



**Обзор эмитентов банковского сектора
по итогам работы за 6 месяцев 2011 года**

Сентябрь 2011

Содержание

| | |
|--|----------|
| Общие тенденции банковского сектора | 3 |
| Анализ крупнейших банков России | 5 |
| Сбербанк | 5 |
| ВТБ | 7 |
| Номос-банк | 10 |
| Промсвязьбанк | 12 |
| Ренессанс Капитал..... | 14 |
| Тинькофф Кредитные Системы | 16 |
| Приложение..... | 19 |

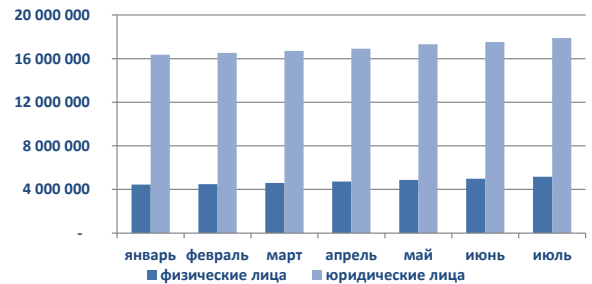
Общие тенденции банковского сектора

Активы

По результатам первого полугодия 2011 года ситуацию в российском банковском секторе можно охарактеризовать как умеренно позитивную. За 6 месяцев этого года рост активов кредитных организаций составил 5,3% или на 1,127 трлн. рублей, что больше на 1,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Активы тридцати крупнейших банков России на конец июля текущего года составили 26,386 трлн. рублей. Стоит отметить, что основной прирост активов сложился в первую очередь за счет роста кредитных портфелей, которые в свою очередь выросли с начала года в среднем на 10,8%. При этом прирост был обеспечен за счет розничного кредитования, которое с начала года выросло на 16% или на 770 млн. рублей, при 9,4% росте корпоративного портфеля кредитов.

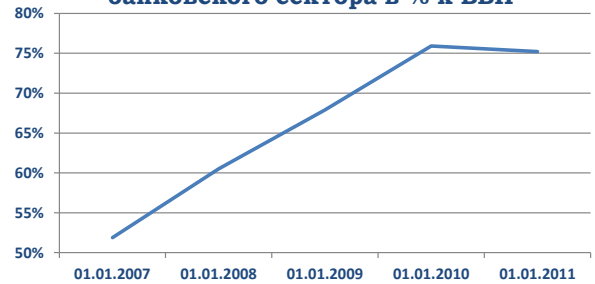
Это связано с ростом потребительской активности населения, низкими процентными ставками. При этом даже более низкие темпы роста по корпоративному кредитованию все равно опережают практически в 2 раза темпы роста ВВП за первое полугодие 2011 года. Можно отметить, что за последние несколько лет доля совокупных банковских активов в России к ВВП выросла до уровня 75%, что является неплохим показателем для стран с развивающейся экономикой. Мы прогнозируем дальнейшее активное развитие потребительского кредитования в России, по крайней мере, пока ликвидность в банковской системе будет находиться в пределах 1 трлн. рублей и ставки на МБК будут колебаться в районе 3,5-4%. Мы хотели бы так же отметить, что европейские долговые проблемы оказывают существенное влияние на стоимость фондирования крупных российских заемщиков. Вполне вероятно, что они увеличат объем рублевого фондирования, это, в конечном счете, приведет к серьезному росту кредитования и в корпоративном секторе. За последние несколько лет можно отметить тенденцию, когда темп роста розничных кредитов превышал динамику роста корпоративного кредитования. Кредиты и прочие ссуды на конец июля достигли 18 793 трлн. рублей. По совокупному объему на конец июля объем розничных кредитов уже составлял 22% от совокупного кредитного портфеля банковского сектора. Это объясняется более высокой доходностью «розницы» для банков, и стимулирование к

