

сентябрь 2010 г.

Монастыршин Дмитрий

+7(495) 777-10-20, Monastyrshin@psbank.ru

Параметры вторичного размещения облигационного займа

ЗАО «Банк Русский Стандарт» серии 7

Эмитент	ЗАО «Банк Русский Стандарт»
Кредитный рейтинг	В+/Ва3/В+
Объем выпуска	5 000 млн. руб.
Объем вторичного размещения	3 000 млн. руб.
Номер и дата регистрации	4-07-02289-В от 28.07.2006 г.
Дата размещения	На неделе с 4 октября 2010 г.
Дата погашения	20.09.2011 г.
Ориентир организаторов по доходности	7,32 - 7,77%
Ломбардный список ЦБ	Включен

Основные финансовые показатели Банка Русский Стандарт

млрд. руб.	2008	2009	6м2010
АКТИВЫ	224,8	140,1	128,4
Денежные средства	48,6	12,6	12,5
Ценные бумаги	4,7	16	16,1
Кредиты	144,7	93	83,7
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	174,5	88,4	75
Средства клиентов	19,9	26,8	41
Средства др. банков	57,5	15,6	1,3
Долговые цен. бум.	90,8	42,7	30,1
Суборд. долг	11,8	22,2	22,8
Капитал	38,5	29,5	30,6
Чистые процентные и комиссионные доходы	37,1	20,9	10,1
Чистая прибыль	7,4	-4,5	1,8
Н1	19,1%	23,3%	23,1%
ROAA	3.3%	-3.2%	2.8%
ROAE	19.2%	-15.3%	11.8%

Источник: МСФО отчетность

Показатели банковской системы России

	2008	2009	6м2010
Темп прироста активов 30 крупнейших банков, % (*)	46,1	5,4	0,1
Достаточность капитала 30 крупнейших банков, %	14,9	20,4	18,5
ROAA банк. системы, %	1,8	0,7	1,6
ROAE банк. системы, %	13,3	4,9	10,0

 (*) – с начала года;
 Источник: ЦБ РФ

Банк Русский Стандарт: комментарий к размещению облигаций



ЗАО «Банк Русский Стандарт» проводит вторичное размещение облигаций серии 07 на 3 млрд рублей. Дата погашения займа 20 сентября 2011 г. Ставка купона до погашения установлена на уровне 7,5% годовых. Купонный период 6 месяцев (182 дня). Цена вторичного размещения будет определена в дату закрытия книги заявок, которая открыта с 23 сентября и закрывается на неделе с 4 октября. Диапазон цены вторичного размещения: 100,30 - 99,9% от номинала, что соответствует доходности к погашению 7,32% - 7,77% годовых. Выпуск входит в Ломбардный список Банка России.

Банк Русский Стандарт разместил выпуск облигаций 7 серии 26.09.2006г. В рамках оферты по данному выпуску, в апреле 2009 г., были выкуплены облигации на сумму 3,19 млрд руб., а в марте 2010 года - на сумму 1,6 млрд руб.

Кредитный профиль Банка мы считаем достаточно сильным. Предлагаемый прайсинг смотрится привлекательно, поскольку предполагает премию 30-80 б.п. к кривой доходности банков 2 эшелона, имеющих сопоставимый кредитный рейтинг (НОМОС, Зенит, Санкт-Петербург, ХКФБ).

Ключевые характеристики кредитного профиля Банка Русский Стандарт (по МСФО отчетности):

Высокий уровень капитализации. В 2009 г. Банк Русский Стандарт привлек субординированные кредиты от Акционера и Внешэкономбанка на сумму 10 млрд руб., что способствовало повышению финансовой устойчивости Банка в период кризиса. Показатель достаточности капитала Банка Русский Стандарт, даже с учетом производимых выплат в пользу Акционера, более чем в два раза превышает нормативный уровень, установленный ЦБ, и выше, чем среднее значение Н1 по банкам России.

Успешное сокращение рыночного долга и задолженности перед ЦБ. В течение 2009 г. и первого полугодия 2010 г. Банк Русский Стандарт сократил задолженность по МБК и перед ЦБ с 57,5 до 1,3 млрд руб. Также Банк сократил объем собственных ценных бумаг на 60,7 млрд руб. За прошедшие 1,5 года доля средств других банков и долговых ценных бумаг в совокупных обязательствах Банка Русский Стандарт была уменьшена в два раза: с 85% до 42%.

Увеличение средств клиентов. В 2009 – 2010 гг. объем привлеченных средств клиентов вырос в два раза: с 19,9 до 41 млрд руб., а доля средств клиентов в обязательствах выросла с 11% до 55%. Рост средств клиентов наряду с сокращением зависимости от рыночного фондирования позитивен для финансовой устойчивости Банка.

Достаточный уровень ликвидности. Сокращение обязательств в 2009 – 2010 гг. потребовало от Банка Русский Стандарт мобилизации ликвидности. Объем денежных средств на балансе уменьшился, но остается достаточным для погашения краткосрочных обязательств. Ценные бумаги и денежные средства на 1.07.2010 г. составляли 28,6 млрд руб. Этих средств достаточно для погашения в октябре выпуска RSB-10 (\$441 млн. или эквивалент 13,7 млрд руб.) и прохождения оферты по бумаге РСБ-8 (в рынке 2,1 млрд руб.).

Высокий уровень прибыльности. Показатели прибыльности Банка Русский Стандарт традиционно превышают средний показатель по 30 крупнейшим банкам России. Чистая прибыль Банка за 2007 г. составила 9,5 млрд руб., за 2008 г. – 7,4 млрд руб. В 2009 г. на фоне резкого сокращения работающих активов и значительных отчислений в РВП Банк получил убытки. При этом за 1 полугодие 2010 г. уже наглядно видна тенденция к восстановлению прибыльности Банка на докризисный уровень. Чистая прибыль за 6 месяцев 2010 г. составила 1,8 млрд руб., а показатели рентабельности продемонстрированы выше среднероссийского уровня.

Инвестиционный департамент

т.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00

ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37

 E-mail: ib@psbank.ru

Руководство

Зибарев Денис Александрович Zibarev@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-77
Тулинов Денис Валентинович Tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-38
Миленин Сергей Владимирович Milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
Субботина Мария Александровна Subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович Gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович Monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-10
Жариков Евгений Юрьевич Zharikov@psbank.ru	Рынок облигаций	70-47-35
Шагов Олег Борисович Shagov@psbank.ru	Рынки акций	70-47-34
Захаров Антон Александрович Zakharov@psbank.ru	Валютные рынки	70-47-75

Управление торговли и продаж

Галямина Ирина Александровна Galiamina@psbank.ru	Синдикация и продажи	icq 314-055-108	Прямой: +7(905) 507-35-95 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru	Брокерское обслуживание и продажи	icq 595-431-942	Прямой: +7(495)411-51-37 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-18
Павленко Анатолий Юрьевич APavlenko@psbank.ru	Треjder	icq 329-060-072	Прямой: +7(495)705-90-69 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Треjder	icq 119-770-099	Прямой: +7(495)705-90-68 или +7(495)777-10-20 доб. 70-44-41

Управление рынков капитала

Никитин Денис Валерьевич nikitinden@psbank.ru		+7(495) 777-10-20 доб. 70-47-30
Якунина Светлана Александровна ya@psbank.ru	Организация и структурирование эмиссий	+7(495) 777-10-20 доб. 70-47-62
Гурьянов Дмитрий Сергеевич guryanov@psbank.ru		+7(495) 777-10-20 доб. 70-20-12

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. 70-47-96
---	----------------------	--

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 её 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. 704733), e-mail: ib@psbank.ru