

ПОЛОЖИТЕЛЬНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА ПРОШЛЫЙ ГОД, ПРОЧНОЕ ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ

В целом – хорошо. В пятницу Банк Зенит – один из крупнейших региональных банков в РФ (22-е место по объему активов в рейтинге «Интерфакс-100» по итогам 2009 г.) – обнародовал результаты по МСФО за 2009 г., которые в целом отражают хорошее финансовое состояние кредитной организации. Несмотря на падение чистых процентных доходов, банку удалось улучшить операционную эффективность и получить по итогам года чистую прибыль, сохранив при этом приемлемое качество активов.

Ключевые моменты отчетности за 2009 г.

- Чистые процентные доходы Банка Зенит в 2009 г. снизились на 16% до 7,6 млрд руб., что произошло под влиянием как роста просроченной задолженности, так и сокращения кредитного портфеля. Поскольку доходы снижались быстрее, чем величина работающих активов, представляется логичным, что чистая процентная маржа в течение отчетного периода продолжала уменьшаться. По итогам года она составила 4,1%.
- За прошедший год банк получил 2,1 млрд руб. чистой прибыли, которая почти полностью была сформирована доходом от операций с иностранной валютой (2,05 млрд руб.), заработанным преимущественно во II полугодии. При этом убытки от курсовых разниц составили 1,2 млрд руб., а отчисления в резервы – 3,7 млрд руб.
- Норма резервирования возросла на 2,9 п.п. до 7,4% от валового кредитного портфеля. Однако положительным сигналом, на наш взгляд, является снижение темпов отчисления в резервы: во II полугодии расходы на резервирование (1,1 млрд руб.) были на 58% ниже, чем в I полугодии 2009 г.
- Уровень просроченной задолженности продолжает увеличиваться. По состоянию на 1 января 2010 г. доля кредитов, просроченных более чем на 90 дней, составляла 7,4% против 4,2 % на 1 июля 2009 г. Однако величина просроченной задолженности (8,2 млрд руб.) на 101,6% покрывается накопленными резервами под обесценение.
- Позитивный момент – улучшение структуры фондирования. Так, на конец 2008 г. средства клиентов составляли 56,5% обязательств банка, за год же эта доля возросла до 62,9%, а доля долговых ценных бумаг снизилась с 16,7% до 14,6%. Наибольший вклад в улучшение структуры фондирования внесли депозиты физических лиц, которые за год увеличились на 8,7 млрд руб. В течение года Зенит погасил синдицированные кредиты и выпуск еврооблигаций общим объемом около 550 млн долл. (16,5 млрд руб.), а также рублевые облигации на 2 млрд руб. Несколько удивляет рост величины необеспеченных кредитов от Банка России – с 11,5 млрд руб. до 16,6 млрд руб. (10% обязательств), – ведь ликвидность Зенита оставалась высокой (31 млрд руб. денежных средств и эквивалентов на 1 января 2010 г.). Как

ОТЧЕТНОСТЬ ЗА 2009 Г.

Ключевые финансовые показатели Банка Зенит, млн руб.

МСФО	2008	6М09	2009
Чистые процентные доходы	9 043	3 838	7 598
Чистые комиссионные доходы	3 416	1 452	3 252
Суммарные операц. доходы	8 845	6 252	11 549
Операционные расходы	5 526	2 474	4 952
Резервы	1 876	2 638	3 749
Чистая прибыль	1 177	991	2 090
Ден. средства и эквиваленты	43 211	29 771	30 986
Ценные бумаги	16 436	15 863	16 157
Кредиты и авансы клиентам	109 177	101 658	101 122
Основные средства	4 171	4 261	3 650
Прочие активы	14 322	26 066	34 126
Активы	187 317	177 621	186 041
Средства банков	38 081	23 173	25 368
<i>в т.ч. средства ЦБ РФ</i>	<i>11 492</i>	<i>14 835</i>	<i>16 640</i>
Средства физических лиц	30 665	33 934	39 365
Средства корпорат. клиентов	62 177	61 833	63 774
Средства гос. организаций	3 501	4 796	1 251
Долговые ценные бумаги	28 507	25 300	24 251
Субординированные займы	6 946	9 594	11 120
Собственный капитал	16 765	18 360	19 723
Коэффициенты			
Чистая процентная маржа, %	4,9	4,2	4,1
ROAA, %	0,7	1,1	1,1
ROAE, %	6,8	11,3	11,5
Просроченная задолженность, %	2,3	4,2	7,4
Норма резервирования, %	4,6	6,6	7,5
Достаточность капитала, %	13,4	17,0	18,6
Достаточность капитала			
1-го уровня, %	10,2	12,1	12,8
Кредиты/депозиты, %	113,3	101,1	96,9
Расходы/доходы, %	62,5	39,6	42,9

