

ПОКАЗАТЕЛИ ПРОДОЛЖАЮТ УЛУЧШАТЬСЯ ФУНДАМЕНТАЛЬНЫХ ПРИЧИН ДЛЯ БЕСПОКОЙСТВА НЕТ

Результаты за 9 мес. 2011 г. по МСФО

Опубликованы результаты за 9 мес. 2011 г. Вчера банк «Ренессанс Кредит» опубликовал краткие результаты по итогам 9 мес. 2011 г. по МСФО, которые в целом подтверждают наметившиеся с начала года положительные тенденции. Среди основных моментов отметим существенный рост кредитного портфеля, значительно превышающий средний показатель по сектору, сохранение высоких показателей прибыльности и достаточности капитала.

Отличные показатели отчета о прибылях и убытках. По итогам 9 мес. 2011 г. чистый процентный доход составил 5,5 млрд руб., а операционный доход после отчислений в резервы увеличился на 71% год к году до 7 млрд руб., что было достигнуто благодаря росту доли высокодоходных продуктов в кредитном портфеле (кредитов наличными и кредитных карт), улучшению качества самого портфеля, а также снижению стоимости заимствования. В результате банк получил 1,8 млрд руб. чистой прибыли, поставив таким образом рекорд.

Активный рост кредитного портфеля продолжается, качество по-прежнему на высоком уровне. Банк демонстрирует уверенный рост кредитного портфеля (+37% с начала года). На конец сентября совокупный объем выданных банком кредитов достиг 43 млрд руб., увеличившись на 22% относительно предыдущего квартала, тогда как в среднем по сектору рост составил 11,2% за квартал. Несмотря на столь быстрое развитие, Ренессанс Кредиту удается удерживать невысокий уровень просроченной задолженности. Доля кредитов, просроченных более чем на 90 дней, в 3 кв. 2011 г. снизилась до 4,8% с 6,3% на конец 2010 г.

Высокий коэффициент достаточности капитала – одна из наиболее сильных сторон кредитного качества банка. За 3 кв. 2011 г. капитал банка вырос на 12% до 12,7 млрд руб., а показатель достаточности капитала составил 26% против 27,4% на конец 1 п/г 2011 г. – это избыточный уровень, который, однако, обеспечивает определенные возможности для дальнейшего развития новых направлений деятельности.

Структура фондирования сохраняет устойчивость, банк продолжает развивать депозитную базу. Обязательства Ренессанс Кредита по-прежнему представлены преимущественно депозитами клиентов и оптовыми обязательствами. В 3 кв. объем привлеченных депозитов возрос на 12% относительно предыдущего квартала и составил 24 млрд руб. В то же время рост оптового фондирования объясняется получением второго транша по кредиту от ЕБРР на сумму 1,4 млрд руб. сроком на три с половиной года, а также размещением трехлетних облигаций объемом 3 млрд руб. Несмотря на значительное снижение доли ликвидных средств в структуре активов (с 17% на начало года до 10% на конец 9 мес. 2011 г.), риски рефинансирования в краткосрочной перспективе не значительны. Согласно заявлению руководства Ренессанс Кредита, на ближайшие 18 месяцев существенные выплаты по обязательствам не запланированы, что позволит использовать привлеченные в 3 кв. средства для дальнейшего развития бизнеса.

Основные показатели Ренессанс Кредита

Результаты МСФО, млн руб.				
	2 009	2 010	1 п/г 11	9 мес. 2011
Денежные средства	3 667	5 666	4 788	4 342
Средства в банках	170	328	574	654
Портфель ценных бумаг	9 050	965	637	194
Кредит. портфель, gross	32 994	32 469	36 516	-
РВПС	(4 790)	(1 170)	(1 340)	-
Чистые кредиты	28 204	31 300	35 175	42 769
Основные средства	529	739	739	794
Активы	43 143	40 746	44 231	51 233
Депозиты	6 201	18 186	21 681	24 226
Долговые ценные бумаги	10 419	10 173	8 485	12 102
Собственный капитал	9 475	11 346	12 115	12 701
Чистый проц. доход	12 453	9 460	3 486	5 556
Отчисления в резервы	(12 499)	(5 091)	(1 119)	(1 724)
ЧПД после резервов	(47)	4 369	2 367	3 832
Комиссион. доход	536	2 321	1 791	3 233
Операционная прибыль	11 214	11 895	5 165	8 720
Операционные расходы	(3 644)	(5 016)	(3 068)	(4 721)
Прибыль до налогов	(4 929)	1 788	978	2 275
Чистая прибыль	(4 231)	1 566	769	1 805
ЧПМ (%)	25,5	24,9	19,5	20,0
Дох-ть средн. активов, (%)	(7,9)	3,7	3,6	5,0
Дох-ть капитала, (%)	(39,1)	15,0	13,1	21,0
Расходы/доходы, (%)	32,5	42,2	59,4	54,1
Чистые кред./Депозиты	5,3	1,8	1,7	-
Ликвидные активы, %	29,9	17,1	13,6	10,1
Резервы/ Валовые кредиты	14,5	3,6	3,7	-
Собст. кап-л / Совокуп. активы	22,0	27,8	27,4	24,8

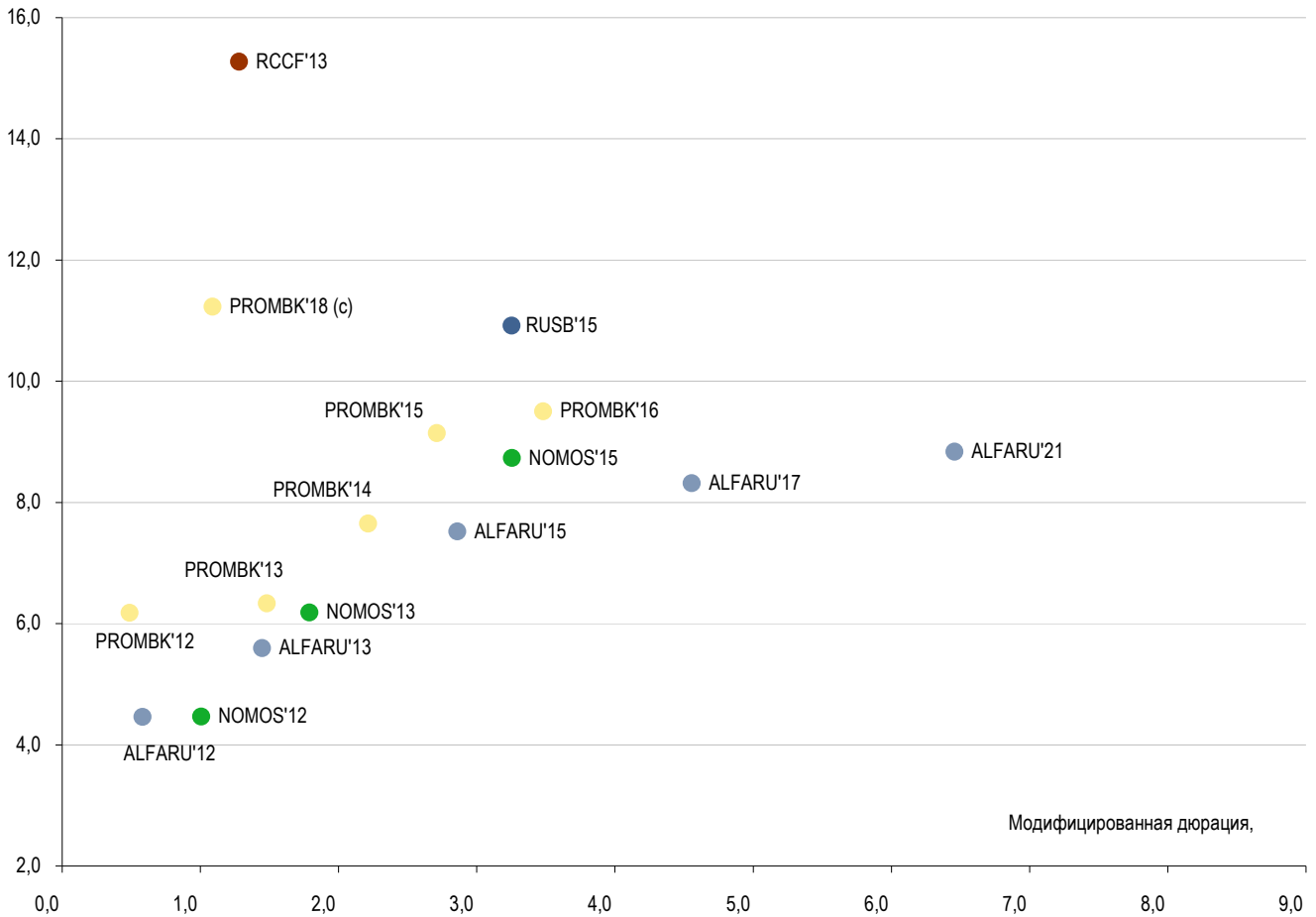
Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Банк Ренессанс Кредит представил результаты по итогам 9 мес. 2011 г. по МСФО

Бумаги выглядят привлекательно. Мы положительно оцениваем кредитное качество Ренессанс Кредита и не видим фундаментальных причин для беспокойства. Представленные результаты отражают заметное улучшение основных финансовых показателей банка – эмитент успешно справился с основными недостатками, значительно диверсифицировав структуру пассивов и снизив риски рефинансирования. Мы рекомендуем обратить внимание на бумаги эмитента, предлагающие отличные возможности для вложения средств до погашения/оферты. На внешнем рынке единственный выпуск RCCF'13 торгуется с доходностью к погашению в апреле 2013 г. в размере 15,27%, однако не отличается высокой ликвидностью; на локальном рынке интересен выпуск РенессансКапитал КБ-БО-3, предлагающий доходность на уровне 15% к оферте в августе 2013 г.

RCCF'13 выглядит очень привлекательно на текущих уровнях

Отдельные выпуски долларовых еврооблигаций российских банков (по состоянию на 15 ноября 2011 г.)



Источники: Bloomberg

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
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, grischenkovane@uralsib.ru
Ольга Степаненко, stepanenkkooa@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
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru
Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru
Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru
Андрей Кулаков, kulakovan@uralsib.ru
Татьяна Днепровская, dneprovskata@uralsib.ru

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru
Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru
Станислав Кондратьев, kondratievsd@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 Девятов, devyatovae@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru
Валентина Богомолова, bogomolovava@uralsib.ru

Банки

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

Телекоммуникации/Медиа/ИТ

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovka@uralsib.ru
Николай Дьячков, dyachkovna@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, halt@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 Чургов, 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 оферта или предложение делать оферты. 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