

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Акибанк: в пятерке лидеров на рынке Татарстана

Высокая концентрация крупных промышленных предприятий обеспечивает Республике Татарстан (Ba1 "Moody's"/ BB "Fitch") положение одного из ведущих регионов РФ. Вклад республики в ВВП по итогам 2004 года оценивается на уровне 3% и является пятым показателем после Москвы, Санкт-Петербурга, Тюменской области и ЯНАО. Поддержание высоких темпов промышленного роста требует значительных инвестиций, что, в свою очередь, выступает катализатором развития банковского сектора региона. По числу крупных кредитно-финансовых учреждений с уставным капиталом свыше 150 млн. руб. Татарстан занимает второе место в России после Москвы.

Акибанк - универсальный банк, входящий в пятерку крупнейших банков Республики Татарстан. На 01.01.06 Банк занимал 4-е место по активам и 6-е место по собственному капиталу. На федеральном уровне в рейтингах региональных кредитно-финансовых учреждений Банк занимает 44-е и 42-е места соответственно.

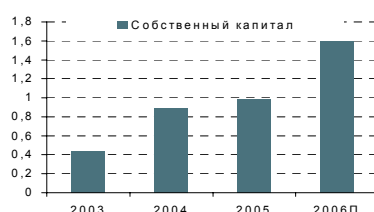
Ключевые показатели демонстрируют устойчивую положительную динамику: по итогам 2005 года активы выросли на 54% до 6.35 млрд. руб. Ожидается, что в 2006 году финансовые показатели Банка удержатся в русле восходящего тренда: рост активов по итогам года прогнозируется на уровне 47%, собственного капитала - 63%. Достижение планируемых показателей, прежде всего, связано с желанием ключевых акционеров увеличить уставный капитал Банка до 3 млрд. руб. в течение ближайших двух лет, что позволит обеспечить необходимую норму достаточности капитала для дальнейшего наращивания кредитного портфеля.

Динамика активов, млрд. руб.



Источник: данные Банка, РБК-рейтинг

Динамика собственного капитала, млрд. руб.

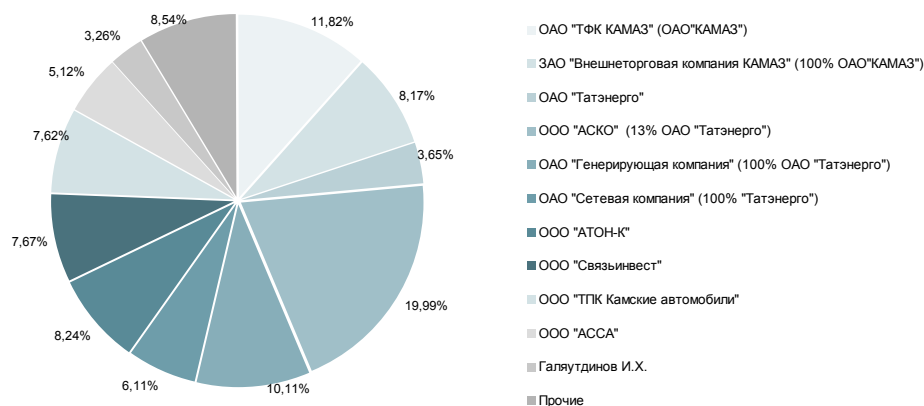


Источник: данные Банка, РБК-рейтинг

В число крупнейших акционеров Банка входят ОАО «Татэнерго» и ОАО «КАМАЗ», контролирующие напрямую и через зависимые структуры около 40% уставного капитала. Остальная доля акционерного капитала контролируется менеджментом Банка.

Структура акционерного капитала

Структура акционерного капитала на 01.03.06 г.



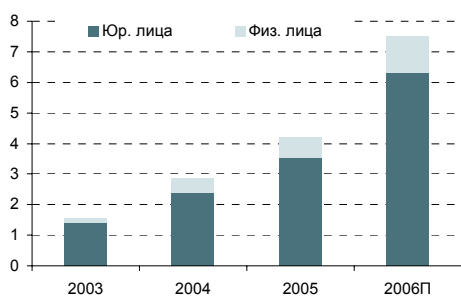
Источник: данные Банка

Основные направления бизнеса

Основным направлением деятельности Банка является кредитование как юридических, так и физических лиц. В 2005 году рост кредитного портфеля составил 47.6%, а его объем достиг уровня 4.2 млрд. рублей, из которых доля кредитов юридическим лицам составляет 83%. Текущая структура акционеров обуславливает многолетнее тесное сотрудничество Банка с ведущими предприятиями Татарстана. Так, в 2005 году одним из крупнейших проектов в области кредитования стало предоставление 1.14 млрд. руб. совместному предприятию Банка с КАМАЗом ООО "Склад ТФК КАМАЗ", а также 1 млрд. руб. на операционные нужды непосредственно ОАО «КАМАЗ». В то же время, доля указанных кредитов в общем объеме займов, выданных в 2005 году (18.15 млрд. руб.), не превышает 12%.