Структура кредитного портфеля



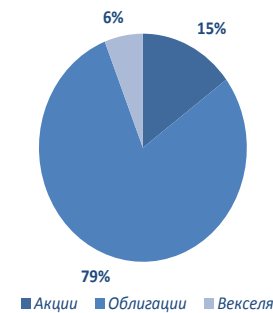
Источник: данные Банка России, расчеты UFS

Совокупные активы банковского сектора в % к ВВП

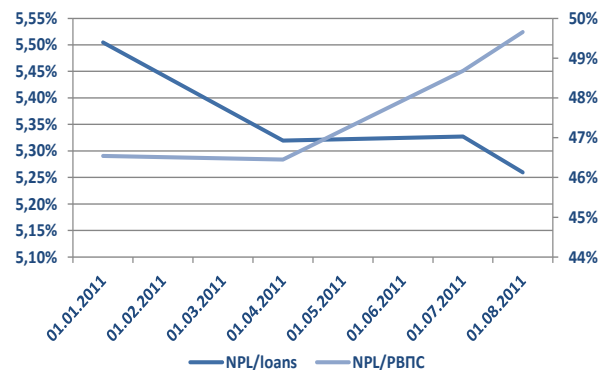


Источник: данные Банка России, расчеты UFS

Структура портфеля ценных бумаг



Источник: данные Банка России, расчеты UFS

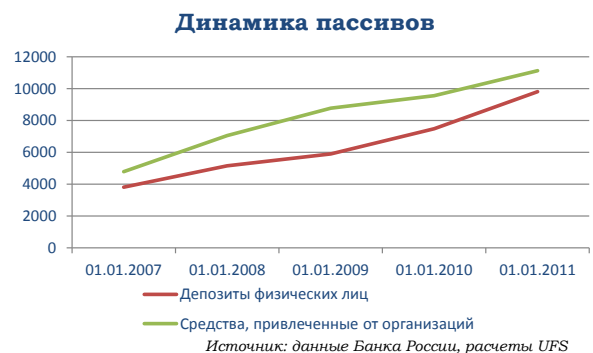


Источник: данные Банка России, расчеты UFS

большей потребительской активности населения при текущих отрицательных реальных ставках. При этом столь резкий рост розничного кредитования, не вызвал роста доли просроченных кредитов к общему объему кредитного портфеля в банковской системе России. Так по данным Банка России доля NPL к общему объему выданных ссуд на 1 августа составляла 5,26%, а на начало года составляла 5,5%. Резервы на возможные потери по ссудам (РВПС) в течение 2011 года показали свое снижение на фоне роста просрочки – NPL составляют 50% от созданных резервов по сравнению с 47% на начало года. При этом мы не ожидаем серьезного роспуска резервов, как минимум до стабилизации ситуации на мировых финансовых рынках. Однако мы отмечаем высокую степень устойчивости банковской системы России, на фоне состояния ближайших соседей. Так по данным АФН Казахстана доля NPL в банковской системе Казахстана в совокупном кредитном портфеле достигла уже 30%. При этом, с начала года в Казахстане она увеличилась на 4,9 п.п. Высокие темпы роста активов банковской системы России в абсолютном значении за последние несколько лет были выявлены и в динамике портфеля ценных бумаг, который составляет 25% от всех активов банковской системы. Так портфель ценных бумаг российских кредитных организаций смог за последние 4 года вырасти более чем в 3 раза, даже несмотря на прошедший мировой финансовый кризис и на начало этого года составлял около 6 трлн. рублей. Структура совокупного банковского портфеля ценных бумаг России довольно консервативна: 79% составляют облигации, 15% приходится на акции и 6% относится к векселям. Столь консервативная политика российских банков позволила им почти безболезненно пройти напряженную ситуацию на мировых фондовых рынках 2008-2009 годов. Мы ожидаем, что до конца года при текущей нестабильной ситуации вряд ли портфель ценных бумаг покажет существенную динамику роста, в первую очередь за счет снижения доли долговых ценных бумаг по причине отсутствия первичного предложения на рынке.

