

ХОРОШЕЕ НАЧАЛО ГОДА

Финансовые результаты 1 кв. 2012 г. по МСФО

Устойчивый доход и эффективное управление расходами.

Вчера КБ «Ренессанс Капитал» представил выборочные финансовые результаты по итогам 1 кв. 2012 г. по МСФО, которые в целом производят хорошее впечатление. Так, в отчетном периоде чистый процентный доход банка достиг 2,5 млрд руб. против 1,4 млрд руб. годом ранее, комиссионные доходы, представленные преимущественно денежными средствами от продажи страховых услуг, увеличились вдвое – с 602 млн руб. до 1,2 млрд руб. Чистая процентная маржа (ЧПМ) банка составила 18,9%, что выше показателя годичной давности (16,2%), однако несколько уступает значению на конец 2011 г. (19,3%). При возобновлении роста кредитования эмитент продолжает уделять особое внимание эффективности управления расходами, сокращая количество неэффективных точек продаж. В 1 кв. 2012 г. отношение Расходы/Доходы банка опустилось до 49,2%, что вкпе с устойчивым ростом дохода от основной деятельности и снижением стоимости фондирования способствовало росту чистой прибыли в 2,5 раза год к году до 457 млн руб.

Рост портфеля с учетом сезонности. Чистый кредитный портфель Ренессанс Кредита в 1 кв. текущего года увеличился на 5,2% с начала года, что в целом соответствует рыночной динамике (согласно данным ЦБ РФ, сегмент розничного кредитования продемонстрировал рост на 6,2% с начала года и на 4,1% год к году). За первые три месяца года банк выдал кредитов на общую сумму 11,8 млрд руб. Положительную динамику в основном обеспечили нецелевые кредиты (+10% с начала года) и кредитные карты (+15%). При этом в POS-кредитовании наблюдался некоторый спад (-4%), характерный для этого периода года, так как данный продукт кредитования пользуется особым спросом именно во второй половине года. Таким образом, существенная часть портфеля (73% против 70% на конец 2011 г.) по-прежнему сформирована за счет высокомаржинальных продуктов.

Повышение качества активов замедлилось. Доля кредитов, просроченных более чем на 90 дней, возросла до 5,6% с 4,6% на конец 2011 г. (и 6,1% в 1 кв. 2011 г.), что менеджмент объясняет сезонными факторами. Традиционно на 1 кв. приходится наибольший спад в сегменте розничного кредитования, а к концу квартала часть выданных кредитов попадает в категорию просроченных, что на фоне замедления кредитования приводит к росту доли проблемных кредитов. Напомним, что, согласно ранее обнародованному прогнозу руководства банка, качество активов по итогам текущего года будет соответствовать уровню 2011 г., а рост кредитного портфеля составит 30–35%.

Обращающиеся выпуски

RCCF (Bloomberg)				
Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Опц/Пог.	Доходн., %
RenCap '13	250 \$	13,00	1 апр 13	8,56
Renaissance '16	325 \$	11,00	22 апр 14	17,37
РенКап-3	4000 R	9,25	6 июн 12	8,44
РенКап БО-3	3000 R	9,90	12 авг 13	13,86

Источники: ММВБ, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

Основные показатели

КБ "Ренессанс Капитал"

Результаты МСФО, млрд руб.

	2009	2010	1 кв. 11	2011	1 кв. 12
Денежные средства	3,7	5,7	9,1	7,4	12,4
Портф. цен. бум.	9,0	1,0	0,7	0,1	0,3
Чистые кредиты	28,2	31,3	30,9	49,8	52,4
Активы	43,1	40,7	43,7	61,6	69,3
Депозиты	6,2	18,2	29,4	2,0	37,0
Опт. фондирование	10,4	10,2	29,4	14,4	13,7
Собств. капитал	9,5	11,3	11,5	13,6	14,1
Чистый проц. доход	12,5	9,5	1,4	7,8	2,5
Резервы	(12,5)	(5,1)	(0,4)	(2,6)	(1,4)
ЧПД после резервов	(0,0)	4,4	1,0	(2,6)	1,1
Операц. прибыль (до резервов)	11,2	11,9	2,0	12,6	3,9
Операц. расходы	(3,6)	(5,0)	(1,4)	(6,6)	(1,9)
Прибыль до налогов	(4,9)	1,8	0,2	3,4	0,6
Чистая прибыль	(4,2)	1,6	0,2	2,7	0,5
ROAE, (%)	(39,0)	15,0	5,6	21,9	13,2
ROAA, (%)	(7,9)	3,7	1,5	5,6	2,8
ЧПМ, (%)	25,5	24,9	16,2	19,3	18,9
Расходы/доходы (%)	32,5	42,2	70,1	52,5	49,2
NPLs/Кредиты (%)	20,0	6,3	6,1	4,6	5,6
Совокуп. достат-ль капитала (TCAR) (%)	21,2	29,3	29,3	23,1	22,0
Ден. ср-ва/Активы (%)	8,5	13,9	20,9	12,0	17,9

