

НЕКОТОРОЕ УЛУЧШЕНИЕ ОТНОСИТЕЛЬНО ПРОШЛОГО ПОЛУГОДИЯ

Опубликована отчетность за 1 п/г 2011 г. по МСФО

Устойчивый финансовый профиль. Вчера российское подразделение международной группы Raiffeisen, ЗАО «Райффайзенбанк», представило результаты за 1 п/г по МСФО, в целом нейтральные, но отразившие улучшение по некоторым позициям. Рост кредитования продолжился, хотя и более низкими темпами, однако постепенное повышение качества активов свело к минимуму расходы на резервирование, что позволило банку практически удвоить чистую прибыль. Ликвидность баланса Райффайзена остается высокой, что, несмотря на довольно низкую стоимость фондирования для банка, оказывает давление на его чистую процентную маржу (ЧПМ), но, с другой стороны, нивелирует относительно невысокий уровень достаточности капитала. Все это дает основания оценить финансовый профиль банка как устойчивый.

Существенный рост прибыли на фоне снижения расходов на резервирование. В 1 п/г банк заработал чистый процентный доход в размере 12 млрд руб., что на 5,1% выше результата 2 п/г 2010 г. (если не указано иное, результаты представлены в сравнении с уровнями предыдущего полугодия). Комиссионный доход остался приблизительно на уровне предыдущего полугодия, а совокупный операционный доход, который на 87,4% формируется процентными и комиссионными доходами, увеличился на 5,6%. Тем не менее практически нулевая стоимость риска (расходы на резервирование составили лишь 23 млн руб. против 2,8 млрд руб. во 2 п/г 2010 г.) позволили банку увеличить чистую прибыль на 90,8% до 6,8 млрд руб., что предполагает доходность средних активов и среднего капитала на уровне 2,6% и 15,5% соответственно. Таким образом, в 1 п/г банк заработал уже 92,6% чистой прибыли 2010 г.

Кредитование растет, но медленнее, чем во 2 п/г. 2010 г. По итогам полугодия валовой кредитный портфель Райффайзена увеличился на 8,4% до 336,5 млрд руб., что в целом соответствует отраслевой динамике, однако уступает темпам роста во 2 п/г 2010 г., когда объем кредитов вырос на 14,0%. В сегменте розничного кредитования, на которое приходится 26,4% совокупного портфеля, дела обстояли лучше: рост составил 13,4%, что должно поддержать чистую процентную маржу, которая в 1 п/г осталась приблизительно на уровне 2010 г. (по нашей оценке, – 5,7%). В отраслевой структуре портфеля наибольшие доли (помимо розничных кредитов) представлены секторами производства, недвижимости и торговли (суммарно 54,4%), что свидетельствует о невысокой диверсификации. В то же время качество портфеля продолжает повышаться: доля неработающих кредитов снизилась с 8,8% до 7,2% (банк не приводит данных о кредитах, просроченных более чем на 90 дней) как за счет номинального роста портфеля, так и за счет продажи/списания плохих кредитов. Поскольку банк практически прекратил производить отчисления в резервы, можно предположить, что вся проблемная задолженность уже была выявлена.

Очень высокая ликвидность... На отчетную дату Райффайзен располагал ликвидными активами (основу которых составляли размещенные им на межбанковском рынке средства) в размере 187,7 млрд руб. (34% активов), которые в разы превышали обязательства банка по оптовому фондированию. В то же время со 2 п/г отчетливо прослеживается тенденция к снижению доли средств материнской RGI в фондировании российского банка: за год она снизилась с 30,1% до 16,3%, что, впрочем, было характерно и для других работающих на российском рынке дочерних банков междуна-

Основные финансовые показатели Райффайзенбанка, млн руб.