Пассивы

Если говорить о пассивах, то динамика роста за последние 4 года более чем существенная. Так депозиты физических лиц выросли более чем в 2,5 раза, а средства от юридических лиц выросли в 2,3 раза. Однако за 7 месяцев текущего года динамика привлеченных средств составила скромные 7%. В основном, это связано с крайне низкими ставками на рынке, обусловленные избытком ликвидности в системе. При этом данный источник является наиболее устойчивым для банков и в случае кризиса ликвидности ставки могут опять подрасти и привлекательность вкладов заметно повысится. Средняя максимальная ставка среди банков первой десятки (Сбербанк, ВТБ 24, Банк Москвы, Райффайзенбанк, Газпромбанк, Росбанк, Альфа-банк, «Уралсиб», МДМ Банк, Россельхозбанк) за первую декаду сентября выросла на 0,17% и составила 8,05%. Основным же источником фондирования в текущем году оставались бюджетные средства. Так доля депозитов Минфина в текущем году выросла на 5%, по сравнению с началом года и, скорее всего, продолжит эту динамику. При этом основными потребителями данного вида активов в силу своего кредитного качества остаются крупнейшие госбанки России. Стоимость фондирования для банковского сектора также является не маловажным фактором – так стоимость привлечения на 3 месяца составляет 4,7%, что ниже, чем по другим источникам. В большей степени рост данного фондирования опять же связан с текущей нестабильностью на финансовых рынках. В принципе, если рассматривать ликвидность в банковском секторе, то уже сейчас наблюдаются негативные тенденции. Так на начало



года остатки на кор. счетах и депозитах кредитных организаций в Банке России составляли в совокупности более 1,45 трлн. рублей и налоговые отчисления снижали свободную ликвидность до уровней в 1,2 трлн. рублей, то сейчас ситуация уже иная. Так в конце августа рублевая ликвидность в очередной налоговый период сузилась уже до 700 млрд. рублей. Если в прошлом году и начале этого года ставки после непродолжительных всплесков во время налоговых периодов всегда возвращались в диапазон 2,5-3,0%, то в марте-апреле они не смогли опуститься ниже 3,0%, а уже в августе-сентябре пики ставок на МБК достигали значений более 5%.

Финансовые результаты

По данным Центробанка, на конец июля 2011 года российскими кредитными организациями получена прибыль в размере 575,9 млрд. рублей, годом ранее - 320,1 млрд. рублей, т.е. прирост чистой прибыли составил 80%. Чистая процентная маржа в среднем по банковскому сектору достигла 5-6%. Объем резервов на обесценение кредитов, в связи с их роспуском на фоне снижения просрочки к общему уровню кредитного портфеля, сократился до 1 650 млрд. рублей. Мы ожидаем продолжение роспуска резервов и повышения за счет этого финансовых результатов банков, т.к. маржа банков начинает сокращаться за счет снижения ставок по кредитам на фоне большой конкуренции и значительной ликвидности. Так же на маржинальность банковского бизнеса оказывает воздействие рост стоимости заимствований на МБК в связи с ростом учетной ставки, а так же повышение стоимости фондирования на публичных рынках долгового капитала.

Анализ крупнейших банков России

Сбербанк

Сбербанк крупнейший коммерческий банк России (доля государства - 57,58%, в 2012 году планируется доведение доли до 50% + 1 акция). Доля активов банка в банковской системе страны составляет 25%.

За первое полугодие 2011 года Сбербанк приобрел, для создания полноценного ИВ, компанию Тройка Диалог, а для расширения международной экспансии - международное подразделение австрийского Volksbank (за исключением румынских активов). Данные покупки пока не отражены в отчетности за первое полугодие и, скорее всего, будут консолидированы только к концу текущего года. На наш взгляд, издержки банка на сделки по поглощению не слишком прозрачны, и прошлый опыт приобретений Сбербанка намекает на то, что эффективность этих сделок далеко не всегда удовлетворительна.

