Ренессанс
Капитал

Максим Раскоснов
+7 (495) 725 5227
MRaskosnov@rencap.com

Ренессанс Кредит

Результаты за первое полугодие по МСФО

- КБ «Ренессанс Капитал» (Ренессанс Кредит; B-/B1/B-) второго сентября представил финансовые результаты за первую половину 2008 г. по МСФО. Ключевым, на наш взгляд, является тот факт, что рентабельность банка осталась положительной, несмотря на повышение стоимости фондирования.
- **Быстрый рост активов продолжается.** Во втором квартале объем кредитного портфеля увеличился на 19.8%; в результате темпы роста кредитного портфеля в первом полугодии достигли 37.7%. Одним из главных достижений мы считаем продолжающийся рост доли высокорентабельных кредитных продуктов (кредиты наличными и кредитные карты) в структуре портфеля: по итогам полугодия на них пришлось 45.4% выданных кредитов против 37.9% на конец 2007 г.
- **Качество активов остается высоким.** Увеличение доли просроченных кредитов (*NPL*) до 4% объясняется главным образом некоторым замедлением роста активов в первом полугодии, однако сколько-нибудь заметного ухудшения качества кредитного портфеля в целом не наблюдается. Статистика вызревания просроченной задолженности (доля проблемных кредитов, находящихся в портфеле банка в течение четырех месяцев и просроченных более чем на 30 дней, *рис. 1*) позволяет сделать вывод, что тенденция к повышению качества кредитного портфеля продолжается. По данным банка, небольшой рост доли просроченной задолженности по кредитам, выданным в первом квартале, имеет сезонный характер – аналогичная динамика наблюдалась и в январе-марте прошлого года. Ренессанс Кредит по-прежнему придерживается консервативной политики резервирования: отношение резервов к проблемным кредитам на конец первого полугодия составляет 116%.
- **Позитивная рентабельность.** Рентабельность активов по данным за первое полугодие составила 2.3%, что отражает некоторое снижение прибыли во втором квартале относительно первого. Это связано с ростом операционных затрат и повышением стоимости фондирования, что, однако, было в большой степени компенсировано изменением структуры кредитных продуктов в пользу более рентабельных. Принимая во внимание высокую сезонность бизнеса потребительского кредитования, мы по-прежнему считаем, что по итогам 2008 г. банк сможет продемонстрировать рентабельность активов на уровне около 3% или выше.
- **Высокая достаточность капитала.** На конец первого полугодия отношение Капитал/Активы банка Ренессанс Кредит составило 16% (достаточность капитала первого уровня – 15.8%). Поддерживать этот показатель на высоком уровне помогают вливания акционерного капитала (1.4 млрд руб. во втором квартале), а также полученная банком прибыль. По данным финансовой отчетности, в июле акционеры банка приняли на себя обязательства по увеличению его акционерного капитала в совокупности на 3 млрд руб. до июня 2009 г., таким образом, достаточность капитала будет и в дальнейшем оставаться высокой.

