

УДРУЧАЮЩИЕ РЕЗУЛЬТАТЫ 2009 Г.

В настоящий момент Банк «Ренессанс Кредит» проводит роуд-шоу, в ходе которого знакомит инвесторов с новой версией презентации, подготовленной на основе финансовых результатов 2009 г. В сравнении с управленческой отчетностью за 9 месяцев 2009 г., которая была представлена в ноябрьской редакции презентации, эти показатели производят отчетливо негативное впечатление по причине значительного убытка от проблемных активов по итогам IV квартала 2009 г. В нашем предыдущем обзоре по банку мы ориентировались на прогноз менеджмента, полагавшего, что к концу 2009 г. объем просроченной задолженности сократится по сравнению с октябрьским показателем, тогда как в действительности просроченная задолженность взлетела к новым высотам.

Что случилось в IV квартале. Если оставить за скобками проблему плохих кредитов, результаты Ренессанс Кредита за IV квартал даже улучшились по сравнению с первыми тремя кварталами года. Отношение расходов к доходам осталось прежним на уровне 67% – это весьма значительная величина, но не чрезмерная, если учесть, что в 2009 г. совокупные активы РК уменьшились на 35%, а банк в течение года расширял филиальную сеть, чтобы увеличить масштабы привлечения средств во вклады. Чистая процентная маржа даже выросла с 8,6% по итогам 9 месяцев 2009 г. до 10,3% за весь 2009 г., так что в IV квартале 2009 г. банк получил солидный чистый процентный доход в размере 57 млн долл. по сравнению с 98 млн долл. за 9 месяцев 2009 г. Однако при этом РК сделал отчисления в резервы на возможные потери по ссудам в объеме 117 млн долл., из-за чего не только чистый процентный, но и операционный доход ушли далеко «в минус» (60 млн долл.).

Значительный рост просроченной задолженности. В ноябрьской презентации руководство банка сообщало, что ожидает снижения доли задолженности, просроченной на 90 дней и более, с 10% в I полугодии 2009 г. примерно до 8,5% к концу года. Реальные результаты резко контрастируют с этим прогнозом: на конец IV квартала доля просроченной задолженности подскочила до 15,4%. В абсолютном выражении доля просрочки не слишком велика – об аналогичных показателях сообщили ранее ХКФБ, МДМ-Банк и Альфа-Банк, но, учитывая более скромный размер Ренессанс Кредита, она вызывает серьезные опасения. Так, отчисления в резервы на потери по ссудам за IV квартал 2009 г. уменьшили капитал банка на 22% с 406 млн долл. на конец октября 2009 г. до 315 млн долл. в конце года. Капитализация Ренессанс Кредита остается внушительной: коэффициент достаточности капитала I уровня составлял 22% совокупных активов по сравнению 25,9% в III квартале 2009 г., но сколько еще подобных шоков может пережить банк без разрушительных для себя последствий?

Структура пассивов смещена в сторону фондирования в ЦБ. В конце 2009 г. ЦБ выступал в качестве крупнейшего источника фондирования Ренессанс Кредита. Средства, привлеченные в ЦБ, составляли 43% совокупных пассивов банка, тогда как в конце 2008 г. доля ЦБ равнялась лишь 21%. В течение прошлого года долг перед ЦБ увеличился также и в абсолютном выражении – на 103 млн долл. до 478 млн долл. (на конец 2009 г.). Вторая по величине составляющая обязательств банка – облигации на сумму 346 млн долл., причем по каждому из выпусков (два рублевых и один выпуск еврооблигаций) в 2010 г. предстоят либо оферты, либо погашения. На графике относительной срочности активов и пассивов, представленном в презентации банка, видно, что на горизонте трех

ОТЧЕТНОСТЬ ЗА 2009 Г.

Основные показатели Ренессанс Кредита

Финансовые результаты по МСФО, млн долл.

	2008	9М09	2009
Денежные средства	298,1	211,0	122,1
Розничные кредиты	458,6	-	117,6
Кредитные карты	218,8	-	235,9
Кредиты наличными	746,9	-	402,9
Ипотечные кредиты	3,0	-	8,3
Автокредиты	400,3	-	222,1
Кредиты юрлицам	10,7	-	61,3
Резервы на возм.потери по ссудам	(94,8)	-	(159,5)
Чистые кредиты	1 743,6	1 095,0	888,7
Средства в других банках	20,8	20,0	5,7
Рыночные ценные бумаги		198,0	301,3
Осн. ср-ва и нематериальные активы	29,2	46,0	45,2
Совокупные активы	2 204,8	1 570,0	1 436,4
Средства клиентов	321,7	683,0	207,0
Долговые ценные бумаги	624,9	408,0	346,9
Средства банков	422,1	72,0	19,3
Средства ЦБ РФ	374,9	*	478,3
Капитал	418,1	406,0	315,4
Чист. проц.доход	338,6	98,7	155,6
Отчисления в РВПС	(213,0)	(95,1)	(212,5)
Чист. проц. доход после резервов	125,6	3,6	(56,9)
Комиссионный доход	120,8	-	16,9
Операционный доход	330,3	19,7	(40,5)
Операционные расходы	(253,8)	(77,4)	(114,8)
Прибыль до налогообложения	76,5	(57,7)	(155,3)
Чистая прибыль	60,2	(45,4)	(133,3)
Чистая процентная маржа, %	20,2	8,6	12,5
Чистая проц.маржа после резервов, %	7,5	0,3	(4,6)
Доходность средних активов	3,0	(3,2)	(8,1)
Доходность капитала	14,4	(14,9)	(42,3)
Расходы / доходы	0,47	0,67	0,67
РВПС / совокупный кред.портфель, %	5,2	-	15,2
Капитал / совокупные активы, %	19,0	25,9	22,0

*Сумма неизвестна, включена в статью "Средства клиентов"

Источник: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Удручающие результаты 2009 г.

