показателей в 2011 г. и бм2012 г., повышение кредитных рейтингов, а также погашение в первом полугодии текущего года выпусков серии 02 и 03 будут оказывать поддержку открытию лимитов на новый выпуск Банка «Ренессанс Капитал»

Мы ожидаем, что дальнейший рост бизнеса Банка, а также включение нового выпуска облигаций серии БО-02 в ломбардный список ЦБ РФ в перспективе обеспечат рост котировок бумаг

Позиционирование облигационного займа

Рост масштабов бизнеса Банка «Ренессанс Капитал», улучшение базы фондирования, улучшение качества кредитного портфеля, рост прибыльности и капитализации в течении 2011 – 2012 годов отразились в повышении кредитных рейтингов Банка со стороны международных агентств.

	Рейтинг	Прогноз	Дата	Действие
Moody's	B2	Стабильный	19.03.2012	повышен рейтинг
	B3	Стабильный	28.10.2010	повышен прогноз
S&P	B	Позитивный	01.06.2012	повышен прогноз
	B	Стабильный	15.12.2011	подтвержден рейтинг
Fitch	B	Стабильный	23.03.2012	подтвержден рейтинг
	B	Стабильный	08.04.2011	повышен рейтинг

Банк «Ренессанс Капитал» по масштабам бизнеса, качеству активов, обеспеченности собственным капиталом и рентабельности демонстрирует одни из лучших показателей в группе банков с кредитным рейтингом «В». С учетом данных факторов, покупка нового выпуска облигаций Банка «Ренессанс Капитал» с премией 120-170 б.п. к кривой доходности облигаций банков с сопоставимым кредитным рейтингом смотрится интересно.

Размещение облигаций с дисконтом по отношению к выпуску облигаций ТКС Банка серии БО-06, по нашему мнению оправдано существенно большими масштабами бизнеса Банка «Ренессанс Капитал», широкой представленностью в розничных сетях (116 отделений банка и 18 443 точек выдачи кредитов), а также меньшей зависимостью последнего от рынка публичных заимствований. Кроме того, мы обращаем внимание на то, что до настоящего времени ЦБ РФ не включал облигации ТКС Банка в Ломбардный список, а облигационный заем Банка «Ренессанс Капитал» серии БО-03 в мае текущего года был внесен в список бумаг которые могут быть обеспечением по кредитам и по сделкам прямого РЕПО с ЦБ РФ.

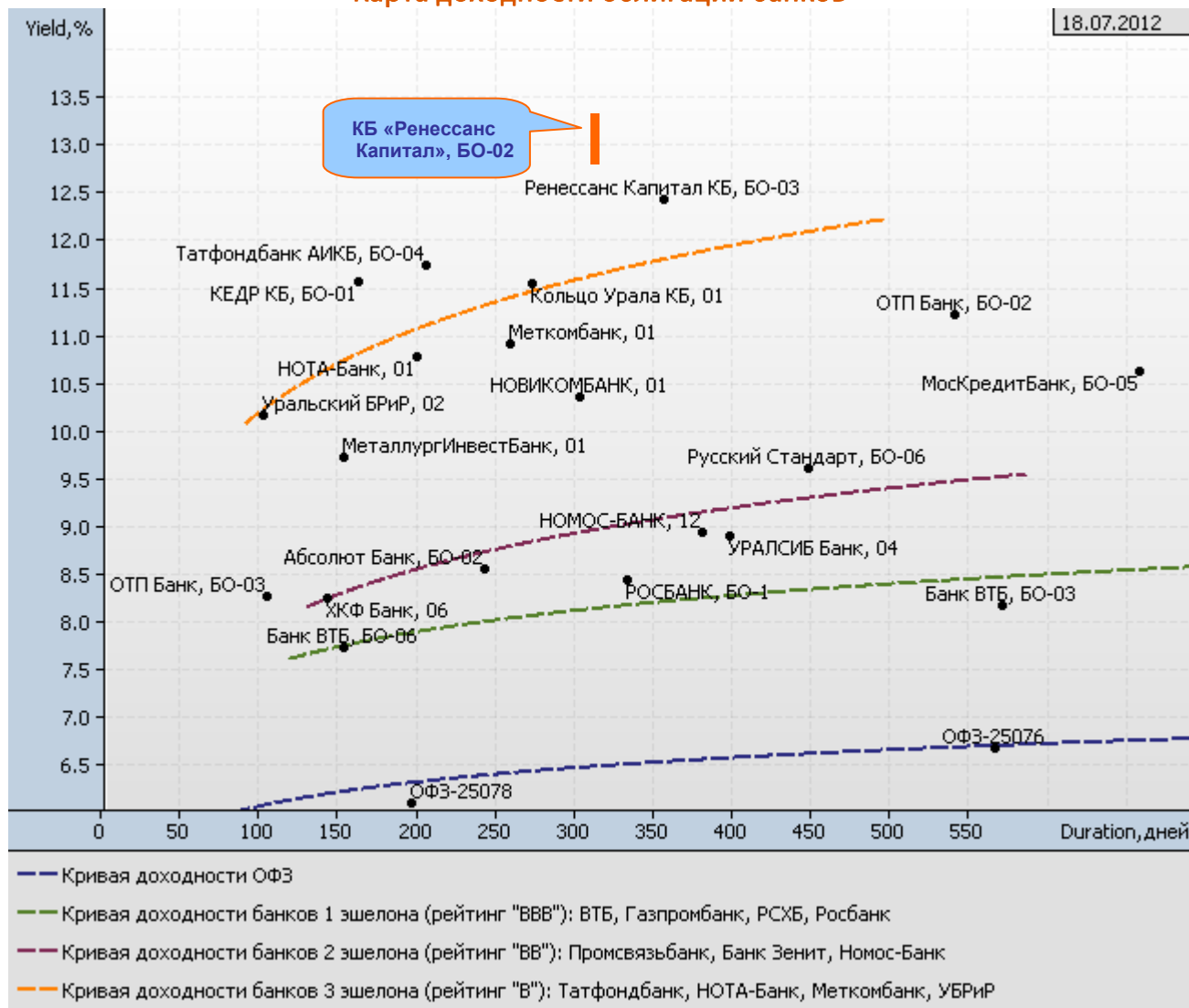
При сохранении текущих темпов роста уже в следующем году Банк «Ренессанс Капитал» по размеру активов будет сравним со средними банками второго эшелона: Абсолют Банк, ОТП Банк, Кредит Европа Банк, что при сохранении качества активов будет служить основанием для дальнейшего усиления кредитных рейтингов и будет способствовать репозиционированию и росту котировок бумаг.

