

БАНК НАМЕРЕН ИСПОЛЬЗОВАТЬ ДЛЯ ДАЛЬНЕЙШЕГО РАЗВИТИЯ РАЗЛИЧНЫЕ ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ. ЖДЕМ НОВЫХ ПРЕДЛОЖЕНИЙ

Финансовые результаты за 2 п/г и 2011 г. по МСФО

Итоги 2 п/г и всего 2011 г. Вчера Банк Русский Стандарт (БРС) опубликовал финансовые результаты за 2011 г. по МСФО, которые в целом произвели на нас положительное впечатление, оказавшись на уровне ожиданий. По итогам 2 п/г 2011 г. стоит отметить продолжившийся рост кредитного портфеля, источником финансирования которого стали в основном привлекаемые средства клиентов, а также сохранение высокого качества активов и создание существенной подушки ликвидности, более чем достаточной для исполнения текущих обязательств и выплат объявленных дивидендов. Некоторую обеспокоенность вызывает снижение достаточности капитала (однако по мнению представителей банка, этот показатель все же остается на комфортном уровне), а также амбициозные планы акционера по развитию непрофильного бизнеса.

Рост доходов во 2 п/г был нивелирован отчислениями в резервы и налоговыми выплатами. На фоне развития кредитования чистый процентный доход (ЧПД) во 2 п/г 2011 г. вырос на 31% до 13 млрд руб. (23 млрд руб. по итогам года). При этом незначительные убытки от операций с ценными бумагами (411 млн долл.) были в полной мере компенсированы возросшим доходом от страховых операций (+33% до 2,5 млрд руб.), что, в свою очередь, обеспечило операционный доход (до вычета резервов) на уровне 16 млрд руб., или 28 млрд руб. по итогам года. Однако положительные результаты были нивелированы увеличившимися отчислениями в резервы и налогом на прибыль. В итоге прибыль банка оказалась на уровне 1 п/г 2011 г. и составила 2,6 млрд руб. При этом годовая прибыль достигла 5 млрд руб., превысив показатель 2010 г. в 2,7 раза, что позволило получить высокую рентабельность – ROE и ROA на уровне 18,5% и 3,1% против 6,5% и 1,3% годом ранее соответственно.

Рост портфеля на уровне рынка. Во 2 п/г 2011 г. рост валового кредитного портфеля БРС составил 27% (+36% по итогам года до 122 млрд руб.), что в целом соответствует среднерыночным показателям, однако несколько уступает динамике объемов кредитования его основных конкурентов. Так, в период с июня по декабрь ХКФ продемонстрировал рост кредитного портфеля на 35% (до 121 млрд руб.), а Ренессанс Кредит – на 41% (до 51 млрд руб.). Самыми быстрорастущими сегментами оказались экспресс-кредиты и кредиты наличными, объем которых за прошедший год увеличился на 52% (до 25 млрд руб.) и вдвое (до 24 млрд руб.) соответственно. Однако при этом развитие бизнеса кредитных карт – наиболее доходного продукта, доля которого в портфеле составляет 50%, – остается приоритетным для эмитента. Ситуация с качеством кредитного портфеля во 2 п/г 2011 г. продолжила улучшаться: доля просроченных более чем на 90 дней кредитов на конец года составила 4,5% против 5,0% полугодием ранее. Объем резервов на потери по ссудам за год увеличился на 9% с 7,8 млрд руб. до 8,5 млрд руб., в то время как их доля в валовых кредитах снизилась с 8,7% до 6,9%. Несмотря на столь комфортный уровень «просрочки», коэффициент покрытия остается высоким – более 100% (159% в 1 п/г и 154% по итогам 2011 г.), что в целом соответствует бизнес-модели банка, специализирующегося на выдаче краткосрочных необеспеченных займов.

