

ТРАДИЦИОННОЕ ВЛИЯНИЕ СЕЗОННЫХ ФАКТОРОВ

Финансовые результаты по итогам 1 кв. 2012 г. по МСФО

Убытки от операций с ценными бумагами во 2 кв. 2012 г. маловероятны. Вчера НОМОС-Банк представил неплохие финансовые результаты по итогам 1 кв. 2012 г. по МСФО. Под действием сезонных факторов чистый процентный доход банка за квартал сократился на 7% и составил 7,3 млрд руб., оказавшись при этом на 18% выше показателя годичной давности. Усвоив уроки 3 кв. 2011 г., руководство объявило о необходимости уменьшить зависимость финансовых показателей банка от волатильности рынков – за счет сокращения торгового портфеля акций практически до нуля. В результате чистый доход от торговых операций в первые три месяца текущего года составил 1,4 млрд руб.: согласно информации, представленной менеджментом, убыток по портфелю облигаций в настоящее время незначительный (гораздо меньшим, чем в 3 кв. 2011 г.) и компенсируется доходами от валютных операций и сделок с драгметаллами. Операционный доход до резервов достиг 11,1 млрд руб., увеличившись год к году на 13%, но снизившись за квартал на 36%. Вместе с тем снижение отчислений в резервы на 30% относительно предыдущего квартала при менее заметном сокращении операционных расходов (на 6%) позволило банку получить прибыль по итогам квартала в размере 4 млрд руб. (-22% за квартал и +25% год к году).

Снижение темпов кредитования и рост доли «просрочки». Объем валового кредитного портфеля за отчетный период не изменился и на конец марта составил 469 млрд руб. При этом портфель до вычета резервов увеличился на 0,5% до 450 млрд руб., а с поправкой курсовую разницу рост составил 3%. Уровень просроченной задолженности за квартал возрос с 2% до 2,5% (однако это по-прежнему один из самых низких показателей в секторе), что обусловлено переходом двух кредитов в категорию проблемных. В результате коэффициент покрытия проблемных кредитов сократился с 212% на конец 2011 г. до 164%, что, тем не менее, не оказало негативного влияния на показатели прибыльности банка, поскольку дополнительные резервы были созданы заранее – в конце 2011 г.

Плотный график погашения при достаточной ликвидности баланса. В пассивной части баланса существенных изменений также не произошло. Объем клиентских средств, являющихся основным источником фондирования и составляющих 65% совокупных обязательств, с начала года не изменился. В результате отношение чистых активов к депозитам сохранилось на комфортном уровне 1,3. На конец 1 кв. на балансе у НОМОС-Банка числилось 22 млрд руб. денежных средств и 82 млрд руб. приходилось на портфель ценных бумаг. При этом часть денежных средств была выдана в качестве кредитов другим банкам. До конца текущего года банку предстоит пройти две оферты по рублевым выпускам НОМОС-9 и НОМОС-11 общим объемом 9,8 млрд руб.,

Обращающиеся выпуски

NMOSRM (Bloomberg)

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Опц./Пог.	Доходн., %
NOMOS '12	200 \$	9,25	17 дек 12	3,58
NOMOS '13	400 \$	6,50	21 окт 13	4,94
NOMOS '15	350 \$	8,75	21 окт 15	7,63
NOMOS '19	500 \$	10,00	26 апр 19	11,05
Номос-09	5 000 R	6,25	20 июн 12	8,27
Номос-11	5 000 R	7,40	9 июл 12	7,95
Номос БО-2	5 000 R	8,00	22 апр 13	8,14
Номос-12	5 000 R	8,50	28 авг 13	9,38
Номос БО-1	5 000 R	9,10	24 фев 14	9,16

Источники: ММВБ, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

Основные финансовые показатели НОМОС-Банка

МСФО, млн руб.