Срочно
Срочно
Срочно
Срочно
Срочно
Срочно

Таблица 1. Ренессанс Кредит: основные финансовые показатели

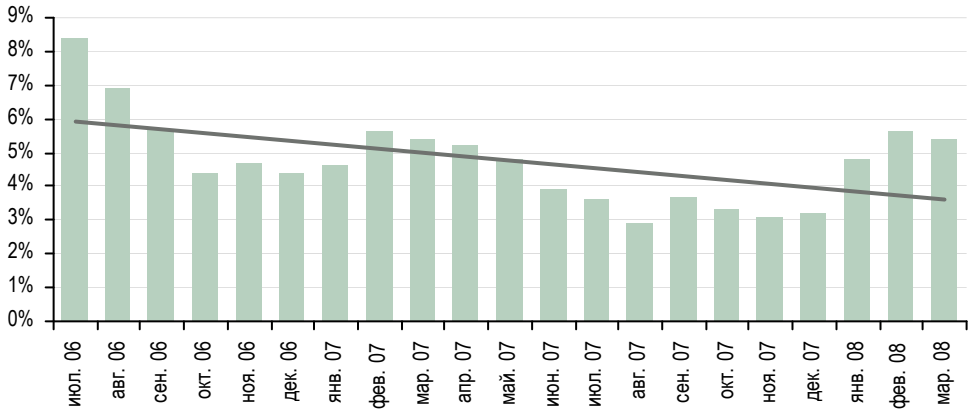
Млн руб., если не указано иное

Балансовый отчет	2005	2006	2007	1 пол. 2008
Активы	6 669	14 170	45 524	60 471
Валовой кредитный портфель	4 825	12 634	40 239	55 416
Просроченные кредиты/Валовой кредитный портфель, %	6.9%	3.3%	3.3%	4.0%
Резервы/Проблемные кредиты, %	97%	118%	140%	116%
Собственный капитал	1 862	2 555	7 623	9 658
Достаточность капитала первого уровня	27.9%	18.1%	17.2%	15.8%
Отчет о прибыли и убытках				
Чистый процентный доход*	541	1 478	4 500	4 524
Отчисления в резервы	351	1 154	3 246	2 385
Чистый комиссионный доход	48	473	2 548	1 820
Чистая прибыль	-304	-499	246	592
ROAA	–	-4.8%	0.9%	2.3%
ROAE	–	-22.6%	4.8%	14.1%

* Включая штрафы за просроченные платежи.

Источники: данные банка, оценка Ренессанс Капитала

Рисунок 1. Доля проблемных кредитов (просроченных на 30 дней и более, 4 месяца на балансе), %



Источники: данные банка, оценка Ренессанс Капитала

Раскрытие информации

Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами), чье имя (чьи имена) указано (ы) на титульном листе настоящего отчета с целью предоставления справочной информации о компании или компаниях (собирательно «Компания») и ценных бумаг, являющихся предметами настоящего отчета. Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги.

Любые рекомендации или мнения, представленные в настоящем отчете, являются суждением на момент публикации настоящего отчета. Настоящий отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика. При всей осторожности, соблюдаемой для обеспечения точности изложенных фактов, справедливости и корректности представленных рекомендаций и мнений, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не устанавливали подлинность содержания настоящего отчета и, соответственно, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за содержание настоящего отчета, в связи с чем информация, представленная в настоящем отчете, не может считаться точной, справедливой и полной.

Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего отчета или его содержания, либо возникшие в какой-либо связи с настоящим отчетом. Каждый аналитик и/или связанные с ними лица мог предпринять действия в соответствии либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг Компании. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса Компании, ее активов либо ценных бумаг для целей, предусмотренных законодательством Российской Федерации и иных стран СНГ в сфере деятельности по оценке стоимости. Каждый аналитик подтверждает, что никакая часть полученного вознаграждения не была, не является и не будет связана прямо или косвенно с определенной рекомендацией (ями) или мнением (ями), представленными в данном отчете. Вознаграждение аналитикам определяется в зависимости от деятельности и услуг, направленных на обеспечение выгоды инвесторам, являющимся клиентами Renaissance Securities (Cyprus) Limited, RenCap Securities, Inc., Renaissance Capital Limited, а также дочерних компаний («Фирма»). Как и все сотрудники Фирмы, аналитики получают вознаграждение в зависимости от рентабельности деятельности Фирмы, которая включает выручку от ведения прочих видов деятельности подразделениями Фирмы. Каждый аналитик, аффилированные компании либо иные лица являются или могут являться членами группы андеррайтеров в отношении предлагаемых к продаже ценных бумаг Компании. Каждый аналитик имеет право в будущем участвовать в публичном выпуске ценных бумаг Компании.

Ренессанс
Капитал

Ренессанс Капитал
123317, Москва
Краснопресненская набережная, 18
Тел.: + 7 (495) 258 7777
Факс: + 7 (495) 258 7778
www.rencap.com

Аналитическое управление

Руководитель аналитического управления
Роланд Нэш
+ 7 (495) 258 7916
RNash@rencap.com

Начальник отдела анализа акций
Александр Бурганский
+ 7 (495) 258 7904
ABurgansky@rencap.com

Начальник отдела анализа долговых обязательств
Алексей Моисеев
+ 7 (495) 258 7946
AMoisseev@rencap.com

Рынок акций – Россия
Наталья Загвоздина
+ 7 (495) 258 7753
NZagvozdina@rencap.com