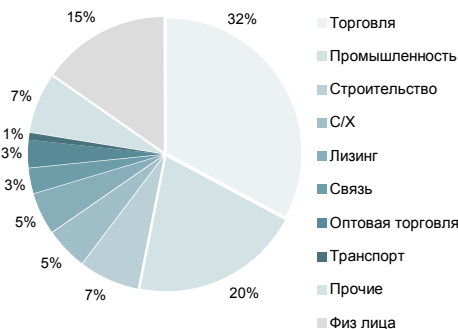
На 01.01.06 доля одного заемщика не превышает 4%, что подчеркивает высокую диверсификацию кредитного портфеля. Помимо акционеров крупными клиентами Банка являются ОАО «Нефаз», ОАО «Татарстан сэтэ», "Казанский жировой комбинат" и ряд других предприятий Республики.

Динамика кредитного портфеля, млрд. руб.



Источник: данные Банка, РБК-рейтинг

Структура кредитного портфеля в отраслевом разрезе

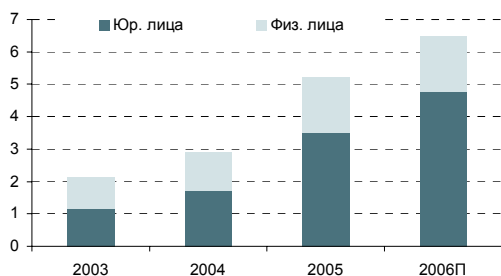


Источник: данные Банка

Несмотря на то, что доля потребительского кредитования в портфеле относительно низка, на протяжении последних лет наблюдается ее устойчивый рост. Акибанк активно развивает такие перспективные направления как ипотека, автокредитование (№1 среди банков Татарстана), снижая при этом долю кредитов, выдаваемых на неотложные нужды и через торговые сети, что позитивно влияет на качество портфеля. По состоянию на начало года просроченные кредиты составляли 0.16%, что значительно ниже среднего по отрасли и норматива 1%.

По итогам 2005 года объем привлеченных средств вырос на 61% до 5,2 млрд. рублей, при этом депозиты юридических лиц и остатки на расчетных счетах составляют около 67%. Сумма вкладов, привлеченных Акибанком, составляет 4.9% от всей суммы депозитов, привлеченных в Татарстане региональными банками.

Динамика депозитного портфеля, млрд. руб.



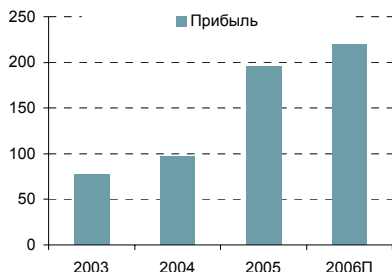
Источник: данные Банка, РБК-рейтинг

В большинстве своем пассивы представляют собой средства на счетах предприятий, в то время как активы имеют преимущественно срочность от одного года до трех лет. Таким образом, возникает определенный временной дисбаланс в структуре активов-пассивов, что будет компенсировано привлекаемым займом.

Средневзвешенная ставка по депозитам в Акибанке – 4.3%, по кредитам – 15.1%, в то время как по Татарстану средние ставки составляют 4.9% и 13% соответственно. Таким образом, маржа Акибанка (10.8%) превосходит в целом показатели банковского сектора республики.

В 2005 году прибыль Акибанка выросла на 100% до 195 млн. руб, три четверти которых составляют процентные доходы по ссудам, что соответствует основному направлению деятельности Банка. По эффективности использования капитала (Прибыль/Капитал) на уровне 19.9 Банк занимает 64-е место среди всех российских кредитных учреждений, по эффективности использования активов – 48. При этом рентабельность по активам в прошедшем году выросла с 2.2% до 2.8%, что чуть выше среднего значения по банковской отрасли 2.4%. Рентабельность капитала выросла более существенно - на 3% до 14.7%, что в целом соответствует средним уровням российских банков. В 2006 году ожидается, что рост прибыли составит 16% (220 млн. руб.). С 2004 года Банк публикует отчетность по международным стандартам.

Динамика прибыли по РСБУ, млн. руб.