Обращающиеся выпуски

RUSB (Bloomberg)				
Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Опц./Пог.	Доходн., %
RusStandB '15	200 \$	7,73	16 дек 15	8,42
RusStandB '16	200 \$	9,75	1 дек 16	11,12
РусСтанд БО-1	5 000 R	11,00	16 ноя 12	8,29
РусСтанд БО-2	5 000 R	9,00	2 апр 13	9,00

Источники: ММВБ, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

Основные финансовые показатели Банка Русский Стандарт

млн руб. по МСФО				
	2009	2010	1 п/г 11	2011
Чистый процентный доход	20 690	19 509	9 867	22 817
Чистый комиссионный доход	244	334	322	858
Операционный доход до резервов	20 110	22 572	12 362	28 411
Операционные расходы	(13 195)	(13 696)	(7 598)	(17 206)
Резервы по кредитам	(12 485)	(6 345)	(1 689)	(4 603)
Чистая прибыль (убыток)	(4 527)	1 845	2 460	5 011
Ден. средства и эквиваленты	12 555	11 392	8 238	18 266
Средства в банках	528	513	548	1 605
Ценные бумаги	16 035	29 225	32 270	37 055
Кредитный портфель	102 461	89 722	96 369	122 236
РВПС	9 476	7 792	7 644	8 483
Кредитный портфель, нетто	92 985	81 930	88 725	113 753
Основные средства	6 649	5 926	5 865	6 788
Прочие активы	10 090	6 847	7 350	9 294
Активы	140 105	137 055	144 132	188 141
Выпущенные облигации	42 724	21 039	7 652	15 748
Средства юридических лиц	482	660	3 580	8 033
Средства физических лиц	26 353	62 230	78 334	101 446
Средства банков	2 435	459	1 236	5 311
Субординированный долг	22 245	21 870	21 057	22 562
Прочие обязательства	3 086	3 807	4 578	7 925
Итого обязательства	110 563	110 065	116 437	161 045
Капитал	29 542	26 990	27 695	27 096
ROAE, %	(13,3)	6,5	18,0	18,5
ROAA, %	(2,5)	1,3	3,5	3,1
Чистая процентная маржа, %	14,9	16,4	15,9	16,3
Расходы/доходы, %	65,6	60,7	61,5	60,6
Кредиты/Депозиты	3,5	1,3	1,1	1,0
Просроченная задолж., %	5,4	5,9	5,0	5,0
Резервы/Кредиты, %	9,2	8,7	7,9	6,9
Достат-ть капитала 1 уровня, %	20,1	18,7	18,2	14,4
Капитал/Активы, %	21,1	19,7	19,2	14,4
Ликвидные активы/Активы, %	10,2	9,6	6,9	11,3

Источник: данные банка, оценка УРАЛСИБа

Банк намерен использовать для дальнейшего развития различные источники финансирования. Ждем новых предложений

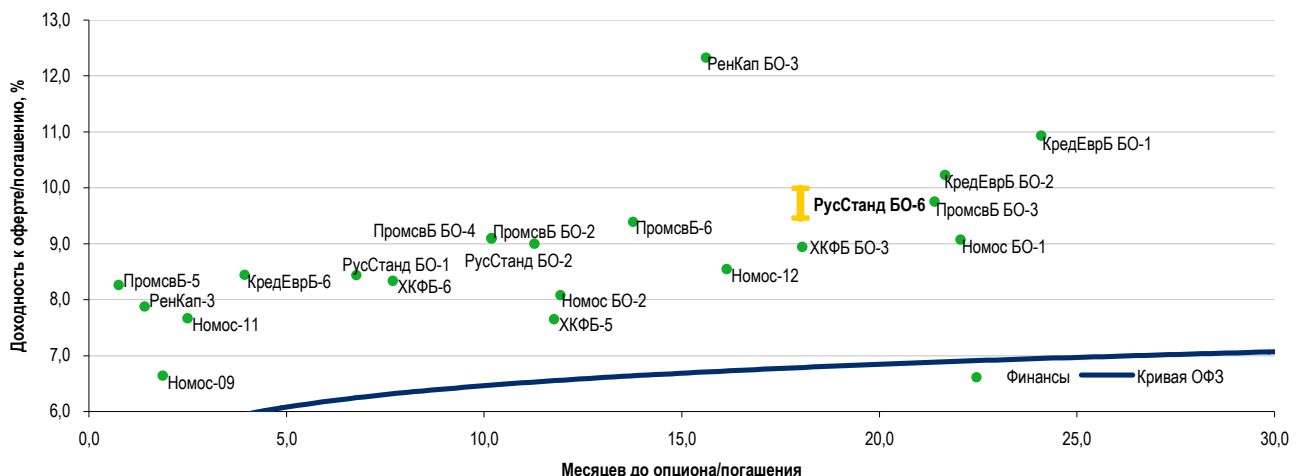
Приток клиентских средств продолжается, банк прибегает к различным источникам финансирования своей деятельности. Во 2 п/г 2011 г. финансирование операций банка происходило из различных источников, однако при этом структура обязательств не претерпела существенных изменений. Прежде всего, БРС продолжил концентрировать усилия на расширении депозитной базы. Как следствие, за 2 п/г 2011 г. объем розничных клиентских счетов вырос на 30% до 101 млрд руб. В результате доля средств клиентов в совокупных обязательствах банка к концу года составила 68% против 70% на 30 июня. С конца прошлого года БРС стал вновь активным участником долгового рынка. В марте-апреле банк провел успешное размещение рублевого выпуска БО-2 на сумму 5 млрд руб., а также валютных ЕСР объемом 150 млн долл., которые, насколько мы понимаем, были использованы для рефинансирования более коротких займов, размещенных в 4 кв. 2011 г. (доразмещение выпуска серии 08 на 3,4 млрд руб. и ЕСР на 150 млн долл.). Дальнейшая стратегия банка предполагает поддержание доли клиентских средств в обязательствах на уровне 50–60%, что говорит о намерении БРС вернуться на рынок долгового финансирования. Так, с начала года была зарегистрирована программа по выпуску рублевых облигаций на сумму 19 млрд руб., а в ходе телефонной конференции руководство заявило о возможности выпуска еврооблигаций в ближайшее время.