Активы

В 2010 году банк показал «здоровый» рост активов, более 21% по отношению к 2009 году, и мы ожидаем, что темпы сохранятся в текущем году. Так, кредитный портфель вырос на 14%, при этом темпы роста кредитования физических лиц превысили 12%, против снижения 6,6% в 2009 году. Банк делает ставку на потребительское кредитование. Портфель кредитов физическим лицам вырос в первом полугодии 2011 года на 21,1% до 1467 млрд.



рублей, что на 8,1% больше, чем в первом квартале. На наш взгляд, это позитивный фактор, так как процентная маржа при кредитовании частных лиц выше.

Качество активов банка продолжило улучшаться. Доля просроченных кредитов, достигшая в 2009 году 10,2%, сократилась в 2010 году до 8,5%. Доля "неработающих" кредитов в 1 полугодии 2011 года снизилась до 6,6. Коэффициент покрытия резервами остался на стабильном уровне 1,5х по состоянию на 30 июня 2011 года. Тем не менее, управленческая отчетность в июне-июле показывала более впечатляющие цифры. Мы ожидаем, что на конец года просрочка может немного вырасти – до 7% на фоне роста нестабильности на финансовых рынках и наращивания доли кредитов физическим лицам. Банк может вновь оказаться вынужденным наращивать резервы, и это негативно скажется на прибыли. Покрытие просроченных кредитов резервами в 2010 году выросло до 133,9%, а по итогам 2011 года может составить 150%.

Пассивы

Частные вклады показали очень хороший рост: +27,6% по итогам 2010 года, вклады корпоративных клиентов выросли в значительной меньшей степени - в 2010 рост составил 10%. В 2011 году банк продолжил наращивать депозиты физических (+21,9% в 1П11) и юридических лиц (+12,3% в 1П11). И хотя динамика по физическим лицам несколько хуже наших ожиданий, мы высоко оцениваем лояльность вкладчиков банка.

Корпоративные клиенты более требовательны к условиям обслуживания вкладов и среди них Сбербанк не пользуется высокой популярностью. Мы ожидаем, что доля клиентских депозитов продолжит снижаться.

Финансовый результат

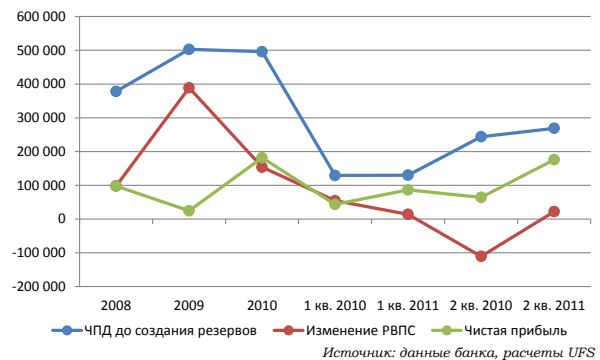
Банк показал внушительный рост чистой прибыли по итогам 2010 года, увеличив показатель более чем в 7,5 раз. Высокая динамика чистой прибыли сохранилась и в 2011 году: чистая прибыль "Сбербанка" по МСФО за 1 полугодие увеличилась до 176,1 млрд. рублей. В 1 полугодии 2010 года прибыль составила 64,3 млрд. рублей. Банк повысил внутренние прогнозы прибыли по итогам года с 230-250 млрд. до 250-270 млрд. руб.

Рост прибыли в прошлом году был связан с сокращением отчислений в резервы. Резервы, созданные в течение года, сократились по итогам 2010 года более чем на 60%. По итогам 1-го полугодия Сбербанк не стал крайне агрессивно распускать резервы, сохранив соотношение резервов к просрочке в районе 150%. По итогам года банк может немного нарастить резервы на фоне агрессивного расширения кредитования, но темпы снижения отчислений, скорее всего, не будут ниже, чем в 2010 году.

Мы прогнозируем чистую прибыль по итогам 2011 года в размере 256 млрд. руб., но отмечаем, что эта величина может быть и значительно больше, если банк начнет агрессивный роспуск резервов.