	1 кв. 11	9мес. 11	2011	1 кв. 12
Чистый проц. доход	6 171	20 158	28 056	7 306
Чистый комис. доход	1 139	4 246	6 089	1 678
Опер. доход до резервов	9 870	23 765	41 257	11 122
Расходы	(3 579)	(12 486)	(17 350)	(4 600)
Резервы	(2 191)	(6 431)	(8 374)	(1 357)
Чистая прибыль (убыток)	3 241	6 947	12 134	4 048
Ден. ср-ва и эквиваленты	34 230	22 239	33 959	22 430
Средства в других банках	58 189	50 933	53 691	80 063
Ценные бумаги	91 999	83 408	88 207	82 395
Кредитный портфель	371 002	473 341	468 287	469 518
РВПС	16 033	(18 656)	(20 382)	(19 369)
Кредитный портфель, нетто	354 969	454 685	447 905	450 149
Основные средства	11 030	10 865	10 990	10 959
Совокупные активы	569 688	644 236	662 144	670 300
Средства банков	91 408	120 993	106 647	105 172
Средства клиентов	314 645	348 161	382 445	380 926
Собств. облигации	71 060	59 024	40 266	38 184
Субординированный долг	26 299	31 741	27 365	26 383
Капитал	61 290	70 063	75 710	80 039
Коэффициенты				
ЧПМ, %	5,2	5,4	5,5	5,1
ROAA, %	2,4	1,7	2,1	2,4
ROAE, %	21,2	15,6	18,5	20,1
Доля "просрочки", %	2,4	1,9	2,0	2,5
Расходы/Доходы, %	36,3	52,5	42,1	41,4
Кредиты/Депозиты	1,2	1,3	1,2	1,3
Резервы/Кредиты, %	4,3	3,9	4,3	4,1
Достаточность капитала, %	16,9	15,9	16,2	16,7
Собств. капитал/Активы, %	10,8	10,9	11,4	11,9
Ден. средства/Активы, %	6,0	3,5	5,1	3,3

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

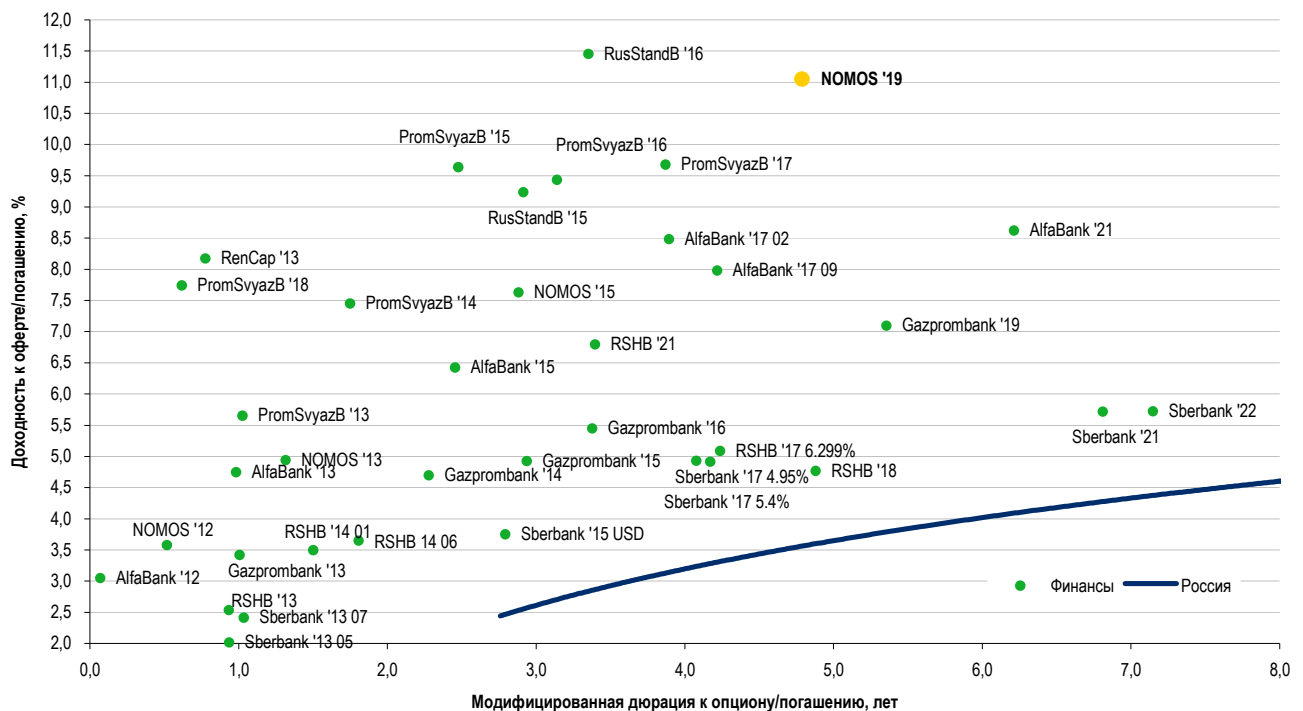
в октябре выплатить синдицированный кредит на сумму 200 млн долл., а в декабре погасить еврооблигационный выпуск в размере 200 млн долл. Совокупный объем указанных погашений составляет 21,5 млрд руб., что с учетом имеющихся средств не должно стать проблемой для эмитента.