Достаточность капитала снизилась, однако остается приемлемой. По итогам прошедшего года капитал банка не изменился и составил 27 млрд руб., что при существенном росте активов (на 37%) привело к снижению отношения Собственный капитал/Активы с 19,7% до 14,4%. На этом фоне выплата дивидендов в размере 2,3 млрд руб. за 2 п/г 2011 г. (суммарный объем по итогам 2011 г. – 4 млрд руб.) не окажет негативного влияния на кредитный профиль банка. Дело в том, что, во-первых, будущая прибыль, на наш взгляд, позволит обеспечить необходимую достаточность капитала в текущем году, минимально допустимый уровень которой (по капиталу первого уровня), по оценкам руководства банка, составляет 13–15%. Во-вторых, банк сохраняет хорошую подушку ликвидности в виде денежных средств на сумму 18 млрд руб. и портфеля ценных бумаг в размере 37 млрд руб., которой более чем достаточно для исполнения текущих обязательств и выплат объявленных дивидендов.

Текущие выпуски оценены справедливо, сегодня открывается книга на размещение биржевых облигаций серии БО-6. Мы полагаем, что на сегодняшний день бумаги БРС как на внутреннем, так и на внешнем рынках (в виде субординированных евробондов RUSB'15 и RUSB'16) оценены справедливо. Сегодня утром стало известно об открытии книги на размещение нового биржевого выпуска серии БО-6 сроком на три года с офертой через полтора года и объемом 5 млрд руб. Организаторы ориентируют участников рынка на ставку купона 9,25–9,75%, что соответствует доходности к оферте через 18 месяцев в размере 9,46–9,99%. Закрывание книги запланировано на 27 апреля, а техническое размещение – на 3 мая. Наиболее подходящим ориентиром для оценки справедливой доходности нового выпуска является размещенный в марте выпуск серии БО-2, котирующийся с доходностью 9% на 11 месяцев или со спредом к кривой ОФЗ в размере 250 б.п. В свою очередь, новый выпуск предусматривает оферту через 18 месяцев и по нижней границе ложится на кривую эмитента, однако с учетом премии к вторичному рынку и большого объема ожидаемых первичных размещений БРС в краткосрочной перспективе справедливый уровень доходности нового выпуска мы видим ближе к середине указанного диапазона, а именно на уровне 9,7–9,725%.

