

Юлия Гапон, gua@ufs-federation.com
Новый выпуск АКБ «ПЕРЕСВЕТ», БО-04. Не упустить шанс заработать.

АКБ «ПЕРЕСВЕТ» сегодня начал сбор заявок на приобретение биржевых облигаций серии БО-04 на 3 млрд рублей, который продлится до 17:00 МСК 15 апреля. Техническое размещение 3-летних бондов запланировано на 17 апреля. Ориентир ставки 1-го купона установлен эмитентом в размере 17,0-17,5% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 18,11%-18,68% годовых. По облигациям будут выплачиваться квартальные купоны. Мы считаем участие в первичном размещении банка интересным даже по нижней границе предлагаемого эмитентом купона.

Ориентация на крупные компании. Банк специализируется на обслуживании юридических лиц, в первую очередь государственных корпораций, проектов государственно – частного партнерства и крупных корпоративных компаний.

Влиятельный состав акционеров. Его крупнейшими акционерами являются Русская православная церковь (московский Патриархат) с долей в уставном капитале 36,1% и Торгово-промышленная палата РФ с долей 27,1%. АКБ «ПЕРЕСВЕТ» является уполномоченным банком-партнером ОАО «РОСНАНО» и Правительства Москвы, а также ведущим банком-партнером ОАО «МСП Банк» по реализации государственной Программы финансовой поддержки малого и среднего предпринимательства Российской Федерации.

Активы Банк «ПЕРЕСВЕТ» по итогам 2014 года занимает 61-е место по размеру активов в рейтинге «Интерфакс-100».

Рейтинг 5 марта Standard & Poor's подтвердило долгосрочные кредитные рейтинги банка «ПЕРЕСВЕТ» на уровне В+/В. В начале апреля Fitch Ratings присвоило банку долгосрочные рейтинг на уровне «В+/Негативный». Среди позитивных факторов рейтинговое агентство указало низкий уровень проблемных кредитов: 0,7% с покрытием резервами в 1,3х; сильную прибыльность: доходность на средний капитал (ROAE) и доходность на средние активы (ROAA) составляла соответственно 23,3% и 2,2% в 2014 г, а также регулятивные показатели капитала, которые по оценкам Fitch, после поступления очередного транша субординированного кредита будут покрывать возможность увеличения резервов под обесценение кредитов до 7,8% от кредитного портфеля по сравнению с текущими 2,5%.

Сильная на фоне рынка отчетность Опубликованная недавно годовая отчетность по МСФО выглядела достаточно сильно на фоне общей негативной динамики показателей, продемонстрированной отечественным банковским сектором по итогам года. Активы банка за 2014 год выросли на 17,2% с 102,4

Параметры выпуска	
Эмитент	АКБ "ПЕРЕСВЕТ"
Рейтинг заемщика	В+/-/В+
Валюта	Рубли
Срок	3
Оферта	1 год
Ориентир доходности к годовой оферте, %	18,11 - 18,68
Справедливая доходность (оценка UFS IC), %	17,70 - 18,00