Источник: данные Банка, РБК-рейтинг

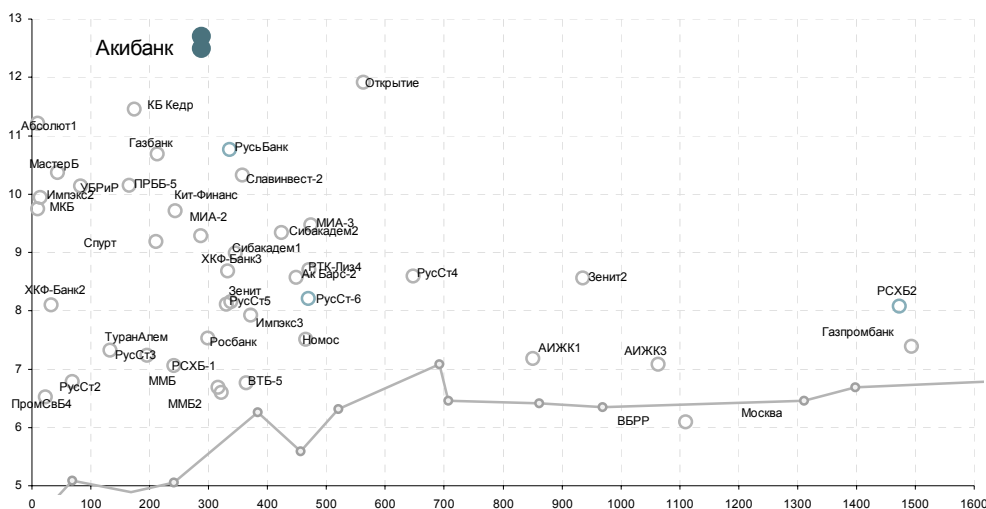
Банк в своем развитии не останавливается на удержании ведущих позиций в Республике Татарстан, проводя точечную региональную экспансию в ключевых для своего бизнеса регионах – Москве, Уфе и Воронеже. На данное время объем кредитов, выданных за пределами Татарстана, составляет порядка 20% портфеля. Во второй половине 2006 года планируется открытие представительства в Самаре и филиала в Перми.

Одними из ключевых пунктов в стратегии развития Банка является увеличение уставного капитала до 3 млрд. руб., а также получение в июле рейтинга Moody's.

Банковская отрасль достаточно широко представлена на рынке рублевых облигаций. Подходящим аналогом для сравнения может быть выпуск Банка Кедр, представляющего интерес крупный предприятий сибирского региона. В то же время, стоит учитывать, что по масштабам бизнеса Акибанк уступает Банку Кедр: активы последнего по состоянию на 01.01.06 составляли 8.7 млрд. рублей. Кроме того, согласно последним сообщениям, ЕБРР в мае планирует купить блокирующий пакет красноярского банка, что, несомненно, выступает дополнительным фактором поддержки. В этой связи мы полагаем, что с учетом более высокой дюрации выпуск Акибанк должен нести премию в размере 100-120 б.п. Исходя из текущего уровня доходности Банка Кедр (11.5%), мы оцениваем справедливый уровень доходности по Акибанку в диапазоне 12.-12.7% к годовой оферте.

Позиционирование выпуска

Кривая доходности банковских облигаций



Источник: Банк ЗЕНИТ

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
тел. 7 095 937 07 37, факс 7 095 937 07 36
WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента
Зам. Начальника Департамента

Роман Пивков
Кирилл Копелович

roman.pivkov@zenit.ru
kopelovich@zenit.ru

Управление продаж

sales@zenit.ru

Начальник управления
Еврооблигации
Рублевые облигации
Рублевые облигации
Брокерское обслуживание
Брокерское обслуживание

Константин Пospelов
Владислав Григорьев
Алексей Третьяков
Роман Попов
Ирина Киреева
Тимур Мухаметшин

konstantin.pospelov@zenit.ru
v.grigoriev@zenit.ru
a.tretyakov@zenit.ru
r.popov@zenit.ru
i.kireeva@zenit.ru
t.mukhametshin@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Рублевые облигации
Еврооблигации
Анализ кредитных рисков
Акции
Акции
Акции

Яков Яковлев
Александр Доткин
Ольга Ефремова
Евгений Суворов
Мария Сулима
Дмитрий Лукашов

y.yakovlev@zenit.ru
a.dotkin@zenit.ru
o.efremova@zenit.ru
e.suvorov@zenit.ru
m.sulima@zenit.ru
d.lukashov@zenit.ru

Управление доверительного управления активами

Начальник управления

Сергей Матюшин

s.matyushin@zenit.ru

Управление организации долгового финансирования

ibcm@zenit.ru

Начальник управления

Валерий Голованов

v.golovanov@zenit.ru

Управление корпоративного финансирования

Начальник управления

Максим Васин

vasin@zenit.ru

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональным участниками рынка.

Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу. © 2004 Банк ЗЕНИТ.