Справедливая доходность нового выпуска соответствует середине маркетируемого диапазона

Доходности рублевых банковских облигаций, по состоянию на 24.04.2012



Источник: ММВБ, оценка УРАЛСИБа

Банк намерен использовать для дальнейшего развития различные источники финансирования.
Ждем новых предложений

Основные финансовые показатели ряда российских банков

	Рейтинги (S/M/F)	Активы, млн долл.	ЧПМ, %	Доля "просочки", %	Затраты/ Доходы	Доходность средних активов, %	Кредиты/ Депозиты	Капитал/ Активы, %	Резервы/ Кредиты, %
Альфа-Банк	BB/Va1/BB+	28 478	5,7	4,7	0,4	2,2	1,0	14,9	7,6
Банк Интеза	-/Baa3/-	2 716	7,8	11,5	0,6	0,6	3,4	15,5	8,4
Банк СПб	-/Ba3/-	8 927	4,9	5,1	0,3	1,6	1,0	10,5	9,6
Бинбанк	B-/B2/-	3 650	2,7	-	1,0	(0,2)	0,7	6,2	7,6
Банк ЗЕНИТ	-/Ba3/B+	6 581	7,2	-	0,5	1,9	1,0	11,1	7,2
ВТБ	BBB/Baa1/BBB	140 870	5,1	8,6	0,4	1,4	1,3	13,4	9,0
Газпромбанк	BB+/Baa3/-	64 072	2,2	2,1	0,5	3,6	0,9	11,4	4,7
Глобэксбанк	BB/-/BB	3 740	5,0	0,8	0,7	0,7	1,6	23,0	2,1
ДельтаКредит	-/Baa2/-	1 841	5,2	1,5	0,2	3,2	1,3	16,1	1,8
КБ Восточный	-/B1/-	3 008	10,8	9,7	0,6	3,1	1,0	11,6	8,7
Кредит Европа	-/Ba3/BB-	2 780	7,6	3,2	0,5	3,4	1,9	17,1	3,7
МКБ	B+/B1/B+	5 429	5,6	1,5	0,4	2,6	1,1	8,3	2,6
НОМОС-Банк	-/Ba3/BB	17 363	5,2	2,4	0,4	2,6	1,1	12,2	4,4
ОТП Банк	-/Ba2/BB	3 200	16,0	12,3	0,4	3,6	1,2	14,8	13,4
Промсвязьбанк	WR/Ba2/BB-	15 559	4,7	9,2	0,5	0,5	1,0	9,4	10,8
Райффайзенбанк	BBB/Baa3/BBB+	16 688	5,8	7,4	0,6	1,4	1,0	16,9	8,7
Ренессанс Кредит	B/B3/B	1 334	32,3	6,0	0,4	3,7	1,8	27,8	3,6
Русский Стандарт	B+/Ba3/B+	4 488	16,1	5,9	0,6	1,4	1,3	19,6	8,7
Сбербанк	-/Baa1/BBB	283 274	6,8	7,3	0,4	2,3	0,8	11,4	11,3
СКБ-банк	-/B1/B	2 720	5,6	6,1	0,7	1,0	0,8	7,3	6,8
Транскредитбанк	BBB-/Ba1/-	12 832	5,0	3,6	0,5	2,3	0,7	7,2	5,5
ТКС Банк	-/B2/B	405	34,0	3,3	0,6	3,0	1,8	10,8	7,4
ХКФБ	-/Ba3/BB-	3 331	21,8	6,9	0,4	10,1	3,2	32,7	7,3
1 п/г 11									
Альфа-Банк	BB/Va1/BB+	22 751	5,1	4,7	0,5	1,8	1,1	15,3	6,7
Банк СПб	-/Ba3/-	10 499	5,1	4,6	0,3	3,2	1,0	11,0	9,0
Бинбанк	B-/B2/-	3 754	3,4	-	1,0	0,2	0,7	5,9	6,5
Банк ЗЕНИТ	-/Ba3/B+	8 133	3,9	-	0,6	1,1	1,0	10,1	6,4
ВТБ	BBB/Baa1/BBB	168 091	4,7	7,7	0,4	2,4	1,1	12,6	8,6
Газпромбанк	BB+/Baa3/-	70 720	3,5	1,9	0,3	3,9	0,8	12,3	4,9
ДельтаКредит	-/Baa2/-	2 170	4,8	1,4	0,3	5,2	1,3	16,8	0,6
КБ Восточный	-/B1/-	3 661	16,7	9,3	0,4	3,5	1,0	13,0	7,6
Кредит Европа	-/Ba3/BB-	2 989	7,9	2,9	0,5	2,9	3,3	17,4	3,4
МКБ	-/B1/B+	7 263	4,7	0,9	0,4	2,1	1,3	11,6	2,3
НОМОС-Банк	-/Ba3/BB	20 569	5,2	2,2	0,4	2,3	1,2	10,9	4,0
ОТП Банк	-/Ba2/BB	3 294	17,9	13,3	0,5	5,5	1,2	18,5	11,2
Промсвязьбанк	WR/Ba2/BB-	17 261	4,2	8,1	0,6	0,5	1,1	9,5	10,2