МСФО	2009 6 мес. 10	2010	6 мес. 11	
Чистые процентные доходы	30 763	10 884	22306	12 001
Чистые юрис. доходы	6 538	3 291	6 887	3 640
Доходы от операций с ц.б.	2 003	1 076	1 278	46
Доходы от операций с ин.вал.	4 160	1 711	3 179	1 641
Доходы от переоценки ин. вал.	(4 753)	2 302	(1 96)	1 023
Доходы от операций с дериват.	14	(3 505)	(11 42)	(861)
Сумм. операц. доходы	38 578	15 325	32 266	17 887
Операционные расходы	(16 676)	(8 369)	(18 079)	(9 197)
Резервы	(15 295)	(1 987)	(4 776)	(23)
Чистая прибыль	5 423	3 750	7 288	6 752
Денежные средства и экв.	145 234	61 213	8 4279	116 412
Средства в банках	30 553	81 815	21 725	7 720
Ценные бумаги	52 465	86 226	8 3617	75 025
Деривативы	12 523	8 162	6 337	4 948
Кредиты и авансы клиентам	244 529	246 258	283 564	310 859
Основные средства	9 336	9 076	9 097	8 801
Прочие активы	18 017	18 199	7 908	22 293
Активы	512 656	510 949	508 305	546 058
Средства банков	20 800	17 771	20 535	9 900
Деривативы	9 571	11 040	7 592	7 571
Средства физических лиц	145 134	143 622	160 664	178 641
Средства корп. клиентов	113 995	115 181	126 080	167 277
Долговые ценные бумаги	10 079	10 078	16 196	15 112
Ср-ва материнской компании	123 036	123 197	8 11 69	71 068
Прочие обязательства	10 936	8 345	10 160	8 080
Собственный капитал	79 106	81 715	8 59 08	88 409
<i>Кoeffициенты</i>				
Чистая процентная маржа, %	7,5	5,4	5,8	5,7
ROAA, %	1,0	1,5	1,4	2,6
ROAE, %	7,1	9,3	8,8	15,5
Просроч. задолженность ¹ , %	8,2	-	7,4	-
Норма резервирования, %	9,5	9,6	8,7	7,6
Соб. капитал/активы, %	15,4	16,0	16,9	16,2
Кредиты/Депозиты, %	94,4	95,2	98,9	89,9
Расходы/Доходы, %	43,2	54,6	56,0	51,4

* Кредиты, просроченные более чем на 90 дней.

Источники: отчетность компании, оценка УРАЛСИБа

родных групп. В случае Райффайзена эти действия вполне обоснованны – в европейском регионе, безусловно, есть существенно более проблемные рынки, на которые можно перенаправить ресурсы (кстати, по словам представителей банка, подверженность головного RGI риску, связанному с долгами проблемных стран, совсем невелика – на его балансе находятся облигации стран PIIGS в размере лишь порядка 480 млн евро, что составляет менее 1% его активов), и, кроме того, российский банк способен самостоятельно привлекать фондирование как на долговых рынках, так и в виде клиентских депозитов. Последние продолжают расти высокими темпами, их доля в обязательствах банка за полугодие выросла с 68,0% до 75,6%, благодаря чему отношение Чистые кредиты/Депозиты опустилось даже ниже оптимального уровня – до 89,9%. На ценные бумаги приходится лишь 3,3% обязательств банка, что оставляет ему широкий простор для первичных размещений.

...компенсирует невысокую достаточность капитала. За счет ускорения роста активов отношение Собственный капитал/Активы в отчетном периоде снизилось на 0,7 п.п. до 16,2%. Этот уровень соответствует показателям крупнейших российских универсальных банков, но его нельзя назвать избыточным. Однако это едва можно считать изъяном финансового профиля банка ввиду высокой ликвидности его баланса, и, кроме того, при дальнейшем росте активов материнская структура, скорее всего, не останется в стороне и предоставит своей российской «дочке», которая имеет статус ключевой, дополнительный капитал.

К сожалению, покупать практически нечего. Райффазен представлен на рынке облигаций лишь двумя рублевыми выпусками, из которых более или менее ликвидным является лишь короткий Райффайзен-4 (УТР 5,7%) с офертой через три месяца. Более длинный Райффайзен БО-7 (УТР 7,5% на 23 мес.) котируется на одном уровне с бондами госбанков соответствующей дюрации, то есть мог бы стать им неплохой альтернативой при необходимости диверсификации портфеля, однако выпуск практически не торгуется.