месяцев дефицит активов банка составляет 84 млн долл., а на годичном горизонте он сходит почти на нет. Это и объясняет проведение роуд-шоу. Между тем ликвидная подушка банка состоит из денежных средств и эквивалентов в размере 122 млн долл. и портфеля облигаций на сумму 310 млн долл. Эти средства вместе взятые покрывают потребности в рефинансировании оптового фондирования в 2010 г.

Динамичный рост розничных депозитов – чрезвычайно благоприятная тенденция, оказывающая значительную поддержку банку. Как отмечалось выше, банк продолжает открывать филиалы по всей России. В результате с октября 2009 г. до февраля 2010 г. объем привлеченных депозитов вырос с 26 млн долл. до 101 млн долл., а число филиалов увеличилось на пять отделений и достигло 39. Вместе с тем необходимость роста депозитов еще очень велика, поскольку в конце 2009 г. на долю депозитов приходилось лишь 18% совокупных обязательств, причем эта доля осталась неизменной с 2008 г. (ввиду сокращения объема корпоративных счетов).

Наш прогноз. По нашему мнению Ренессанс Кредит останется на плаву, если будут соблюдены следующие условия:

- ЦБ РФ продолжит оказывать банку поддержку;
- В 2010 г. наконец прекратится рост просроченной задолженности.

Шансы на то, что так и случится, очень высоки, но при этом кредитный профиль Ренессанс Кредита остается весьма рисковым даже с учетом высокой капитализации. Еще раз подчеркнем, что мы крайне удивлены существенным ухудшением ситуации с просроченной задолженностью в IV квартале 2009 г., – это полная противоположность тому, чего ожидало руководство банка кварталом ранее.

Бизнес-департамент по операциям с долговыми инструментами

Исполнительный директор, руководитель департамента
Борис Гинзбург, ginzburgbi@uralsib.ru

Бизнес-блок продаж и торговли

Руководитель бизнес-блока
Сергей Шемардов, she_sa@uralsib.ru

Управление продаж

Коррадо Таведжи, taveggiac@uralsib.ru
Елена Довгань, dov_en@uralsib.ru
Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru
Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru
Камилла Шарафутдинова, sharafutdika@uralsib.ru
Павел Осташко, ostashkopa@uralsib.ru
Дэниэл Фельцман, feltsmand@uralsib.ru
Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru

Управление торговли

Андрей Борисов, bor_av@uralsib.ru
Вячеслав Чалов, chalovvg@uralsib.ru
Наталья Храброва, khrabrovann@uralsib.ru

Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

Сопровождение проектов

Артемий Самойлов, samojlova@uralsib.ru
Кирилл Иванов, ivanovkv@uralsib.ru
Гюзель Тимошкина, tim_gg@uralsib.ru
Наталья Грищенко, grischenkovane@uralsib.ru

Галина Гудыма, gud_gi@uralsib.ru
Анна Комова, komovaav@uralsib.ru
Виктор Орехов, ore_vv@uralsib.ru
Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления
Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru
Денис Порывай, poruyajdv@uralsib.ru
Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru
Надежда Мырсыкова, myr_nv@uralsib.ru
Мария Радченко, radchenkomg@uralsib.ru

Стратегия/Политика

Крис Уифер, sweafer@uralsib.ru
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Экономика

Владимир Тихомиров, tih_vi@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru
Андрей Богданович, bogdanovic@uralsib.ru
Василий Дегтярев, degtyarevwm@uralsib.ru
Владимир Косяков, kosyakovvs@uralsib.ru

Джон Уолш (англ. яз.), walshj@uralsib.ru,
Тимоти Халл, hallt@uralsib.ru
Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru

Редактирование/полиграфия/перевод

Нефть и газ
Виктор Мишняков, mishnyakovvv@uralsib.ru
Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru
Ирина Булкина, bulkinaiv@uralsib.ru

Энергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru
Александр Селезнев, seleznevae@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Майкл Кавана, kavanaghms@uralsib.ru
Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru
Николай Сосновский, sosnovskyno@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/

Информационные технологии

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovka@uralsib.ru
Кирилл Бахтин, bakhtinkv@uralsib.ru

Минеральные удобрения/Машиностроение/Транспорт

Анна Куприянова, kupriyanovaa@uralsib.ru
Ирина Иртегова, irtegovais@uralsib.ru

Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, oganesyantr@uralsib.ru
Никита Швед, shvedne@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru
Евгений Гринкруг, grinkrug@uralsib.ru
Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru
Даниил Хавронюк, khavronyukdo@uralsib.ru

Дизайн

Ангелина Шабаринова, shabarinovav@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать ofertas. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ Кэпитал 2010