Доходы от основной деятельности банка в 2011 году стали показывать внушительную динамику. Хотя чистый процентный доход по итогам 2010 года и снизился на 1,4%, в первом полугодии текущего года чистый процентный доход вырос на 10,2% по сравнению с первым полугодием 2010 года, тогда как мы ожидали роста по итогам года чуть более чем на 4%, после относительно слабых данных первого квартала.

Динамика ЧПД, начисленных резервов и чистой прибыли, млн. рублей



Чистая процентная маржа стабилизировалась в диапазоне от 6,2% до 6,5% с начала 2011 года и в первом полугодии 2011 года составила в среднем 6,4%. Высокая процентная маржа объясняется, прежде всего, активным розничным кредитованием.

При этом операционные издержки банка демонстрируют стабильный рост. В 2010 году они увеличились более чем на 23%. По итогам 1п 2011 года рост операционных издержек составил 28,4% в годовом выражении, что превышает наши прогнозы. Банк обещал бороться за эффективность и, поскольку значительная часть роста связана с программой повышения зарплат персонала, есть основания полагать, что по итогам года рост все же будет более скромный.

Чистые доходы от операций с ценными бумагами, включая доходы от операций с торговыми ценными бумагами, ценными бумагами, отображаемыми по справедливой стоимости и ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи, составили 7,3 млрд. рублей за первое полугодие 2011 года, что на 18,9% ниже аналогичного показателя за первое полугодие 2010 года. В дополнение к этому, группа показала снижение фонда переоценки инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи среди прочих компонентов совокупного дохода в размере 4,7 млрд. рублей, что обусловлено частичной реализацией портфеля ценных бумаг.

Облигации

На еврооблигации смотрим нейтрально. Однако, считаем, что покупка Сбербанк-15, который торгуется с наибольшим спрэдом к суверенной кривой доходности России по сравнению с остальными выпусками Сбербанка. Считаем, покупку выпуска хорошей альтернативой суверенным бондам.

ВТБ

Кредитный портфель и ликвидность

В 2011 году кредитный портфель ВТБ рос более медленными темпами, чем средний рост в отрасли. Так, с начала года кредитный портфель вырос на 7,1% до 3 277 млн. рублей, при том, что 7,0% этого роста было обеспечено во 2 квартале. Объем розничного ссудного портфеля вырос на 12,1% до 608 млн. рублей, а кредиты организациям увеличились на 6,0% до 2 668,4 млн. рублей. Менеджмент банка прогнозирует рост розничного кредитного портфеля до конца года на 20,0%, а корпоративного портфеля – на 15,0%. При сохранении существующих темпов роста достижение плановых показателей вполне вероятно. С учетом консолидации кредитного портфеля Банка Москвы, мы ожидаем увидеть рост совокупного кредитного портфеля на 38,5% до 4 237 млн. рублей.

Качество кредитного портфеля остается стабильным, при этом с начала года отмечается улучшение ситуации с просроченной задолженностью. Так, в абсолютном выражении объем NPL снизился за 6 мес. на 4,1% до 252,3 млн. рублей. Небольшой рост (+0,4%) NPL во втором квартале мы связываем с общим ростом кредитного портфеля. Сокращение абсолютной величины NPL и рост кредитного портфеля привел к тому, что доля NPL в ссудном портфеле также устойчиво снижается, по итогам 1 полугодия она составила 7,7%, в то время как в начале года составляла 8,6%.

Несмотря на снижение просроченной задолженности, банк не спешит распускать резервы, что, впрочем, характерно для большинства российских банков в текущем году. С начала года объем РВПС увеличился на 2,3% и достиг 280,4 млн. рублей. Таким



образом, коэффициент резервы/NPL вырос до 1,11, тогда как на начало года составлял 1,04.