Основные финансовые показатели ряда российских банков

	Рейтинги (S/M/F)	Стандарт отчетности	Активы, млн долл.	ЧПМ, %	NPL, %	Затраты / доходы	Доходность средних активов, %	Кредиты / депозиты	Достаточность капитала, %	Резервы / кредиты, %	
2010	Абсолют банк	Va3/BB+	МСФО	3 593	4,3	н.д.	0,9	(0,2)	1,9	20,7	13,5
	Альфа-Банк	BB-/Ba1/BB+	МСФО	28 478	5,7	4,7	0,4	2,2	1,0	18,2	7,6
	Банк Спб	Va3	МСФО	8 927	5,1	4,9	0,3	1,6	1,0	13,0	9,6
	ВТБ	BBB/Baa1/BBB	МСФО	140 870	5,1	8,6	0,4	1,4	1,3	16,8	9,0
	Газпромбанк	BB/Baa3	МСФО	64 072	2,2	2,1	0,5	3,6	0,9	16,8	4,7
	Глобэксбанк	BB-/BB	МСФО	3 740	5,0	0,8	0,7	0,7	1,6	21,9	2,1
	КБ Восточный	B2	МСФО	3 008	10,8	9,7	0,6	3,1	1,0	11,6	8,7
	Кредит Европа	Va3/BB-	МСФО	2 780	7,6	3,2	0,5	3,4	1,9	19,6	3,7
	МДМ-Банк	V+/Ba2/BB	МСФО	12 579	5,2	14,4	0,7	0,5	1,0	20,3	11,9
	МКБ	V1/B+	МСФО	5 418	5,5	1,3	0,4	2,4	1,1	13,6	2,6
	Номос Банк	Va3/BB	МСФО	17 363	5,2	2,4	0,4	2,6	1,1	15,6	4,4
	ОТП Банк	Va1/BB	МСФО	3 200	16,0	12,3	0,4	3,6	1,2	20,2	13,4
	Промсвязьбанк	Va2/BB-	МСФО	15 559	5,3	10,9	0,5	0,5	1,0	14,4	10,8
	Райффайзенбанк	BBB/Baa3/BBB+	МСФО	16 688	5,8	7,4	0,6	1,4	1,0	17,1	8,7
	Ренессанс Капитал	B/B3/B	МСФО	1 334	32,3	6,0	0,4	3,7	1,7	29,3	3,6
Русский Стандарт	V+/Ba3/B+	МСФО	4 488	16,1	5,9	0,6	1,4	1,3	19,7	8,7	
Сбербанк	Baa1/BBB	МСФО	283 274	6,8	7,3	0,4	2,3	0,8	16,8	11,3	
Транскредитбанк	BB/Ba1	МСФО	12 832	5,0	3,6	0,5	2,3	0,7	10,8	5,5	
ХКФБ	V+/Ba3/BB-	МСФО	3 310	24,9	6,9	0,4	9,5	3,2	33,5	7,3	
ЮникредитБанк	BBB/BBB+	МСФО	18 865	4,5	7,2	0,3	1,9	1,2	14,5	3,8	
1п/г 11	Альфа-Банк	BB-/Ba1/BB+	МСФО	22 751	5,1	4,7	0,5	1,8	1,1	17,6	6,7
	ВТБ	BBB/Baa1/BBB	МСФО	168 091	4,7	7,7	0,4	2,4	1,1	14,1	8,6
	Номос Банк	Va3/BB	МСФО	20 569	5,2	2,2	0,4	2,3	1,2	16,3	4,0
	ОТП Банк	Va1/BB	МСФО	3 294	17,9	13,3	0,5	5,5	1,2	18,6	11,2
	Промсвязьбанк	Va2/BB-	МСФО	17 261	4,5	8,1	0,6	0,5	1,1	13,9	10,2
	Райффайзенбанк	BBB/Baa3/BBB+	МСФО	19 447	5,7	7,2	0,5	2,6	0,9	16,9	7,6
	Ренессанс Капитал	B/B3/B	МСФО	1 574	11,8	5,4	0,6	3,6	1,6	27,0	3,7
	Русский Стандарт	V+/Ba3/B+	МСФО	5 181	16,5	н.д.	0,6	3,6	1,1	27,4	7,9
	Сбербанк	Baa1/BBB	МСФО	323 326	6,6	6,6	0,5	4,0	0,9	17,9	9,8
	ХКФБ	V+/Ba3/BB-	МСФО	3 924	24,6	6,6	0,3	11,2	2,9	24,3	7,3
ЮникредитБанк	BBB/BBB+	МСФО	19 968	н.д.	н.д.	0,3	3,0	1,3	13,8	3,9	

Источники: данные банков

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

Елена Довгань, dov_en@uralsib.ru
Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru
Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru
Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru
Алексей Соколов, sokolovav@uralsib.ru
Дэниэл Фельцман, feltsmand@uralsib.ru

Управление торговли

Вячеслав Чалов, chalovvg@uralsib.ru
Наталья Храброва, khrabrovann@uralsib.ru
Александр Глебов, glebovav@uralsib.ru
Александр Доткин, dotkinas@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

Сопровождение проектов

Гюзель Тимошкина, tim_gg@uralsib.ru
Галина Гудыма, gud_gi@uralsib.ru
Наталья Грищенко, grischenkovane@uralsib.ru
Ольга Степаненко, stepanenkaa@uralsib.ru

Региональные выпуски

Кирилл Иванов, ivanovkv@uralsib.ru
Александр Маргеев, margeevas@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, myrsikovanv@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru
Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru
Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru
Андрей Кулаков, kulakovan@uralsib.ru

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru
Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru
Станислав Кондратьев, kondratievds@uralsib.ru

Стратегия

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru
Иван Рубинов, rubinoviv@uralsib.ru

Макроэкономика

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

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru

Банки

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

Телекоммуникации/Медиа/ Информационные технологии

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

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

Минеральные удобрения/ Машиностроение/Транспорт

Денис Ворчик, vorchikdb@uralsib.ru
Артем Егоренков, egorenkovag@uralsib.ru

Потребительский сектор/Недвижимость

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

Редактирование/Перевод

Английский язык

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

Русский язык

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru
Евгений Гринкруг, grinkruges@uralsib.ru
Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru
Анна Разинцева, razintsevaav@uralsib.ru
Степан Чугров, chugrovss@uralsib.ru
Алексей Смородин, smorodinay@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