

октябрь 2012 г.
Грицкевич Дмитрий
аналитик
+7(495) 777-10-20 доб. 77-47-14
gritskevich@psbank.ru

Параметры облигационного займа ОАО «УБРИР» серии 02

Объем	2 000 млн руб.
Дата погашения	01.05.2014 г. (через 1,5 года)
Дата ближайшей оферты	02.11.2012 г.
Дата новой оферты	13.05.2013 г. (через 0.5 года)
Предыдущая ставка купона (Доходность)	9,5% (УТР 9,73%)
Новая ставка купона (Доходность)	11,5% (УТР 11,83%)
Купонный период	6 месяцев
Кредитный рейтинг	S&P: В / Стабильный
Ломбардный список	включены 17.02.2012 г.
Листинг	Б

Финансовые показатели УБРИР

млн. руб.	2011	6М 2012	Δ, %
АКТИВЫ	99 995	118 264	18%
Денежные средства	13 372	14 537	9%
МБК и резервы в ЦБ	64	88	38%
Ценные бумаги	24 281	31 966	32%
Кредиты	44 962	53 888	20%
Основные средства	4 989	4 934	-1%
Прочие активы	12 327	12 851	4%
ПАССИВЫ			
Средства других банков	15 799	26 830	70%
Средства клиентов	69 504	74 637	7%
Долговые ценные бумаги	5052	5169	2%
Прочие обязательства	941	959	2%
Субординированный кредит	1 647	1 681	2%
Итого обязательств	92 943	109 276	18%
Капитал	7 053	8 988	27%
	6М 2011	6М 2012	
Чистые процентные доходы	1 907	2 690	41%
Чистые комисс. доходы	341	717	110%
Доходы по ценным бумагам	146	-436	-
Доходы по ин. валюте	159	24	-85%
АХР	-1 595	-2 149	35%
Чистая прибыль	104	241	132%
	2011	6М 2012	
ROAA, %	0.6%	0.4%	
ROAE, %	8.6%	6.0%	
NPL (более 360 дней)	4.2%	5.3%	

Источник: МСФО отчетность

**УБРИР – прибыльный
системообразующий Банк
Уральского региона**



По выпуску облигаций Уральского Банка Реконструкции и Развития серии БО-01 02.11.2012 г. пройдет оферта по выкупу облигаций. На наш взгляд, новая ставка купона в размере 11,5% годовых до следующей оферты в мае 2013 г. выглядит достаточно интересно.

- УБРИР - системообразующий Банк и ведущий бренд Уральского региона.** УБРИР входит в пятерку крупнейших банков Уральского региона, занимая **2-е** место по объему привлеченных вкладов физлиц, **3-е** место по величине активов и **4-е** по кредитному портфелю среди местных банков, согласно рэнкингу Эксперт РА. Среди крупнейших банков РФ по итогам I п/г 2012 г. (РБК.Рейтинг) УБРИР занимает **43-е** место по чистым активам (+9 позиций с начала года).
- Акционеры капитал.** Ключевым бенефициаром УБРИР является господин И.А. Алтушкин, аффилированный с Группой «Русская медная компания» (РМК является третьим по величине производителем меди в России), который контролирует 77,99% уставного капитала Банка. Акционеры оказывают регулярную поддержку бизнесу - в 2011 г. и I п/г 2012 г. капитал УБРИР был увеличен на 1,85 млрд. руб. и на 2 млрд. руб. соответственно, что позволило банку продемонстрировать высокие темпы роста бизнеса. Показатель Н1 на 01.10.2012 г. составлял 10,53%, что говорит об эффективном использовании капитала и позволяет рассчитывать на дальнейшую поддержку Банка ключевым акционером для продолжения развития. Кроме того, согласно стратегии развития УБРИР, вся полученная прибыль будет реинвестироваться в капитал.
- Стратегия развития** Банка ориентирована на розничный сегмент, малый и средний бизнес. Региональная сеть УБРИР на 01.09.2012 г. насчитывает 314 отделений в 35 регионах РФ.
- Кредитный портфель** УБРИР по итогам I п/г 2012 г. показал рост на 20% - до 53,9 млрд. руб. (МСФО); доля розничных кредитов в портфеле составляла 42%. Доля кредитов связанным сторонам в 2012 г. продолжила снижаться и на конец I п/г составляла 17,3% портфеля. Согласно публикуемой отчетности РСБУ за 9 мес. 2012 г., кредитный портфель Банка за год вырос на 42% - до 68,6 млрд. руб. Качество кредитного портфеля остается достаточно высоким – доля просрочки по РСБУ за 9 мес. 2012 г. составила 5,6% от кредитного портфеля (3,9 млрд. руб. при объеме сформированных РВП 7,1 млрд. руб.). В рамках стратегии развития Банк не намерен существенно увеличивать долю розничных кредитов в портфеле, доведя соотношение к корпоративному портфелю до 52%.
- Депозиты физлиц** остаются основным источником фондирования Банка, что делает его менее зависимым от оптового рынка капитала. Объем средств физических лиц, размещенных в УБРИР с начала года, по итогам 9 мес. 2012 г. вырос на 32% - до 58 млрд. руб.
- УБРИР обладает достаточным запасом ликвидности.** Портфель ценных бумаг на 01.10.2012 г. составлял 41,5 млрд. руб. или 33% от валюты баланса Банка, из которых 80% приходится на облигации (до конца года планируется оставить в портфеле облигации с рейтингом не ниже ВВВ-), а остальные 20% - на вложения в коммерческую недвижимость (ЗПИФы). Портфель облигаций служит как в качестве подушки ликвидности, так и в качестве источника краткосрочного фондирования в ЦБ.
- Позиционирование займа.** УБРИР 18 октября установил ставку 4-го купона облигаций серии 02 на 2 млрд. рублей в размере 11,5% годовых. Выпуск УБРИР, 02 после оферты предполагает премию порядка 30 б.п. к кривой доходности облигаций банков III эшелона - Татфондбанка, Банка Ренессанс Капитал и Запсибкомбанка, что при сопоставимом качестве активов и больших масштабов бизнеса УБРИР выглядит весьма привлекательно.