Значительный объем «плохих долгов», выявленных на балансе Банка Москвы, приведет к существенному ухудшению качества кредитного портфеля ВТБ и вынудит банк продолжать наращивать резервы. Так, по разным оценкам объем неработающих ссуд может составить до 350 млрд. рублей. Придерживаясь консервативного подхода и предполагая, что вся сумма плохих долгов будет классифицирована как NPL свыше 90 дней, общий объем NPL ВТБ вырастет на 128,0% до 600 млрд. рублей. При этом доля просрочки в консолидированном ссудном портфеле достигнет 14,8-14,9%. По этой причине банк, вероятно, увеличит объем РВПС на 33,0% до 364 млн. рублей. В результате, коэффициент резервы/просроченная задолженность снизится к концу года до 60,7%. Это означает, что как минимум до конца 2012 года, объем резервов будет расти темпами, значительно превышающими среднеотраслевыми.

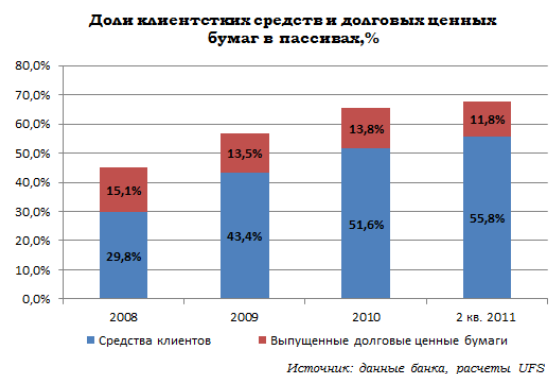
Ликвидность ВТБ остается на стабильно высоком уровне. На конец 1 полугодия 2011 года доля абсолютно ликвидных средств в балансе составила 6,1% или 228,0 млрд. рублей. До конца года банку, по данным Bloomberg, предстоит погасить внешние обязательства на сумму 32,8 млрд. рублей. Кроме того, после отчетной даты банк заплатил около 15,1 млрд. рублей за 29,39% акций ТКБ, выкупленных у ОАО «РЖД». ВТБ в 3 кв. 2011 года также планирует увеличить свою долю в Банке Москвы до 75,0% с текущих 46,48%. А до конца года доля будет доведена до 100,0%. Таким образом, за 53,5% акций ВТБ заплатит около 138 млрд. рублей, исходя из приведенной презентации к отчетности стоимости всего Банка Москвы. Даже учитывая денежный отток по приведенным статьям, остаток денежных средств ВТБ на конец года составит более 40 млрд. рублей. А учитывая еще 631 млрд. рублей, вложенных в ценные бумаги, позиция по ликвидности банка не вызывает вопросов как до конца 3 кв., так и до конца года.

Фондирование

Достаточность собственного капитала банка остается на приемлемом уровне. По итогам 6 месяцев 2011 года, общий показатель достаточности капитала (TCAR) составил 14,4%, коэффициент достаточности капитала 1-го уровня – 12,0%. С другой стороны, негативно выглядит тенденция сокращения достаточности капитала с начала года. Оба коэффициента снизились как по итогам 1-го, так и по итогам 2-го квартала текущего года. Менеджмент банка прогнозирует, что после объединения с Банком Москвы достаточность капитала не опустится ниже 10,0%. Впрочем, мы прогнозируем более пессимистичные значения до конца года: TCAR – 12,0%, достаточность капитала 1-го уровня – 9,8%. Однако, скорее всего, докапитализации со стороны государства до конца года не понадобится.

Объем клиентских средств достиг уровня в 2 634,7 млн. рублей, а их доля в пассивах выросла с 51,6% на начало года до 55,8% на конец года. Темп роста привлеченных клиентских средств за 6 мес. текущего года составил 18,3%, что превысило рост кредитного портфеля почти на 11,2 п.п. По этой причине, коэффициент кредиты/депозиты сократился до уровня в 113,7%, против уровня в 125,1% на начало года. С учетом объединения клиентских средств ВТБ и Банка Москвы, мы ожидаем роста этой статьи пассивов на 46,9% до уровня – 3 250 млн. рублей.