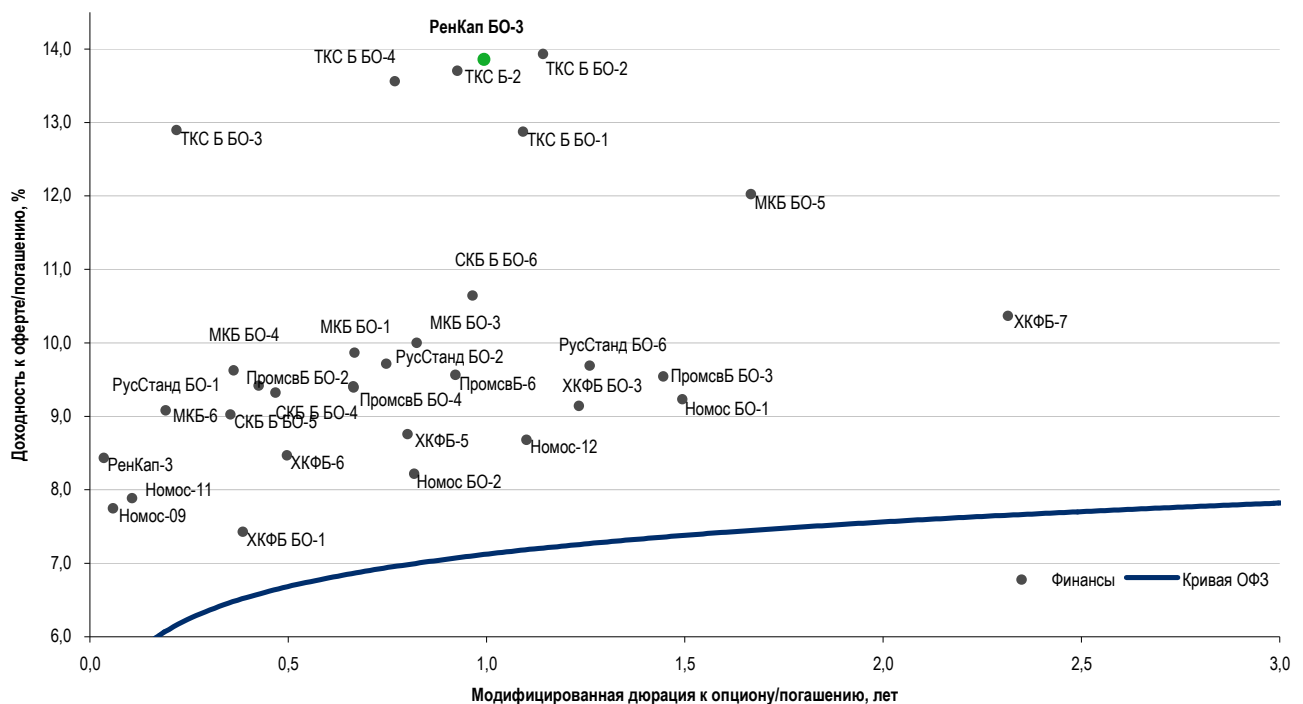
Источники: данные банка, оценка УРАЛСИБа

Поддержание ликвидности и достаточности капитала на комфортных уровнях. Средства клиентов остаются основным источником фондирования. В 1 кв. 2012 г. объем депозитов – в основном благодаря розничным вкладам – вырос на 24,5% до 39,5 млрд руб., что соответствует 71,5% обязательств банка. Также в отчетном квартале Ренессанс Кредит успешно погасил рублевый выпуск серии 02 на сумму 3 млрд руб. (это основная часть выплат, приходящихся на текущий год и составляющих 4,4 млрд руб.) за счет собственных средств, сохранив при этом устойчивую ликвидную позицию: денежные средства на балансе банка на конец рассматриваемого периода, равные 12,4 млрд руб. (18% совокупных активов), в полной мере покрывают оставшиеся выплаты по публичным обязательствам до конца года. Другим немаловажным фактором, оказывающим поддержку кредитному профилю банка, остается высокий коэффициент достаточности капитала, который в 1 кв. поддерживался на уровне 22%. Согласно заявлению менеджмента, текущего капитала и его планируемого прироста (по состоянию на конец 1 кв. 2012 г. норматив Н1 составлял 13,17%) будет достаточно для того, чтобы обеспечить намеченное на 2012 г. 30–35-процентное увеличение кредитного портфеля. Принимая во внимание активный рост Ренессанс Кредита, мы, в свою очередь, полагаем, что банку придется вернуться к вопросу о докапитализации уже в 2013 г. Среди основных возможных вариантов – привлечение субординированного долга или влияние средств акционеров.

