

Юниаструм Банк: глобальная переоценка

11 октября 2006 года Moody's Investors Service присвоило «Юниаструм Банку» рейтинги B2/NP/E+ по глобальной шкале (по долгосрочным и краткосрочным депозитам в иностранной и национальной валюте и рейтинг финансовой устойчивости). Прогноз по долгосрочному депозитному рейтингу и РФУ – «стабильный». Одновременно Moody's Interfax Rating Agency подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг банка по национальной шкале на уровне Baa1.ru:

«По мнению Moody's и Moody's Interfax («Moody's»), рейтинги B2/NP/E+ по глобальной шкале отражают ожидаемые глобально сопоставимые вероятность дефолта «Юниаструм Банка» и масштабы потерь, а рейтинг банка Baa1.ru по национальной шкале отражает его относительную кредитоспособность по сравнению с другими российскими банками / эмитентами.

Рейтинги, присвоенные «Юниаструм Банку», отражают его усиливающиеся рыночные позиции благодаря активному развитию розничного бизнеса и быстрому росту филиальной сети. На середину 2006 года банк занимал в России 14 место по автокредитованию и 31 место - по объему вкладов населения. Территориальная сеть «Юниаструм Банка» в настоящее время включает 34 региональных филиала, из которых 15 были открыты в 2005-2006 гг., и 79 дополнительных офисов, в том числе 39 в Москве. Банк является одним из лидеров российского рынка денежных переводов для частных лиц, которые с 2006 года осуществляются через дочерний банк «Юнистрим», на 100% принадлежащий «Юниаструм Банку». Поступления от осуществления денежных переводов для частных лиц являются основным компонентом комиссионных доходов банка».

В рейтинге самых филиальных банков России в 2006г., опубликованном РБК, «Юниаструм Банк» занял 9 место по количеству филиалов и 2-е место темпу их роста за год.

С начала года, когда размещались облигации банка, его чистые активы выросли на 45% (8-е место среди 100 крупнейших банков по темпам прироста), а собственный капитал – на 42,5% (9-е место по темпам прироста). Это позволило «Юниаструм Банку» укрепить свое положение среди крупнейших 100 банков: по сравнению с началом года его место по чистым активам поднялось с 77-го до 58-го места, а по собственному капиталу – с 91-го до 71-го (по данным рейтинга РБК). Кредитный портфель банка вырос на 62% (13-е место среди 100 крупнейших банков по темпу прироста), а депозитный – на 37% (21-е место по темпам прироста).

Облигации «Юниаструм Банка» были размещены в феврале 2006 года и их доходность была определена исходя из финансового состояния банка по состоянию на начало года. В настоящее время данные бумаги торгуются по цене близкой к номиналу, что свидетельствует об их недооцененности рынком: котировки не учитывают позитивных изменений, произошедших с начала года. Сравнение доходностей облигаций различных банков и их кредитных рейтингов наглядно иллюстрирует сложившееся положение.

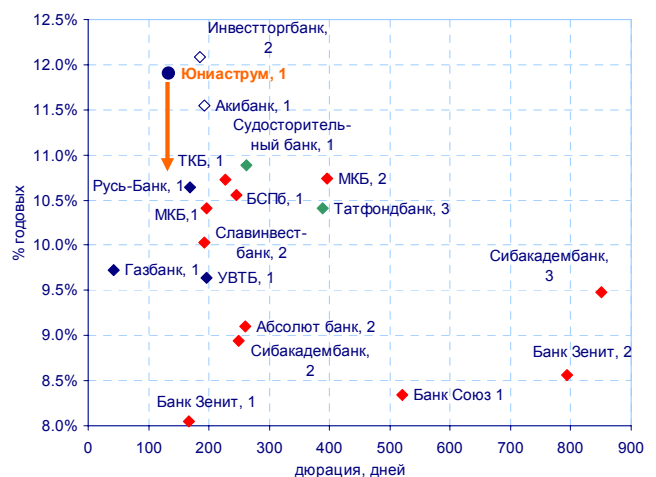
Мы оцениваем краткосрочный потенциал снижения доходности облигаций «Юниаструм Банка» на уровне 100-150 б.п. до справедливого по нашему мнению уровня доходности порядка 10,4%-10,9% годовых к оферте через 4 месяца. Потенциал роста цены составляет 30-50 б.п. до 100,6%-100,8%.