Рынок акций – Украина
Уилфред Уиллвонг
+ 38 (044) 492 7394
WWillwong@rencap.com

Рынок акций – Средняя Азия
Гайрат Салимов
+ 7 (727) 244 1581
GSalimov@rencap.com

Стратегия на рынке акций
+ 7 (495) 258 7916
Дэвид Азеркофф
DAserkoff@rencap.com
Томас Манди
Ованес Оганисян
Искандер Абдуллаев

Банковский сектор
+ 7 (495) 258 7748
Дэвид Нангл
DNangle@rencap.com
Светлана Ковальская
Кристина Лядская

Металлургия
+ 7 (495) 258 7743
Роб Эдвардс
REdwards@rencap.com
Андрей Крупник
Борис Красноженов

Нефть и газ
+ 7 (495) 258 7904
Александр Бурганский
ABurgansky@rencap.com
+ 44 (20) 7367 7741
Адам Ландес
ALandes@rencap.com
Елена Савчик
Евгения Дышлюк
Роман Елагин
Ирина Елиневская
Анна Гальцова

Потребительский сектор
+ 7 (495) 258 7753
Наталья Загвоздина
NZagvozdina@rencap.com
Иван Николаев
Виктор Дима
Ульяна Типсина

Сектор недвижимости
+ 7 (495) 258 7770 x4959
Алексей Языков
AYazykov@rencap.com
Александр Венгранович

Телекоммуникации
+ 7 (495) 258 7902
Александр Казбеги
AKazbegi@rencap.com
Иван Ким
Тибор Бокор
Дэвид Фергусон

Транспорт и автомобилестроение
+ 7 (495) 783 5653
Марина Алексеенкова
MAlexeenkova@rencap.com
Ольга Агеева

Химия и машиностроение
+7 (495) 783 5653
Марина Алексеенкова
MAlexeenkova@rencap.com
Ринат Кирдань

Электроэнергетика
+ 44 (20) 7367 7793
Дерек Уивинг
DWeaving@rencap.com
Вадим Борохов
Владимир Скляр

Экономика и политика
+ 7 (495) 258 7703
Екатерина Малофеева
KMalofeeva@rencap.com
Елена Шарипова
Нина Дергунова

Украинский рынок акций, стратегия
+ 38 (044) 492 7394
Уилфред Уиллвонг
WWillwong@rencap.com
Владимир Динул
Светлана Дрыгуш
Юлия Романенко
Владислав Носик
Сергей Петренко
Константин Головко
Александр Хоролец

Рынок акций Средней Азии, стратегия
+ 7 (727) 244 1581
Гайрат Салимов
GSalimov@rencap.com
Екатерина Газадзе
Милена Иванова
Бектас Мукажанов

Редакционно-издательский отдел, выпуск на русском языке
+ 7 (495) 258 7764
Екатерина Малахова
EMalakhova@rencap.com
Станислав Захаров
Мария Дунаева
Анна Ковтун
Анна Богданова

Рынок долговых обязательств, стратегия
+ 7 (495) 258 7946
Алексей Моисеев
AMoisseev@rencap.com
Николай Подгузов
Валентина Крылова
Анастасия Головач
Татьяна Санникова
Олеся Черданцева
Мария Рахмеева

Кредитный анализ
+ 7 (495) 258 7789
Петр Гришин
PGrishin@rencap.com
Максим Раскоснов
Андрей Марков
Яков Яковлев

Административная поддержка
+ 7 (495) 725 5216
Ольга Степанова
OStepanova@rencap.com
Юлия Попова

Редакционно-издательский отдел, выпуск на английском языке
+ 7 (495) 725 5261
Александра Волдман
AWaldman@rencap.com
Патриция Сомервиль
Лорен Мэнди

© 2008 ООО «Ренессанс Капитал – Финансовый Консультант» (далее «РК»). Все права защищены. Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже или попыткой со стороны РК купить или продать какие-либо ценные бумаги, на которые в публикации может содержаться ссылка, или предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Такие предложения могут быть сделаны исключительно в соответствии с применимым законодательством. Прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. РК и его аффилированные лица, директора, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, имеют право покупать и продавать упоминающиеся в материале ценные бумаги и производные инструменты от них. На ценные бумаги номинированные в иностранной валюте могут оказывать влияние обменные курсы валют, изменение которых может вызвать снижение стоимости инвестиций в эти активы. Инвесторы в Американские депозитарные расписки также подвергаются риску изменения обменного курса валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, и инвесторы должны проводить собственное исследование надежности эмитентов.