РенКап-БО-3 сохраняет привлекательность. Мы положительно оцениваем повышение информационной прозрачности эмитента – Ренессанс Кредит впервые публикует результаты по итогам 1 кв. года по МСФО, хотя и выборочные. Среди позитивных событий, помимо повышения кредитного рейтинга эмитента от Moody's на одну ступень до «В2» в конце марта, стоит также отметить включение облигаций серии БО-3 в ломбардный список Банка России, что повышает их привлекательность для инвесторов, рассматривающих возможность приобретения высокодоходных бумаг качественных эмитентов в банковском секторе. В конце апреля в нашем специальном обзоре «Ренессанс – значит возрождение» от 26.04.2012 г., когда выпуск РенКап-БО-3 торговался со средневзвешенной доходностью к оферте в августе 2013 г. на уровне около 12%, мы отмечали его привлекательность и недооцененность кредитного профиля банка. Сохраняющаяся в последние две недели волатильность на рынках капитала привела к снижению стоимости бумаги более чем на 100 б.п., и на текущий момент средневзвешенная доходность за месяц к оферте составляет уже 13%, что является хорошей возможностью для покупки. Кроме того, за счет включения в ломбардный список появляется и спекулятивный потенциал роста – в случае стабилизации ситуации на рынках и повышения аппетита к риску среди инвесторов.

Бумаги КБ "Ренессанс Капитал" – одни из самых привлекательных

Доходности отдельных рублевых облигаций банковского сектора, по состоянию на 23.05.2012



Источник: ММВБ, оценка УРАЛСИБа

Хорошее начало года

Основные финансовые показатели ряда российских банков

	Рейтинги (S/M/F)	Активы, млн долл.	ЧПМ, %	Доля "просрочки", %	Затраты/ Доходы	Доходность средних активов, %	Кредиты/ Депозиты	Капитал/ Активы, %	Резервы/ Кредиты, %	
	Альфа-Банк	BB/Ba1/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	В-/B2/-	3 650	2,7	-	1,0	(0,2)	0,7	6,2	7,6
	Банк ЗЕНИТ	-/Ba3/В+	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
	ВЭБ	BBB/Baa1/BBB	83 124	3,5	7,3	0,3	0,3	3,5	24,2	15,5
	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
2010	МДМ-Банк	BB-/Ba2/BB	12 579	5,2	14,4	0,7	0,5	1,0	16,6	11,9
	МКБ	В+/B1/В+	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	В/B3/В	1 334	32,3	6,0	0,4	3,7	1,8	27,8	3,6
	Россельхозбанк	-/Baa1/BBB	30 558	6,7	7,6	0,4	0,0	1,5	12,6	7,6
	Русский Стандарт	В+/Ba3/В+	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/В	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/В	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
	Банк СПб	-/Ba3/-	10 499	5,1	4,6	0,3	3,2	1,0	11,0	9,0
	Бинбанк	В-/B2/-	3 754	3,4	-	1,0	0,2	0,7	5,9	6,5
	Банк ЗЕНИТ	-/Ba3/В+	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
	ВЭБ	BBB/Baa1/BBB	80 443	3,1	-	0,3	2,2	2,9	23,4	14,2
	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
	МДМ-Банк	BB-/Ba2/BB	12 457	5,2	13,2	0,7	0,8	1,2	18,9	10,7
1 п/г 11	МКБ	-/B1/В+	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	В/B3/В	1 574	11,8	5,4	0,6	3,6	1,6	27,4	3,7
	Россельхозбанк	-/Baa1/BBB	38 202	5,3	-	0,5	0,0	1,6	11,0	8,0
	Русский Стандарт	В+/Ba3/В+	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/В	2 884	7,2	6,7	0,5	1,5	0,9	8,2	7,0
	ТКС Банк	-/B2/В	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
	Альфа-Банк	BB/Ba1/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/В+	7 663	4,2	-	0,6	1,2	1,0	9,7	6,0
	ВТБ	BBB/Baa1/BBB	210 883	5,0	5,4	0,5	1,6	1,2	9,2	6,3
	ВЭБ	BBB/Baa1/BBB	78 641	3,0	5,8	0,5	0,3	3,5	21,0	11,7
2 011	Кредит Европа	-/Ba3/BB-	3 040	8,5	3,0	0,5	3,0	2,4	16,3	3,3
	МКБ	-/B1/В+	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	В/B2/В	1 913	18,2	4,6	0,5	5,3	1,6	22,1	3,3
	Россельхозбанк	-/Baa1/BBB	39 894	5,3	7,3	0,6	0,0	1,5	12,2	7,7
	Сбербанк	-/Baa1/BBB	336 535	6,7	4,9	0,5	3,2	1,0	11,7	7,9
	СКБ-банк	-/B1/В	3 381	7,7	7,0	0,6	1,0	0,8	7,3	7,1
	ТКС Банк	-/B2/В	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