Райффайзенбанк	BBB/Baa3/BBB+	19 447	5,7	7,2	0,5	2,6	0,9	16,2	7,6
Ренессанс Кредит	B/B3/B	1 574	11,8	5,4	0,6	3,6	1,6	27,4	3,7
Русский Стандарт	B+/Ba3/B+	5 181	16,5	5,0	0,6	3,6	1,1	19,2	7,9
Сбербанк	-/Baa1/BBB	323 326	6,6	6,6	0,5	4,0	0,9	12,5	9,8
СКБ-банк	-/B1/B	2 884	7,2	6,7	0,5	1,5	0,9	8,2	7,0
ТКС Банк	-/B2/B	717	39,8	2,8	0,6	6,5	2,3	11,4	6,2
ХКФБ	-/Ba3/BB-	3 925	23,4	6,6	0,3	10,9	2,9	23,2	7,3
2 011									
Альфа-Банк	BB/Va1/BB+	31 365	5,1	2,6	0,6	2,6	1,2	11,0	5,9
Банк Интеза	-/Baa3/-	2 724	6,9	13,6	0,6	1,2	3,2	15,7	10,2
Газпромбанк	BB+/Baa3/-	85 248	3,2	1,4	0,4	1,8	1,0	9,8	4,0
Глобэксбанк	BB/-/BB	6 352	3,8	0,9	0,7	0,2	1,4	12,6	2,2
ДельтаКредит	-/Baa2/-	2 093	5,0	0,9	0,3	3,6	1,6	16,7	0,4
КБ Восточный	-/B1/-	4 259	16,8	6,5	0,5	4,1	1,0	11,8	5,1
Банк СПб	-/Ba3/-	10 251	4,8	5,7	0,4	2,0	0,9	12,1	9,2
Банк ЗЕНИТ	-/Ba3/B+	7 663	4,2	-	0,6	1,2	1,0	9,7	6,0
Кредит Европа	-/Ba3/BB-	3 040	8,5	3,0	0,5	3,0	2,4	16,3	3,3
МКБ	-/B1/B+	7 217	5,6	1,1	0,4	2,1	0,9	11,0	2,3
НОМОС Банк	-/Ba3/BB	20 566	5,5	2,0	0,4	2,1	1,2	11,4	4,3
Промсвязьбанк	WR/Ba2/BB-	17 473	5,1	5,7	0,5	1,0	1,2	9,6	6,9
Райффайзенбанк	BBB/Baa3/BBB+	18 794	5,5	4,6	0,5	2,5	0,9	15,8	6,0
Ренессанс Кредит	B/B2/B	1 913	18,2	4,6	0,5	5,3	1,6	22,1	3,3
Русский Стандарт	B+/Ba3/B+	5 844	16,3	4,5	0,6	3,1	1,0	14,4	6,9
Сбербанк	-/Baa1/BBB	336 535	6,7	4,9	0,5	3,2	1,0	11,7	7,9
ТКС Банк	-/B2/B	915	45,0	3,7	0,5	10,4	1,8	12,8	6,5
ХКФБ	-/Ba3/BB-	4 836	20,3	5,8	0,4	9,1	1,6	19,6	6,8

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

Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru
Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru
Дарья Васильева, vasilievada@uralsib.ru

Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru
Алексей Соколов, sokolovav@uralsib.ru
Яна Шнайдер, shnayderyi@uralsib.ru

Управление по рынкам долгового капитала

Корпоративные выпуски

Артемий Самойлов, samojlova@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

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, myrsikovav@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru
Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru
Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru
Андрей Кулаков, kulakovan@uralsib.ru
Татьяна Днепровская, dnevrovskata@uralsib.ru

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@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 Девятков, 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
Алексей Андреев, andreevae@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
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 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 2012