Рейтинги ряда российских банков, присвоенные рейтинговым агентством Moody's

Источник: Moody's, РБК

Банк	Рейтинг по глобальной шкале	Рейтинг по национальной шкале	ЧА	СК
Абсолют банк	B1	A1.ru	41 308,2	4 782,5
АКИБАНК	-	Baa2.ru	7 365,9	1 034,2
Банк Зенит	B1	-	37 884,6	4 125,5
Банк Кедр	B2	Baa1.ru	38 617,5	7 377,2
Банк Санкт-Петербург	B1	-	65 153,1	12 882,1
Банк Союз	B1	A2.ru	16 852,6	1 693,5
Газбанк	B2	Baa1.ru	14 028,9	1 311,0
Инвестторгбанк	-	Baa1.ru	9 355,3	876,4
Московский кредитный банк	B1	A2.ru	19 993,6	2 789,5
РУСЬ-Банк	B2	Baa1.ru	25 795,5	3 685,9
Сибкадембанк	B1	-	36 360,6	5 493,3
Славинвестбанк	B1	A1.ru	17 013,7	2 004,0
Судостроительный банк	B3	Baa2.ru	27 558,5	3 488,5
Татфондбанк	B3	Baa2.ru	27 588,7	3 526,0
Транскапиталбанк	B1	A2.ru	18 095,4	2 359,5
Уралвнешторгбанк	B2	A3.ru	17 852,5	1 733,7
Юниаструм Банк	B2	Baa1.ru	20 447,0	2 500,0

Доходности банковских облигаций близких по уровню кредитного качества к Юниаструм Банку



Источник: CBonds, ММББ.

Дирекция корпоративных финансов

Управляющий директор

Червов Андрей
ACHervov@eastcapital.ru

Управляющий директор

Семенов Алексей
ASemenov@eastcapital.ru

Директор
(организация долговых займов)

Громов Алексей
AGromov@eastcapital.ru

Директор
(инвестиционное консультирование,
слияния и поглощения)

Рожков Дмитрий
DRozhkov@eastcapital.ru

Аналитика

Степаненко Алексей
AStepanenko@eastcapital.ru

Орешкин Виктор
VOreshkin@eastcapital.ru

Люлинский Илья
ILulinskiy@eastcapital.ru

Структурирование и
сопровождение эмиссий

Шведова Александра
AShvedova@eastcapital.ru

Управление продаж долговых инструментов

Директор

Рожков Дмитрий
Rozhkov@eastcapital.ru

Сысоева Олеся
ASisoeva@eastcapital.ru

Павленко Анатолий
APavlenko@eastcapital.ru

Шихов Юрий
YShikhov@eastcapital.ru

Россия, 125009, Москва,
ул. Краснопресненская, д.18Б
Телефон: +7 495 792 59 57
Факс: +7 495 792 51 19
E-mail: investbank@eastcapital.ru
Internet: www.eastcapital.ru

НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ БЫЛ ПОДГОТОВЛЕН ОБЩЕСТВОМ С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИСТ КЭПИТАЛ» С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ИСТОЧНИКОВ, КОТОРЫЕ ОН СЧЁЛ ДОСТОВЕРНЫМИ И ТОЧНЫМИ, НО ТОЧНОСТЬ ИЛИ ПОЛНОТА КОТОРЫХ НЕ МОЖЕТ БЫТЬ ГАРАНТИРОВАНА БЕЗ ДОПОЛНИТЕЛЬНОГО АНАЛИЗА. ИНФОРМАЦИЯ И СУЖДЕНИЯ, СОДЕРЖАЩИЕСЯ В НАСТОЯЩЕМ ДОКУМЕНТЕ, МОГУТ БЫТЬ ПОДВЕРГНУТЫ ИЗМЕНЕНИЯМ БЕЗ УВЕДОМЛЕНИЯ ОБ ЭТОМ И ПРЕДНАЗНАЧЕНЫ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ. НИ НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ, НИ КАКИЕ ЛИБО ЗАЯВЛЕНИЯ, КОГДА-ЛИБО СДЕЛАННЫЕ (УСТНО ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ) В СВЯЗИ С НАСТОЯЩИМ ДОКУМЕНТОМ, НЕ ЯВЛЯЮТСЯ ПРЕДЛОЖЕНИЕМ, ПРИГЛАШЕНИЕМ ИЛИ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ ПРИОБРЕСТИ ИЛИ ПРОДАТЬ КАКИЕ-ЛИБО ЦЕННЫЕ БУМАГИ ИЛИ ЗАКЛЮЧИТЬ КАКУЮ-ЛИБО СДЕЛКУ. ПОТЕНЦИАЛЬНЫМ КОНТРАГЕНТАМ РЕКОМЕНДУЕТСЯ ПРОВЕСТИ САМОСТОЯТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ И/ИЛИ ПОЛУЧИТЬ НЕЗАВИСИМЫЕ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ КОНСУЛЬТАЦИИ И СДЕЛАТЬ СВОИ СОБСТВЕННЫЕ ВЫВОДЫ ОТНОСИТЕЛЬНО ЭКОНОМИЧЕСКИХ ВЫГОД И РИСКОВ ДАННОЙ СДЕЛКИ, А ТАКЖЕ ЮРИДИЧЕСКИХ, НОРМАТИВНЫХ, КРЕДИТНЫХ, НАЛОГОВЫХ И АУДИТОРСКИХ ВОПРОСОВ, ВОЗНИКАЮЩИХ В СВЯЗИ СО СПЕЦИФИКОЙ ИХ СИТУАЦИИ. РАСПРОСТРАНЕНИЕ НАСТОЯЩЕГО ДОКУМЕНТА НЕ ОБЯЗЫВАЕТ ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИСТ КЭПИТАЛ» ЗАКЛЮЧАТЬ КАКУЮ БЫ ТО НИ БЫЛО СДЕЛКУ. ЛЮБОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ БУДЕТ СДЕЛАНО ПОЗДНЕЕ ПРИ УСЛОВИИ ЗАКЛЮЧЕНИЯ КОНТРАКТА, НАЛИЧИЯ УДОВЛЕТВОРЯЮЩЕЙ ТРЕБОВАНИЯМ ДОКУМЕНТАЦИИ, А ТАКЖЕ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ПРЕДЫДУЩИХ СДЕЛОК И СИТУАЦИИ НА РЫНКЕ. ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ И ПОРУЧИТЕЛЯХ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В НАСТОЯЩЕМ ДОКУМЕНТЕ, БЫЛА ПРЕДОСТАВЛЕНА ЭМИТЕНТОМ И ПОРУЧИТЕЛЯМИ СООТВЕТСТВЕННО. ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИСТ КЭПИТАЛ» НЕ ДАЁТ НИКАКИХ ГАРАНТИЙ НИ В ОТНОШЕНИИ КАКИХ БЫ ТО НИ БЫЛО ВОПРОСОВ, НИ В ОТНОШЕНИИ ТОЧНОСТИ ИЛИ ПОЛНОТЫ КАКОЙ БЫ ТО НИ БЫЛО ИНФОРМАЦИИ, СОДЕРЖАЩЕЙСЯ В НАСТОЯЩЕМ ДОКУМЕНТЕ ИЛИ КОГДА-ЛИБО ПРЕДОСТАВЛЕННОЙ УСТНО ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ В СВЯЗИ С НАСТОЯЩИМ ДОКУМЕНТОМ, ПРИ ЭТОМ ПРЯМО ИСКЛЮЧАЕТСЯ КАКАЯ БЫ ТО НИ БЫЛО ОТВЕТСТВЕННОСТЬ (ЗА НЕБРЕЖНОСТЬ ИЛИ ИНОЕ) В ОТНОШЕНИИ ЛЮБЫХ ТАКИХ ВОПРОСОВ ИЛИ ИНФОРМАЦИИ, ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ СЛУЧАЕВ МОШЕННИЧЕСТВА ИЛИ ПРЕДНАМЕРЕННОГО НЕИСПОЛНЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ. НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ РАСПРОСТРАНЯЕТСЯ И ПРЕДНАЗНАЧЕН ДЛЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО НА ТЕРРИТОРИИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ.