

РЫНОЧНЫЕ РИСКИ СТАЛИ ПРИЧИНОЙ СНИЖЕНИЯ ПРИБЫЛИ В 3 КВ.

Финансовые результаты за 3 кв. и 9 мес. 2011 г. по МСФО

Квартальная прибыль снизилась в связи с ухудшением конъюнктуры финансовых рынков. Вчера НОМОС-Банк представил результаты по МСФО за 3 кв. и 9 мес. 2011 г., а также провел телефонную конференцию, в ходе которой менеджмент поделился планами на 2012 г. В целом 3 кв. оказался слабее предыдущего вследствие негативного влияния нестабильности на финансовых рынках – убыток от операций с ценными бумагами и валютой стал причиной сокращения дохода от операционной деятельности и снижения достаточности капитала. Тем не менее финансовый профиль НОМОСа по-прежнему устойчивый благодаря способности банка генерировать высокие доходы и наращивать кредитный портфель, кроме того, стоит отметить улучшение позиции ликвидности в преддверии выплат по обязательствам в следующем году.

Доходы от основных операций нивелированы убытком от операций с ценными бумагами. Чистый процентный доход НОМОС-Банка в 3 кв. на 6% превысил уровень показателя предыдущего квартала (7,2 млрд руб. против 6,7 млрд руб.) на фоне активного роста кредитования и стабильного уровня процентной маржи. В то же время операционный доход до резервов упал на 60% за квартал до 1,8 млрд руб. под влиянием отрицательного результата от операций с ценными бумагами и убытка от курсовых разниц (в совокупности 3 млрд руб.). Однако, как заявил менеджмент, часть понесенных в 3 кв. убытков уже была восстановлена в ноябре. В 3 кв. 2011 г. показатель ROAE составил лишь 5%, однако по итогам 9 мес. 2011 г. превысил 15% и, если бы не убытки по операциям с ценными бумагами, мог бы достичь 20%.

Рост кредитного портфеля обусловлен переоценкой. По итогам 3 кв. 2011 г. кредитный портфель НОМОС-Банка увеличился на 17%, что по большей части было обусловлено переоценкой (доля валютных кредитов в портфеле банка достаточно велика и составляет 38% в отчетном периоде и 33% во 2 кв.), однако это все равно достаточно существенный рост. Доля проблемных кредитов сократилась на 30 б.п. до 1,9%, что является одним из самых низких показателей среди российских банков. Однако при этом произошло расширение разрыва между начисленными и полученными процентами – до 14% против лишь 3% в 1 п/г 2011 г., – что может привести к увеличению резервных отчислений.

Снижение коэффициента достаточности капитала вызывает некоторые опасения. Некоторую обеспокоенность вызывает сокращение коэффициента достаточности капитала первого уровня (Tier 1) на 120 б.п. до 11,1%. Согласно нашим ожиданиям данный показатель должен составить 10,5%, что, учитывая сделку с Ханты-Мансийским банком, может потребовать от НОМОСа привлечения дополнительного финансирования. В ходе телефонной конференции менеджмент банка декларировал намерение выйти на рынок долгового капитала с предложением нового выпуска еврооблигаций с минимальным объемом 300 млн долл., когда конъюнктура станет более благоприятной.

Обращающиеся выпуски НОМОС-Банка

Выпуск	Купон, %	Оф/Пог	Валюта	Объем, млн	Дох-ть, %
НОМОС-БО-1	7,0	24.02.2012	RUB	5 000	7,5
НОМОС-БО-2	8,0	18.04.2013	RUB	5 000	8,2
НОМОС-9	6,3	15.06.2012	RUB	5 000	8,4
НОМОС-11	7,4	09.07.2012	RUB	5 000	8,4
НОМОС-12	8,5	28.08.2013	RUB	5 000	9,0
Nomos'12	9,3	17.12.2012	USD	200	4,6
Nomos'13	6,5	21.10.2013	USD	400	6,4
Nomos'15	8,8	21.10.2015	USD	350	8,7

Источники: Bloomberg, ММВБ

Основные финансовые показатели НОМОС-Банка

МСФО, млн руб.				
Основные финансовые	2009	2010	1 п/г 2011	9 мес.2011
Чистый процентный доход	17520	14 362	12 949	20 158
Чистый комиссионный доход	1753	2 116	2 601	4 246
Операц доход до резервов	24952	21 493	20 415	23 765
Расходы	(7 356)	(8 134)	(8 386)	(12 486)
Резервы	(12048)	(4 148)	(4 203)	(6 431)
Чистая прибыль (убыток)	4270	7 426	6 179	6 947
Денеж. средства и эквивал.	14075	40 489	19 240	22 239
Средства в других банках	26815	41 577	47 267	50 933
Ценные бумаги	59203	82 137	85 670	83 408
Кредитный портфель	179677	354 860	404 081	473 341
РВПС	(17 027)	(15 558)	(16 260)	(18 656)
Кредитный портфель, нетто	162650	339 302	387 821	454 685
Основные средства	5936	10 976	10 995	10 865
Совокупные активы	277111	530 217	572 176	644 236
Средства банков	48397	59 839	95 702	120 993
Средства клиентов	135786	313 376	318 244	348 161
Собств. облигации выпущ.	32451	67 580	59 540	59 024
Капитал	36612	57 935	69 684	70 063
Коэффициенты				
ЧПМ, %	6,7	5,2	5,2	5,4
ROAA, %	1,5	1,8	2,2	2,4
ROAE, %	12,4	15,7	17,2	15,6
Проблемные кредиты	6,2	2,4	2,2	1,9
Расходы/Доходы, %	29,5	37,8	41,1	52,5
Кредиты/Депозиты	1,2	1,3	1,8	1,3
Резервы/Кредиты, %	9,5	4,4	4,0	3,9
Достаточность капитала, %	22,6	15,6	16,3	15,9
Ликвидные средства/Активы, %	5,1	7,6	3,4	3,5

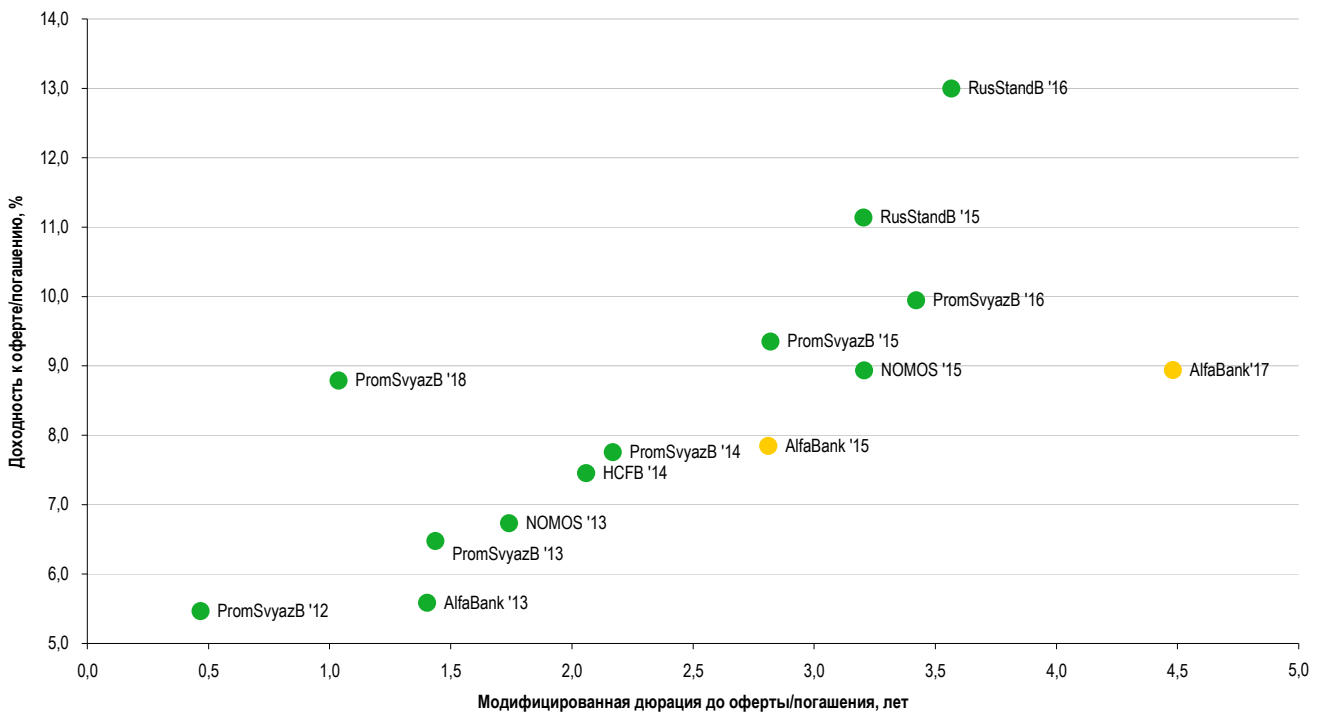
Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Устойчивая структура фондирования при достаточной ликвидности баланса. В структуре пассивов существенных изменений не произошло – средства клиентов (преимущественно вклады населения) по-прежнему являются основным источником фондирования банка (68% совокупных обязательств). В течение ближайшего года объем выплат НОМОСа по публичным обязательствам, согласно нашей оценке, составит порядка 21 млрд руб., что в полной мере покрывается имеющимися денежными средствами на балансе по состоянию на конец сентября 2011 г. в размере 22 млрд. (или 3,5% совокупных активов). Основная часть выплат приходится именно на 2 п/г 2011 г. когда банку необходимо будет пройти через оферту по рублевым выпускам НОМОС-9 и НОМОС-11 на общую сумму 10 млрд руб., а уже на декабрь запланировано погашение по евробондам Nomos'12 объемом 200 млн руб.

Есть из чего выбрать. Несмотря на некоторые негативные моменты в опубликованной отчетности, кредитное качество НОМОСа остается достаточно высоким, и мы продолжаем рекомендовать бумаги эмитента к покупке. На внешнем рынке, более консервативным инвесторам, стремящимся обезопасить себя от рыночных рисков, мы рекомендуем обратить внимание на короткий выпуск NOMOS'13 с доходностью 6,39%. Среди более длинных бумаг неплохой альтернативой являются евробонды Альфа-Банка – ALFARU'15 (YTM 7,72%) и ALFARU'17 (YTM 8,89%), отличающиеся высокой ликвидностью и хорошей доходностью в сравнении с малоликвидными субординированными выпусками НОМОСа и Промсвязьбанка.

Мы отдаем предпочтение ALFA'15 и ALFA'17

Доходности еврооблигаций российских банков

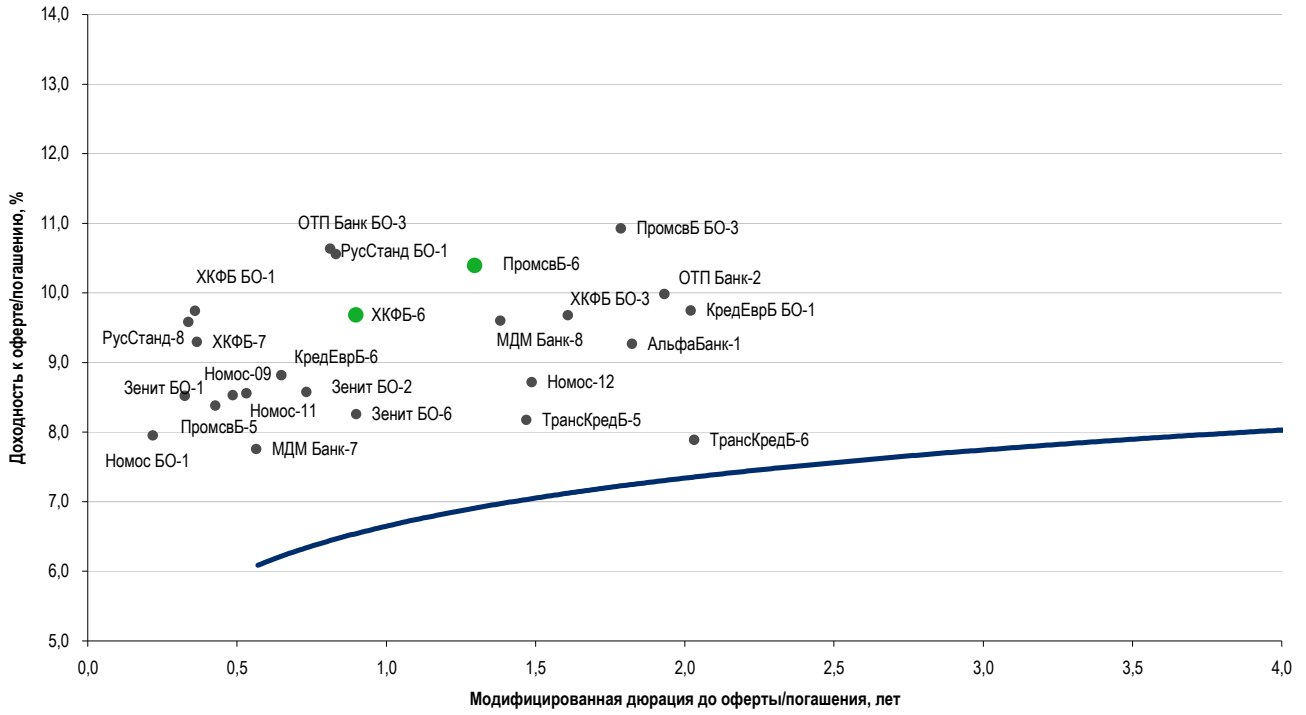


Источники: Bloomberg

В рублевом сегменте практически вся кривая НОМОСа выглядит перекупленной. Более привлекательно смотрятся выпуски сопоставимых по размеру бизнеса и кредитным рейтингам банков-аналогов – Промсвязь-6 (УТМ 8,53% @ июнь 2013) и ХКФБ-6 (УТР 9,54% @ декабрь 2012).

Рублевые выпуски НОМОС-Банка дороги

Рублевые облигации российских банков



Источники: ММВБ

Основные финансовые показатели ряда российских банков

	Рейтинги (S/M/F)	Стандарт отчетности	Активы, млн долл.	ЧПМ, %	Доля просрочки, %	Затраты / Доходы	Доходность средних активов, %	Кредиты / Депозиты	Достаточность капитала, %	Резервы / Кредиты, %	
2010	Абсолют банк	Ва3/BB+	МСФО	3 593	4,3	-	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	Ba3	МСФО	8 927	5,1	4,9	0,3	1,6	1,0	13,0	9,6
	Бинбанк	B-/B2	МСФО	3 650	2,7	-	1,0	(0,2)	0,7	11,5	7,6
	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	B1	МСФО	3 008	10,8	9,7	0,6	3,1	1,0	12,8	8,7
	Кредит Европа	Ba3/BB-	МСФО	2 780	7,6	3,2	0,5	3,4	1,9	19,6	3,7
	МДМ-Банк	B+/Ba2/BB	МСФО	12 579	5,2	14,4	0,7	0,5	1,0	20,3	11,9
	МКБ	B1/B+	МСФО	5 418	5,5	1,3	0,4	2,4	1,1	13,6	2,6
	НОМОС-Банк	Ba3/BB	МСФО	17 363	5,2	2,4	0,4	2,6	1,1	15,6	4,4
	ОТП Банк	Ba1/BB	МСФО	3 200	16,0	12,3	0,4	3,6	1,2	20,2	13,4
	Промсвязьбанк	Ba2/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 Капит	B/B3/B	МСФО	1 334	32,3	6,0	0,4	3,7	1,7	29,3	3,6
	Русский Станда	B+/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
	СКБ-банк	B1/B	МСФО	2 720	5,6	6,1	0,7	1,0	0,8	12,8	6,8
Транскредитбан	BB/Ba1	МСФО	12 832	5,0	3,6	0,5	2,3	0,7	10,8	5,5	
ХКФБ	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	
1 п/г 11	Альфа-Банк	BB-/Ba1/BB+	МСФО	22 751	5,1	4,7	0,5	1,8	1,1	17,6	6,7
	Банк СПб	Ba3	МСФО	10 499	5,1	4,6	0,3	3,2	1,0	12,5	9,0
	Бинбанк	B-/B2	МСФО	3 754	3,4	-	1,0	0,2	0,7	10,9	6,5
	ВТБ	BBB/Baa1/BBB	МСФО	168 091	4,7	7,7	0,4	2,4	1,1	14,1	8,6
	Газпромбанк	BB+/Baa3	МСФО	70 720	3,5	1,9	0,3	3,9	0,8	17,3	4,9
	КБ Восточный	B1	МСФО	3 661	13,0	9,3	-	3,3	1,0	12,9	8,4
	Кредит Европа	Ba3/BB-	МСФО	2 989	7,9	2,9	0,5	2,9	3,3	18,9	3,4
	МДМ-Банк	B+/Ba2/BB	МСФО	12 457	5,2	13,2	0,7	0,8	1,2	21,8	10,7
	МКБ	B1/B+	МСФО	7 263	4,7	0,9	0,4	2,1	1,3	15,2	2,3
	НОМОС-Банк	Ba3/BB	МСФО	20 569	5,2	2,2	0,4	2,3	1,2	16,3	4,0
	ОТП Банк	Ba1/BB	МСФО	3 294	17,9	13,3	0,5	5,5	1,2	18,6	11,2
	Промсвязьбанк	Ba2/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 Капит	B/B3/B	МСФО	1 574	11,8	5,4	0,6	3,6	1,6	27,0	3,7
	Русский Станда	B+/Ba3/B+	МСФО	5 181	16,5	-	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
	СКБ-банк	B1/B	МСФО	2 884	7,2	6,7	0,5	1,5	0,9	12,7	7,0
	ХКФБ	Ba3/BB-	МСФО	3 983	23,4	6,6	0,3	11,0	2,9	39,4	7,3
	ЮникредитБанк	BBB/BBB+	МСФО	19 968	-	-	0,3	3,0	1,3	13,8	3,9
9 мес. 11	ОТП Банк	Ba1/BB	МСФО	3 272	18,4	13,0	0,4	5,1	1,3	17,0	11,5
	Ренессанс Капит	B/B3/B	МСФО	1 607	20,0	4,8	0,5	5,0	-	21,0	-
	Русский Станда	B+/Ba3/B+	МСФО	5 181	16,5	5,0	0,6	3,6	1,1	27,4	7,9
	ХКФБ	Ba3/BB-	МСФО	3 736	22,0	6,2	0,4	10,0	2,8	36,2	7,0
	НОМОС-Банк	Ba3/BB	МСФО	20 214	5,4	1,9	52,5	2,4	1,3	15,9	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
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 Мырסיкова, 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, degtyarevnm@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 Фриденберг, fridenbergav@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