Доля долговых ценных бумаг в пассивах ВТБ сократилась с начала года до 11,8% против 13,2% на начало года. По данным отчетности Группа ВТБ, включая ТКБ, с начала года погасила облигации на 77,2 млрд. рублей. Напомним, что программа заимствований

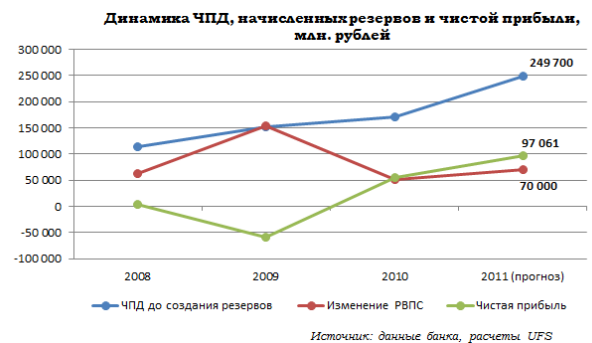


банка на 2011 год составляет \$5 млрд. Мы сомневаемся, что в текущих рыночных условиях она будет выполнена. С учетом обобщённых данных с Банком Москвы, объем долговых обязательств, учитываемых на балансе, вырастет до 700,0 млн. рублей.

Финансовые результаты

За 1 полугодие 2011 года процентные доходы банка выросли на 5,2% относительно 6 месяцев 2010 года до 176,6 млрд. рублей, что было вызвано как ростом кредитного портфеля, так и удержанием чистой процентной маржи на уровне 4,8%. При этом процентные расходы за 6 месяцев текущего года не изменились относительно аналогичного периода прошлого года и остались на уровне 81,5 млрд. рублей. Это способствовало росту ЧПД до резервов на 10,1%.

Сокращение отчислений в резервы на 36,4% способствовало росту ЧПД после начисленных резервов на 31,4% до 77,8 млрд. рублей. Совокупные операционные доходы при этом взлетели на 75,4%, что является очень сильным показателем, относительно среднеотраслевых темпов роста. Помимо процентных доходов, большой вклад в прирост операционных доходов внёс чистый комиссионный доход (+124,0%) и доходы от операций с иностранной валютой (+122,0%).



Операционные расходы выросли на меньшую величину (+46,0%), чем операционные доходы, поэтому ВТБ смог получить рекордную полугодовую чистую прибыль - 53,6 млрд. рублей. За 2011 год банк планирует заработать 100 млрд. рублей чистой прибыли. Учитывая результаты за 1 полугодие, мы полагаем, что это вполне достижимо. Однако, пока неясно, как отразится консолидация финансовых результатов Банка Москвы на результатах группы в целом. Наибольшие трудности в прогнозировании финансового результата группы ВТБ создаёт неопределенность относительно начисляемых резервов в связи с увеличением NPL Банка Москвы. Однозначно, ВТБ не станет начислять резервы на весь объем NPL Банка Москвы, которые окажутся у них на балансе. Мы исходим из реалистичного сценария и полагаем, что отчисления в резервы вырастут в 2011 году на 35,7% и составят по итогам года 70 млрд. рублей. При этом рост процентных доходов и прочих операционных доходов сможет перекрыть затраты на резервирование. В результате, по итогам 2011 года мы ожидаем, что чистая прибыль вырастет на 77,1% до 97,1 млрд. рублей, что близко к оценкам менеджмента. Впрочем, мы не исключаем корректировок в нашей прогнозной модели после публикации отчётности банка за 3 кв. 2011 года.

Мы полагаем, что банку удастся сохранить размер чистой процентной маржи на уровне 4,8%. При этом, мы ожидаем рост показателя ROAE до 18,2% (17,7% на 30 июня 2011 года) и сохранение показателя ROAA на прежнем уровне - 2,4%.