Позиционирование облигационного займа

УБРИР, 02 после оферты предполагает премию порядка 30 б.п. к кривой доходности облигаций банков III эшелона - Татфондбанка, Банка Ренессанс Капитал и Запсибкомбанка, что при сопоставимом качестве активов и больших масштабов бизнеса УБРИР, выглядит весьма привлекательно.

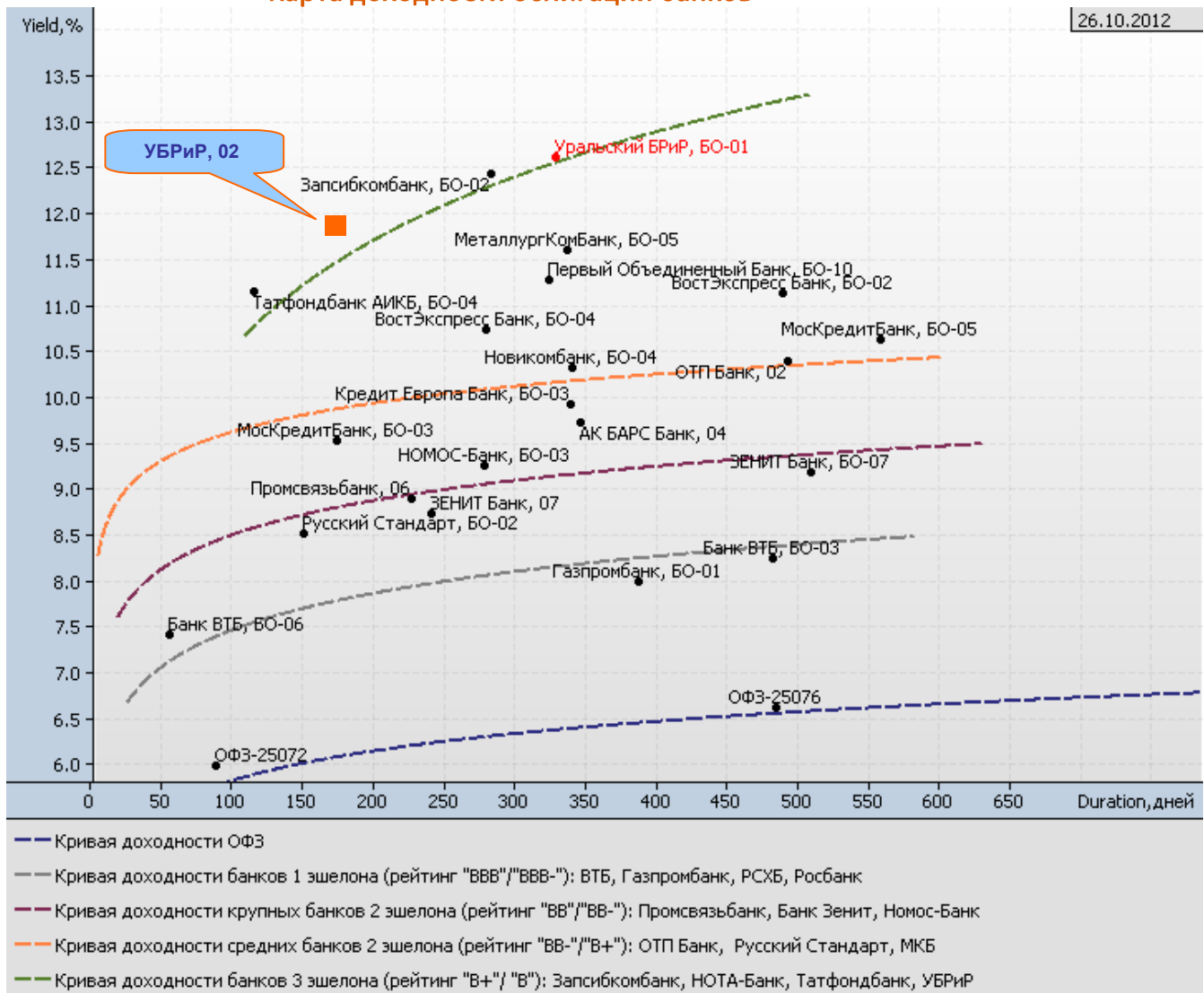
УБРИР 18 октября установил ставку 4-го купона облигаций серии 02 на 2 млрд. рублей в размере 11,5% годовых, что соответствует доходности в размере 11,83% годовых к оферте через 6 месяцев. Данный уровень ставки предполагает премию к кривой госбумаг в размере 565 б.п.