Источники: отчетность компании, оценка УРАЛСИБа

Положительные результаты за прошлый год, прочное финансовое положение

правило, банки в этот период старались, напротив, сокращать задолженность по дорогостоящим кредитам ЦБ.

- В результате сокращения кредитного портфеля на фоне роста депозитов коэффициент Кредиты/Депозиты заметно улучшился (96,9% против 113,3% на конец 2008 г.), что естественным образом снижает риски ликвидности для банка в случае одновременного изъятия депозитов.
- Еще один положительный момент – ужесточение контроля над расходами, которое позволило Зениту сократить операционные расходы на 10,4%. Как следствие, коэффициент Расходы/Доходы снизился с 62,5% в 2008 г. до 42,9% в 2009 г. Однако, принимая во внимание, что довольно приличная доля операционного дохода пришлась на операции с иностранной валютой (на постоянство и большую величину которого сложно рассчитывать в условиях относительной стабильности валютных курсов), в дальнейшем банку необходимо изыскивать дополнительные резервы для снижения расходов.
- Динамика портфеля ценных бумаг, стоимость которого – 16,2 млрд руб. – почти не изменилась относительно 2008 г. – идет вразрез с тенденциями, наблюдаемыми в российской банковской системе в целом. Привлеченные посредством депозитов средства банки вкладывали в увеличение портфеля ценных бумаг, тогда как их валовый кредитный портфель, как правило, уменьшался. Впрочем, в части величины кредитного портфеля Зенит не отстал от более крупных участников рынка (Сбербанк, ВТБ), снизив его на 7,4%.
- Позиции ликвидности Зенита по-прежнему прочные. Возникающие разрывы ликвидности (согласно раскрытой в отчетности информации, 4,1 млрд руб. накопленным итогом на горизонте от 6 до 12 месяцев) с запасом покрываются имеющимися у банка денежными средствами.
- Достаточность капитала Зенита возросла с 13,4% в 2008 г. до 18,6%, капитала первого уровня – с 10,2% до 12,8%, что стало возможным благодаря субординированному депозиту от Татнефти, являющейся акционером банка, в размере 2,14 млрд руб. Данный факт свидетельствует о готовности акционеров в случае необходимости оказать банку поддержку.

Выпуск Зенит БО-1: не самый привлекательный среди сопоставимых. Размещенный недавно выпуск биржевых облигаций **Зенит БО-1** торгуется в настоящее время на 50 б.п. выше номинала с доходностью УТР 7,46%. Среди банковских выпусков с близкой дюрацией более привлекательно, на наш взгляд, выглядит выпуск **МБРР-2** (УТР7,97%), эмитент которого, хоть и обладает рейтингом на одну ступень ниже, также может рассчитывать на поддержку со стороны сильного акционера – АФК «Система».

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
Павел Осташко, ostashkopa@uralsib.ru
Дэниэл Фельцман, feltsmant@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, grischenkova@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, poryvajdv@uralsib.ru
Станислав Боженко, bozhenkovs@uralsib.ru
Надежда Мырсикина, 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, bogdanovicas@uralsib.ru
Василий Дегтярев, degtyarevvm@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, grinkruges@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