

РЕЗУЛЬТАТЫ УЖЕ НЕАКТУАЛЬНЫ; ГЛАВНОЕ – КОНСОЛИДАЦИЯ ХМБ

Финансовые показатели за 9 месяцев 2010 г.

Показатели по итогам 2010 г. более существенны. Вчера НОМОС-БАНК опубликовал результаты за 9 месяцев 2010 г. по МСФО, которые не стали для рынка неожиданностью, поскольку в целом совпали с показателями I полугодия 2010 г. Кроме того, эти данные уже не слишком актуальны, так как в IV квартале НОМОС приобрел Ханты-Мансийский банк (ХМБ), в свете чего более важны консолидированные результаты за 2010 г.

Возобновился рост кредитного портфеля. По итогам III квартала банк увеличил кредитный портфель почти на 15% до 7,1 млрд долл., – в основном за счет роста корпоративного сегмента. Итоговое увеличение объема чистых кредитов на 870 млн долл. было профинансировано за счет роста клиентских депозитов на 610 млн долл. и привлечения банковских кредитов на сумму 677 млн долл. Отток ликвидности стал преимущественно результатом чистого погашения долговых ценных бумаг объемом 308 млн долл. и выплаты субординированного долга в размере 140 млн долл.

Позиция ликвидности остается устойчивой. В III квартале наблюдалось некоторое перераспределение ликвидных активов, а именно увеличение денежных средств на 88 млн долл. и нивелирующее его сокращение средств в банках на 129 млн долл. В результате на конец сентября объем обращающихся долговых ценных бумаг НОМОСа составлял 539 млн долл., что почти полностью покрывалось денежными средствами в размере 529 млн долл. Обязательства перед банками достигли 1,7 млрд долл., но их покрывали средства в банках (908 млн долл.) и портфель ценных бумаг объемом 1,47 млн долл. Как следствие, в III квартале отношение чистых кредитов к клиентским депозитам не изменилось по сравнению со II кварталом и составило 1,2. В результате отношение ликвидных активов к совокупным по итогам III квартала несколько снизилось – с 16,5% до 14,6%.

Умеренное повышение качества активов. НОМОС сообщил о сокращении доли просроченной задолженности (кредиты, просроченные более чем на 90 дней) с 7,4% валовых кредитов в июле до 6,4% в октябре, что было достигнуто в основном за счет увеличения валового кредитного портфеля, поскольку сумма просроченных кредитов почти не изменилась и составила 457 млн долл. То же самое относится к резервам: в III квартале они даже увеличились на 48 млн долл. и достигли 628 млн долл., но их отношение к валовым кредитам упало с 9,4% до 8,9%.

Показатели отчета о прибылях и убытках почти не изменились по сравнению с I полугодием 2010 г. Главным источником прибыли стал чистый процентный доход, составивший 77 млн долл. после резервов против 149 млн долл. в I полугодии. Второй по величине вклад в прибыль внес доход от операций с ценными бумагами и иностранной валютой – 23 млн долл. против 58 млн долл. в I полугодии. Таким образом, операционный доход по итогам III квартала составил 131 млн долл. (279 млн долл. в I полугодии), а чистая прибыль равнялась 57 млн долл. (123 млн долл. в I полугодии). Отношение расходов к доходам в III квартале составляло 0,35 – чисто символическое превышение показателя I полугодия, равного 0,34. Чистая процентная маржа по итогам 9 месяцев 2010 г. составила 5,0% – вполне приемлемый уро-