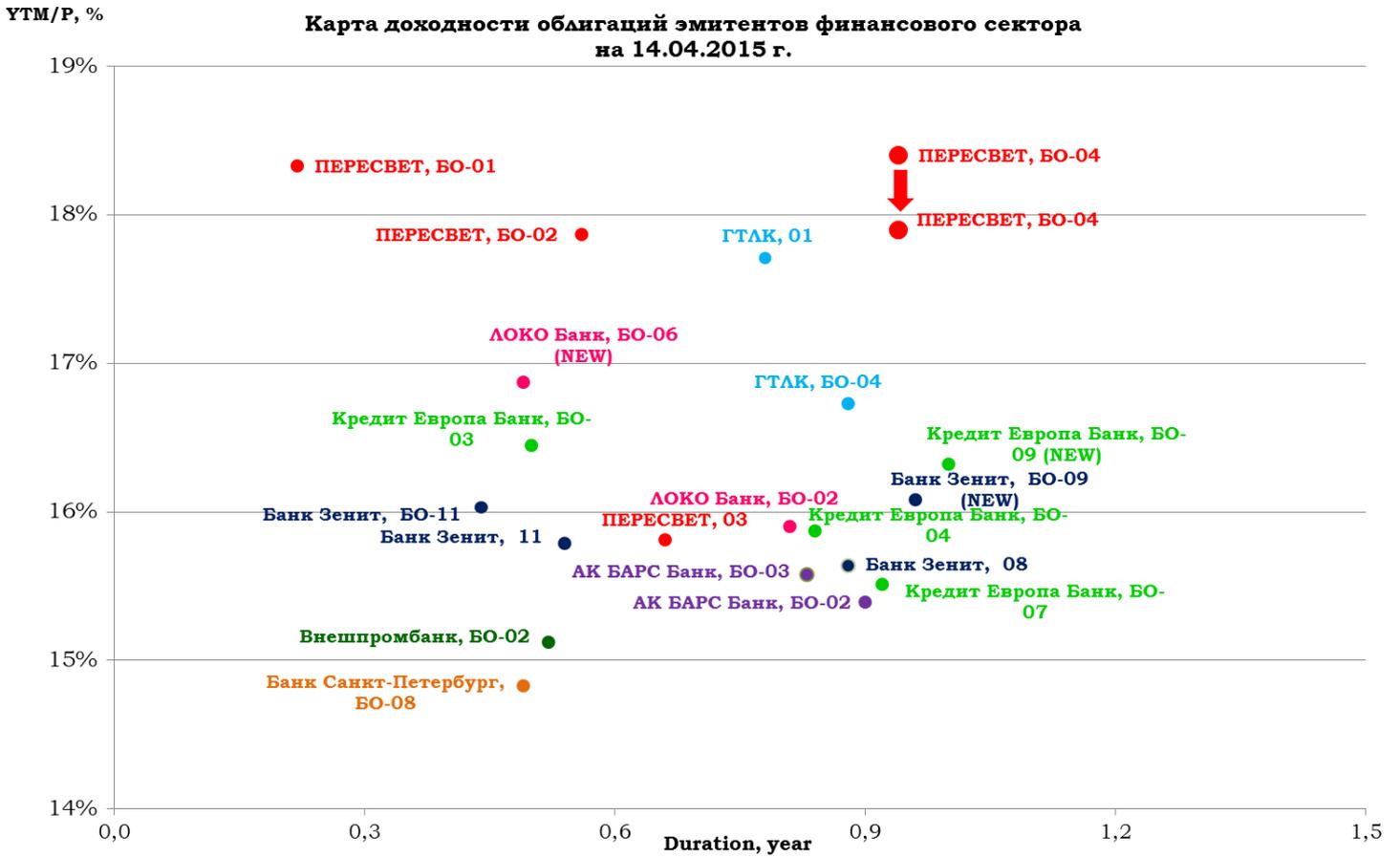
млрд. на начало года до 120,0 млрд. рублей. Основным источником роста стало увеличение кредитного портфеля на 15,7%. Преимущественный вклад в рост кредитного портфеля внесли кредиты, выданные предприятиям с государственным участием, а также кредиты, предоставленные организациям на выполнение обязательств и обеспеченные выручкой от государственных контрактов. В 2014 г. доля кредитования предприятий на выполнение обязательств по государственным контрактам выросла до 23,5%. Значительно изменилась отраслевая структура кредитного портфеля: сократилась доля строительства и недвижимости и финансового сектора с 13,1% до 10,9% и 16,1% до 12,0% соответственно. Качество кредитного портфеля в 2014 улучшилось. Уровень резервирования в 2014 году составил 1,29% против 1,35% в 2013 году. Средства клиентов выросли на 17,7% с 67,0 млрд. в конце 2013 года до 78,9 млрд. на конец 2014 года. Существенную часть клиентских средств банка формируют срочные ресурсы. Рентабельность активов сохранилась на высоком уровне 2,8%. Рентабельность капитала сократилась на 6,6 п.п. до 24,8%, что обусловлено более высокими темпами роста капитала по сравнению с доходными активами.

Итоги 1 квартала 2015 года. Согласно предварительным результатам, прибыль банка составила 402 млн. руб., активы выросли до 120 млрд. руб., кредитный портфель - до 90 млрд. руб., при уровне просроченных кредитов 1,2%. Средства физических лиц увеличились на 1,1 млрд руб, превысив 18 млрд. руб.

«ПЕРЕСВЕТ» на рынке публичного долга В настоящее время в обращении находятся выпущенные в течение 2014 года 3-летние классические облигации банка 3-й серии на 2 млрд рублей и биржевые облигации серий БО-01-БО-02 на общую сумму 6 млрд рублей. Банк успешно прошел оферту, в последующем доразместив выпуск на вторичном рынке. Доля публичного долга в пассивах банка невелика.

Интерес рынка гарантирован Мы считаем участие в первичном размещении банка интересным даже по нижней границе предлагаемого эмитентом купона. Доходность выше 18% для банков данной рейтинговой категории сейчас выглядит весьма привлекательно. Исходя из результатов последних размещений, рынок проявляет интерес к банковским бондам. У нас позитивный взгляд на кредитное качество АКБ «ПЕРЕСВЕТ». Бонд Пересвет, БО-01 (дюрация – 0,22 г., УТР -18,33%) включен в наш [портфель высокодоходных рублевых облигаций «Altitude»](#) с максимальной долей в 22%.





Вы можете подписаться на наши аналитические материалы, [перейдя по ссылке](#) или



Департамент Аналитики

Тел. +7 (495) 781 02 02

Департамент торговли и продаж

Тел. +7 (495) 781 73 03

**Взаимодействие с клиентами,
формирование портфелей,
применение торговых идей**

Тел. +7(495) 781-73-02

Тел. +7(495) 781-73-00

- Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia
- В TOP-3 рэнкинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg
- Дважды лауреат премии Cbonds Awards – «Самая читаемая аналитика на рынке облигаций» (2014), «Прорыв года в аналитике», «Лучший аналитик на рынке Fixed Income» (2013)
- Рейтинг A (AK&M)
- Дважды лауреат премии «Investor Awards» (РЦБ)
- Золотой диплом «За информационную открытость»(Финансовый пресс-клуб)
- «Золотой стандарт индустрии Wealth Management» (Spear's Awards)
- Лауреат Национальной премии «Финансовый Олимп 2012»(РБК)
- Лучший облигационный фонд (доходность/Индекс Сортино) (Spear's)



Дмитрий Рожков
rdv@ufs-federation.com



Анна Желобкова
avz@ufs-federation.com

Всегда для Вас “живой” сайт: он-лайн консультант на нашем сайте **www.ufs-federation.com**



Подписка
на аналитику



Приглашаем к
«Финансовому диалогу»



Скачивайте
мобильное
приложение UFS

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.