В начале октября УБРИР разместил выпуск серии БО-01 на 2 млрд. руб. со ставкой купона 12,5% годовых с офертой через год при спросе 2,6 млрд. руб. На текущий момент выпуск торгуется на уровне 100,15 с премией к кривой ОФЗ в размере 635 б.п. При этом более узкий спрэд по УБРИР, 02 отражает плоский вид кривой ОФЗ, а также более низкий кредитный и рыночный риск облигаций III эшелона в зависимости от сокращения дюрации.

Относительно других выпусков на рынке, то УБРИР по масштабам бизнеса сопоставим с такими банками, как ОТП Банк, КЕБ, КБ Восточный, Татфондбанк, Запсибкомбанк. Новая ставка купона по выпуску УБРИР на полгода дает порядка 30 б.п. премии к кривой доходности облигаций банков III эшелона - Татфондбанка, Банка Ренессанс Капитал и Запсибкомбанка. В то же время, при сопоставимом качестве активов УБРИР характеризуется меньшей зависимостью от рыночного фондирования и существенно превосходит указанные банки по масштабам бизнеса, что по нашему мнению должно трансформироваться в дисконт 40 - 80 б.п. к доходности перечисленных банков. При этом премия к облигациям ОТП Банка и КЕБ в размере 200 б.п. также выглядит весьма привлекательно.

Карта доходности облигаций банков

26.10.2012



Источник: данные по торгам на ММВБ

Сведения по новым выпускам облигаций банков, имеющих близкий кредитный рейтинг с УБРИР

Выпуск	Рейтинг (M/S&P/F)	Дата размещения	Объем эмиссии, млн. руб.	Срок до погашения / оферты	Ставка 1-го купона / Цена размещения	Доходность размещения	Спрэд к ОФЗ, б.п.
Внешпромбанк, БО-02	B2/B/—	26.10.2012	3 000	3.0 / 1.0	12,0%	12,36%	600
Российский капитал, 03	—/B/B+	25.10.2012	3 000	3.0 / 1.0	10,80%	11,09%	480
Татфондбанк, БО-06	B3/—/—	16.10.2012	2 000	3.0 / 1.0	13,00%	13,42%	705
НОВИКОМБАНК, БО-04	B2/—/—	11.10.2012	2 000	3.0 / 1.0	10,25%	10,57%	425
Меткомбанк, БО-05	B2/—/—	09.10.2012	1 500	3.0 / 1.0	11,75%	12,10%	580
УБРИР, БО-01	—/B/—	02.10.2012	2 000	3.0 / 1.0	12,50%	12,89%	665
МКБ, БО-02	B1/B+/BB-	25.09.2012	3 000	3.0 / 1.0	9,75%	9,99%	365
Первобанк, БО-03	B3/—/—	25.09.2012	2 000	3.0 / 1.0	11,00%	11,30%	495
Пробизнесбанк, 07	B2/—/B-	04.09.2012	2 000	3.0 / 1.0	11,75%	12,10%	580

Ключевые показатели банков по МСФО-отчетности за 2011 г., млн руб.