Сведения о некоторых последних размещениях облигаций банков

Выпуск	Рейтинг (M/S&P/F)	Дата размещения	Объем эмиссии, млн. руб.	Срок до погашения / оферты	Ставка 1-го купона	Доходность размещения	Спрэд к ОФЗ, б.п.
Абсолют Банк, БО-02	Ba3/—/BB+	26.03.2012	5 000	3.0 / 1.0	9,00%	9,20%	300
Русский Стандарт, БО-06	Ba3/B+/B+	03.05.2012	5 000	3.0 / 1.5	9,40%	9,62%	300
МКБ, БО-03	B1/B+/B+	27.04.2012	4 000	3.0 / 1.0	9,25%	9,46%	305
Центр-инвест, 02	Ba3/—/—	29.06.2012	1404	2.0 / 1.0	10,40%	10,67%	370
Металлинвестбанк, 01	B2/—/—	19.06.2012	1 500	3.0 / 0.5	10,15 %	10,41%	395
СКБ Банк, БО-03 (вторичное)	B1/—/B	11.07.2012	1 011	1.4 / 0.9	9,50%	10,53%	396
ОТП Банк, БО-02	Ba2/—/BB	06.03.2012	6 000	3.0 / 2.0	10,50%	10,78%	405
СМП Банк, 01	B3/—/—	29.05.2012	3 000	3.0 / 0.5	10,25%	10,52%	405
АТБ, 01	B2/—/—	27.04.2012	1 500	3.0 / 1.0	10,25%	10,51%	410
Меткомбанк, 01	B3/—/—	12.04.2012	2 000	3.0 / 1.0	10,75%	11,04%	485
Татфондбанк, БО-05	B2/—/—	10.04.2012	2 000	3.0 / 1.0	11,00%	11,30%	520
Кольцо Урала, 01	—/B-/—	27.04.2012	1 000	3.0 / 1.0	11,50%	11,83%	540
ТКС Банк, БО-6	B2/—/B	17.07.2012	2 000	3.0 / 1.0	13,90%	14,38%	790

Карта доходности облигаций банков

18.07.2012



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

	ТКС Банк	Металлинвест-банк	НОТА-Банк	АТБ	Ренессанс Капитал	КЕБ	Абсолют Банк	ОТП Банк
Рейтинг (M/S&P/F)	B2/—/B	B2/—/—	B3/—/—	B2/—/—	B2/B/B	Va3/—/BB-	Va3/—/BB+	Va2/—/BB
Активы	31 253	51 656	52 368	60 530	61 593	97 877	112 837	116 906
Рост Активов за 2011 г.	128%	3%	71%	45%	51%	15%	3%	20%
Кредиты	21 362	23 306	22 138	39 494	49 845	80 592	68 866	90 218
Средства ФЛ	11 431	6 951	2 192	28 900	29 746	12 483	18 599	45 234
Средства ЮЛ	8 538	17 863	42 188	17 400	1 969	21 439	22 240	20 871
Капитал	4 230	6 345	3 740	8 724	13 593	15 985	16 559	19 933
Н1	14%	15%	13%	12%	13%	14%	17%	17%
Чистая прибыль за 2010 г.	196	536	530	1 978	1 565	2 602	-194	3 220
Чистая прибыль за 2011г.	1 889	1 057	1 168	2 194	2 686	2 772	2 497	5 457

Источник: отчетность банков

Сведения о выполнении обязательных нормативов Банка «Ренессанс Капитал»

Норматив	Название норматива	Допустимое значение норматива	Значение норматива на 01.01.2012	Значение норматива на 01.07.2012
Н1	Достаточности капитала	Min 10% (K>5 млн евро)	12,88%	13,60%
		Min 11% (K<5 млн евро)		
Н2	Мгновенной ликвидности	Min 15%	147,75%	193,82%
Н3	Текущей ликвидности	Min 50%	159,43%	135,31%
Н4	Долгосрочной ликвидности	Max 120%	85,49%	99,56%
Н7	Максимальный размер крупных кредитных рисков	Max 800%	19,21%	10,86%
Н9.1	Максимальный размер кредитов, банковских гарантий и поручительств, предоставленных акционерам (участникам)	Max 50%	0%	0%
Н10.1	Совокупная величина риска по инсайдерам	Max 3%	0,01%	0,01%
Н12	Использование собственных средств для приобретения акций (долей) др. юрид. лиц	Max 25%	0%%	0%

Источник: Банк «Ренессанс Капитал»

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 semenovkhdd@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