Привлечения капитала по-прежнему на повестке дня. В ходе телефонной конференции руководство банка подтвердило необходимость осуществления допэмиссии для завершения сделки по приобретению Ханты-Мансийского Банка. Однако никакой информации о времени и объеме допэмиссии не раскрывалось. Также представители банка сообщили, что вопрос о включении привлеченного субординированного евробонда на сумму 500 млн долл. в расчет капитала банка должен быть положительно решен уже во второй половине июля нынешнего года (соответствующие поправки в инструкцию ЦБ должны быть внесены до конца июня). В 1 кв. показатели достаточности капитала первого уровня (Tier1) и общей достаточности повысились с 12% на конец 2011 г. до 12,8% и с 16,2% до 16,7% соответственно, что, на наш взгляд, является вполне комфортным с учетом существенной величины резервов.

Субординированный NOMOS'19 – один из наиболее привлекательных выпусков в банковском секторе. В целом 1 квартал оказался традиционно слабее предыдущего – вследствие влияния сезонных факторов, однако устойчивость кредитного профиля эмитента вопросов по-прежнему не вызывает. Среди основных факторов его поддержки мы отмечаем сохранение высокой ликвидной позиции в преддверии крупных выплат по публичным обязательствам, улучшение показателей достаточности капитала, а также следование более консервативной политике генерирования дохода от торговых операций, что в дальнейшем, при волатильности рынков, позволит избежать значительных убытков. На внешнем рынке новый выпуск NOMOS'19 (YTM 11,05 %), пополнивший список субординированных бумаг, является одним из наиболее привлекательных в банковском секторе, поскольку его доходность даже по сегодняшним меркам является высокой, особенно для кредита категории double-B. При улучшении рыночной конъюнктуры мы ожидаем опережающего роста котировок данных бумаг и рекомендуем инвесторам обратить на них внимание. На локальном рынке бумаги эмитента, в основном имеющие среднесрочную дюрацию, особого интереса не представляют.

NOMOS'19 – одна из наиболее привлекательных инвестиций в банковском секторе

Еврооблигации российских банков по состоянию на 29.05.2012



Источник: ММВБ, оценка УРАЛСИБа

28 марта 2012 г. НОМОС-Банк – Удачный 4 кв. 2011 г., амбициозные планы на 2012 г. Финансовые результаты по МСФО за 4 кв. и 2011 г.

http://www.uralsibcap.ru/products/download/120328_FI_Nomos%20Bank_2011%20IFRS.pdf?docid=12648&lang=ru

Традиционное влияние сезонных факторов

Основные финансовые показатели ряда российских банков

	Рейтинги (S/M/F)	Активы, млн долл.	ЧПМ, %	Доля "просрочки", %	Расходы/ Доходы	Доходность средних активов, %	Кредиты/ Депозиты	Капитал/ Активы, %	Резервы/ Кредиты, %	
2010	Абсолют банк	-/Ba3/BB+	3 593	4,3	16,8	0,9	(0,2)	1,9	11,9	13,5
	А-Т Банк	-/B2/-	1 372	-	10,5	0,5	4,7	0,6	13,2	8,1
	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	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
	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
	МДМ-Банк	BB-/Ba2/BB	12 579	5,2	14,4	0,7	0,5	1,0	16,6	11,9
	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	5,3	2,4	0,4	2,3	1,3	10,9	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	
Россельхозбанк	-/Baa1/BBB	30 558	6,7	7,6	0,4	0,0	1,5	12,6	7,6	
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	
ЮникредитБанк	BBB/-/BBB+	18 865	4,5	7,2	0,3	1,9	1,2	12,1	3,8	
2011	Абсолют банк	-/Ba3/BB+	3 505	5,1	11,2	0,9	2,3	1,7	14,7	9,5
	А-Т Банк	-/B2/-	1 880	10,5	5,8	0,5	4,3	0,8	14,4	4,6
	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/B+	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
	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	20 010	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
	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/B	3 381	7,7	7,0	0,6	1,0	0,8	7,3	7,1	
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	
Юникредитбанк	BBB/-/BBB+	23 977	3,5	3,7	0,3	2,3	1,0	11,4	3,2	
НОМОС Банк	-/Ba3/BB	22 855	5,1	2,5	0,4	2,4	1,3	11,9	4,1	
1 кв.2012	Промсвязьбанк	WR/Ba2/BB-	18 972	5,7	5,0	0,5	0,4	1,1	10,1	6,4
	Ренессанс Кредит	B/B2/B	2 361	18,9	5,6	0,5	2,8	-	20,3	-

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