

Первый Украинский Международный Банк (ПУМБ) и Донгорбанк, принадлежащие группе Систем Кепитал Менеджмент (СКМ) скорее всего объединятся в ближайшем будущем. Согласно новой стратегии банка, слияние было заявлено в качестве одного из возможных вариантов дальнейшего развития. Г-н Илья Архипов, член наблюдательного совета ПУМБ, в январе 2010г. заявил СМИ, что объединение банков возможно после стабилизации макроэкономической ситуации. Что касается сроков осуществления интеграции, мы полагаем, что подходящим временем для завершения сделки будет 2011г.
Когда произойдет объединения, новый банк скорее всего сохранит имя ПУМБ, имеющего узнаваемый бренд и развитую сеть отделений по всей Украине. Донгорбанк, для сравнения, традиционно ориентировался на корпоративных клиентов и выступал в качестве финансового агента предприятий СКМ. Новый банк станет стратегическим активом для деятельности СКМ и сконцентрирует финансовые потоки внутри предприятий группы.

По мнению аналитиков Phoenix Capital, будучи неотъемлемой частью бизнеса СКМ, кредитное состояние объединенного банка будет отражать средний кредитный рейтинг всей группы, в структуру которой входят такие компании как Метинвест и ДТЭК. Мы ожидаем, что доходность еврооблигаций ПУМБ (FUIKR) снизится, скорректировавшись относительно Метинвест 15 и ДТЭК 15. В случае, если интеграция состоится, мы полагаем, что справедливый спред FIUKR к METINV должен уменьшится до 150-200 б.п., тогда как сейчас он составляет 460 б.п.

Эксперты утверждают, что начиная с декабря 2014г. компаниям СКМ предстоят существенные выплаты по еврооблигациям. ПУМБ должен погасить свой выпуск 31 декабря 2014, спустя четыре месяца наступает срок погашения облигаций ДТЭК, а спустя пять месяцев – погашение бондов Метинвест. Проблемы с выплатой по облигациям ПУМБ 14 окажут непосредственное влияние на возможность Метинвест и ДТЭК рефинансировать еврооблигации.

«Слияние ПУМБ и Донгорбанка в краткосрочном периоде скорее всего повлечет за собой существенные затраты и снижение операционной эффективности. Поэтому, ПУМБ в будущем может показать квартальные убытки. Результатом так же может стать отток депозитов», - считают аналитики Phoenix Capital. Еврооблигации ПУМБа были реструктуризированы в декабре 2009г. на следующих условиях: срок погашения выпуска

был продлен на четыре года, ставка купона была повышена до 11% с ежеквартальными выплатами, так же банк выплатил держателям облигаций $17,6 млн. Кроме того, в декабре 2009г. банк завершил реструктуризацию синдицированных кредитов и других долговых обязательств на общую сумму $237 млн. Несмотря на то, что реструктуризация была распространенным явлением среди украинских компаний в 2009г., данный факт послужил свидетельством уязвимости банка в условиях экономического спада.

Источник: banker.ua