	ЛОКО-БАНК	Ренессанс Капитал	Запсиб-комбанк	Татфондбанк	УБРИР	ОТП Банк	КБ Восточный
Рейтинг	B2/-/B+	B2/B/B	-/B+/-	B3/—/—	—/B/—	Ba2/—/BB	B1/—/—
Активы	60.2	61.6	74.4	78.874	100.0	116.9	137.1
Капитал	7.1	13.6	7.1	6.4	7.1	19.9	16.2
Чистая прибыль	1.0	2.7	1.3	0.02	0.5	5.5	4.6
ROAE	14.2%	19.8%	18.1%	0.0%	8.6%	31.7%	34.4%
H1 на 01.07.2011	11.9%	13.6%	11.6%	10.75%	12.70%	18.22%	11.10%

Источник: отчетность банков, ЦБ РФ, расчеты Промсвязьбанка

Основные финансовые показатели ОАО «УБРиР», млн. руб. (РСБУ)

млн. руб.	9М 2011	9М 2012	Δ, %
АКТИВЫ	92 198	126 904	38%
Денежные средства	1 983	2 914	47%
МБК и резервы в ЦБ	6 309	6 587	4%
Ценные бумаги	27 653	41 460	50%
Кредиты	48 450	68 609	42%
Основные средства	3 497	3 810	9%
Прочие активы	4 306	3 524	-18%
ПАССИВЫ			
Средства других банков	15 958	28 671	80%
Средства клиентов	63 811	80 371	26%
Долговые ценные бумаги	4 628	5 679	23%
Прочие обязательства	878	1 121	28%
Итого обязательств	85 275	115 842	36%
Капитал	6 923	11 063	60%
Чистые процентные доходы	2 395	3 519	47%
Чистые комиссионные доходы	2 201	2 832	29%
Доходы по ценным бумагам	-170	-304	79%
Доходы по иностранной валюте	294	73	-75%
Операционные расходы	-3 437	-3 817	11%
Чистая прибыль	1 807	976	-46%
Н1	10.65%	10.53%	

Источник: публикуемая РСБУ отчетность Банка

ОБЯЗАТЕЛЬНЫЕ НОРМАТИВЫ УБРиР на 01.10.2012 г.

Норматив	Название норматива	Допустимое значение норматива	Фактическое значение норматива на 01.10.12 г.
Н1	Достаточности капитала	Min 10% (K>5 млн.евро)	10,53%
		Min 11% (K<5 млн.евро)	
Н2	Мгновенной ликвидности	Min 15%	72,78%
Н3	Текущей ликвидности	Min 50%	55,6%
Н4	Долгосрочной ликвидности	Max 120%	69,26%
Н7	Максимальный размер крупных кредитных рисков	Max 800%	406,4%
Н9.1	Максимальный размер кредитов, банковских гарантий и поручительств, предоставленных акционерам (участникам)	Max 50%	0,26%
Н10.1	Совокупная величина риска по инсайдерам	Max 3%	0,52%
Н12	Использование собственных средств для приобретения акций (долей) др. юрид. лиц	Max 25%	0%

УБРиР соблюдает все обязательные нормативы характеризующие его стабильность и финансовую устойчивость. Выполнение обязательных нормативов ЦБ РФ, сбалансированность вложений и обязательств банка-эмитента по срокам размещения и привлечения, высокое качество активов, значительная доля стабильных пассивов свидетельствуют о высоком уровне ликвидности и платежеспособности банка-эмитента. Банк располагает хорошим запасом ликвидности, позволяющим вести политику по расширению клиентской базы и получению дополнительной прибыли. Банк способен обеспечивать полное и своевременное исполнение своих краткосрочных обязательств и текущих операционных расходов, а также иных обязательств, вытекающих из сделок с использованием финансовых инструментов. Банком постоянно осуществляется контроль за ликвидностью, проводятся работы по управлению активами и рисками. Стратегия деятельности УБРиР направлена на достижение оптимального соотношения между ликвидностью, доходностью и рисками. В своей деятельности Банк придерживается соблюдения всех пруденциальных норм, установленных Банком России.

Инвестиционный департамент

т.: 8 (800) 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);
 +7 (495) 733-96-29
 факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37
 e-mail: ib@psbank.ru

ОАО «Промсвязьбанк»

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

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
Гусев Владимир Павлович gusevvp@psbank.ru	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-83
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	ICQ 311-833-662	Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Старший трейдер	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Старший трейдер	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Начальник отдела торговых операций	ICQ 479-915-342	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
Целинина Ольга Игоревна tselinianoi@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55

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. 77-47-33), e-mail: ib@psbank.ru