Ключевые показатели НОМОС-БАНКА

Финансовые показатели по МСФО, млн долл.			
	2009	I п/г 10	9 мес. 10
Валовые кредиты	5982	6 175	7 096
Резервы на возм. потери по ссудам	(567)	(580)	(628)
Чистые кредиты	5415	5 595	6 467
Денежные средства	508	441	530
Задолженность банкам	893	1 036	908
Финансовые активы	1971	1 393	1 468
Активы	9226	8 929	9 876
Депозиты	4468	4 800	5 410
Долговые ценные бумаги	1080	901	593
Задолженность перед банками	1611	1 016	1 693
Субординированный долг	753	825	686
Собственный капитал	1219	1 289	1 384
Чистый процентный доход	552	222	344
Резервы на возм. потери по ссудам	(364)	(74)	(118)
ЧПД после резервов	188	148	226
Комиссионный доход	55	30	47
Доход от операций с ц.б. и валютой	179	58	82
Операционная прибыль	429	280	411
Операционные расходы	(232)	(120)	(183)
Прибыль до налогов	175	159	228
Чистая прибыль	134	123	181
ЧПМ, %	6,2	5,1	5,0
ЧПМ после резервов, %	2,1	3,4	3,3
Доходность средних активов, %	1,4	2,7	2,5
Доходность собств. капитала, %	11,0	19,1	17,4
Затраты/Доходы	0,3	0,3	0,3
Чистые кредиты/Клиентские депозиты	1,2	1,2	1,2
Доля ликвидных активов, %	15,2	16,5	14,6
Резервы/Валовые кредиты	9,5	9,4	8,9
Доля проблемных кредитов, %	6,2	7,4	6,4
Собственный капитал/Совокупн. активы	13,2	14,4	14,0

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

вень, чуть снизившийся по сравнению с результатом I полугодия, равного 5,1% и практически совпавший с показателями конкурентов – 4,9% у ПСБ и 5,5% у МДМ-Банка.

Основной интерес представляют результаты сделки по приобретению ХМБ. Мы уже сообщали, что в декабре 2010 г. НОМОС-БАНК приобрел у своих контролирующих акционеров 51,29% акций ХМБ за 12,1 млрд руб. (около 400 млн долл.). Можно ожидать, что сделка приведет к снижению ликвидности банка и коэффициента достаточности капитала I уровня, составившего на отчетную дату 14,1%. С другой стороны, благодаря сделке НОМОС вошел в число пяти крупнейших российских банков, более или менее сравнявшись с Промсвязьбанком по размеру совокупных активов. Поэтому, несмотря на существенную неопределенность относительно консолидированных финансовых показателей банка по итогам 2010 г., мы по-прежнему положительно относимся к еврооблигациям НОМОС-БАНКА, в частности NOMOS'13 (YTM 6,5%, спред 525 б.п.) и субординированному NOMOS'15 (B1/B+, YTM 7,8%, спред 575 б.п.).

Департамент по операциям с долговыми инструментами

Исполнительный директор, руководитель департамента

Борис Гинзбург, ginzburgbi@uralsib.ru

Управление продаж и торговли

Руководитель управления

Сергей Шемардов, she_sa@uralsib.ru

Управление продаж

Коррадо Таведжиа, taveggiac@uralsib.ru
Елена Довгань, dov_en@uralsib.ru
Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru
Дмитрий Попов, popovdv@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

Управление по рынкам долгового капитала

Корпоративные выпуски

Артемий Самойлов, samojlova@uralsib.ru
Виктор Орехов, ore_vv@uralsib.ru
Дарья Союшкина, sonyushkinada@uralsib.ru
Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

Региональные выпуски

Кирилл Иванов, ivanovkv@uralsib.ru
Александр Маргеев, margeevas@uralsib.ru

Сопровождение проектов

Гюзель Тимошкина, tim_gg@uralsib.ru
Галина Гудыма, gud_gi@uralsib.ru
Наталья Грищенко, grischenkovan@uralsib.ru
Антон Кулаков, kulakovak@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Заместитель руководителя управления

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru
Надежда Мырсыкова, myrsikovann@uralsib.ru
Мария Радченко, radchenkomg@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru
Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru

Стратегия/Политика

Крис Уифер, cweafer@uralsib.ru
Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Макроэкономика

Алексей Девятов, devyatovae@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Банки

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

Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru
Василий Дегтярев, degtyarevm@uralsib.ru
Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru

Английский язык

Джон Уолш, walshj@uralsib.ru,
Тимоти Халл, hallt@uralsib.ru
Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru
Хиссам Латиф, latifh@uralsib.ru

Редактирование/Перевод

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru
Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru

Электроэнергетика

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

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

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

Минеральные удобрения/ Машиностроение/Транспорт

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

Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru
Александр Шелестович, shelestoviav@uralsib.ru

Русский язык

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru
Евгений Гринкрюг, grinkrug@uralsib.ru
Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru

Дизайн

Ангелина Шабаринова, shabarinovav@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. 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 2011