Облигации

На рублевом долговом рынке облигации банка ВТБ представлены очень широко. При этом дюрация облигаций умеренная, и, учитывая высокое кредитное качество эмитента, это подразумевает высокую ликвидность. Учитывая текущую консолидацию активов Банка Москвы, которая оставляет желать лучшего, в среднесрочной перспективе мы видим умеренно негативную динамику движения бумаг на рынке, однако в долгосрочной перспективе, после консолидации плохих активов и проведения мероприятий по их «оздоровлению» бумаги банка могут показать неплохой рост и вернуться на уровни предшествующие покупке столичного банка

Мы нейтрально смотрим на евробонды ВТБ в настоящий момент. Негативный эффект от объединения с Банком Москвы в котировках ВТБ давно отыгран. Впрочем, до выхода консолидированных данных по МСФО за 3 кв. 2011 года вряд ли мы сможем увидеть в евробондах ВТБ динамику лучше рынка. В целом, финансовая устойчивость ВТБ не вызывает сомнений, даже с учетом ожидаемого снижения достаточности капитала по итогам этого года.

Номос-банк

Кредитный портфель и ликвидность

В 2011 году кредитный портфель Номос-банка продолжил расти темпами, значительно опережающими средние темпы роста в банковском секторе России. За 6 мес. 2011 года кредитный портфель банка увеличился на 13,9% до 404,08 млрд. рублей. Рост ссудного портфеля всех коммерческих банков за этот же период составил 8,2% (по данным Банка России). Основную часть прироста кредитного портфеля Номос-банка обеспечил 2 квартал, в котором объем кредитов, вырос на 9,4%.

Темпы роста кредитного портфеля физическим лицам составили за 6 мес. 26,0% (19,7% за 2 кв. 2011), его объем достиг 47,5 млрд. рублей. Объем выданных кредитов организациям увеличился за полгода на 12,4% (8,1% за 2 квартал 2011), составив на 30 июня текущего года 12,4%.

Кредитование по-прежнему ориентировано на корпоративных клиентов, доля выданным ссуд которым в общем кредитном портфеле составила на 30 июня 2011 года почти 92,0%. Банк отличается умеренная диверсификация кредитного портфеля. Около 14,5% кредитов составляют займы, выданные организациям обрабатывающей промышленности. Доля сектора строительства и недвижимости составляет 16,3%, а доля инвестиционных компаний – 12,1%. Таким образом, 28,1% ссудного портфеля вложено в бизнес с очень высоким уровнем риска, что может негативно повлиять на качество активов банка, в случае развития кризисных явлений на рынке. Кроме того, на 20 крупнейших заемщиков приходится 26,6% кредитного портфеля, что представляется нам средним уровнем диверсификации.

Качество кредитного портфеля Номос-банка остается на высоком уровне. Объем неработающих ссуд свыше 90 дней по итогам 1 полугодия 2011 года составил 8,75 млрд. рублей, увеличившись на 1,5% с начала года. При этом во 2 квартале объем NPL свыше 90 дней снизился на 1,0% по сравнению с 1 кварталом текущего года. Доля NPL свыше 90 дней в ссудном портфеле сократилась до 2,2%, против 2,4% с начала года. По прогнозу менеджмента общий уровень NPL до конца года будет снижаться и составит чуть более 2,0%.

Объем РВПС продолжает расти, за 6 мес. 2011 года резервы выросли на 4,5% до 16,3 млрд. рублей. Резервы более чем на 186,0% покрывают просроченную задолженность свыше 90 дней. Мы ожидаем, что рост резервов по итогам 2011 года составит 5,3%, объемы покрытия резервами NPL свыше 90 дней останутся на очень высоком уровне.

Мы отрицательно оцениваем объем снижения абсолютно ликвидных активов с начала года на 52,5%. При этом их доля в балансе сократилась до 3,4%, что является довольно низким уровнем и значительно повышает риск ликвидности банка. Впрочем, мы ожидаем, что до конца года доля абсолютно ликвидных активов в балансе достигнет 6,0%.

Динамика кредитного портфеля, просроченной задолженности и резервов, млн. рублей



Собственные и привлеченные средства

Достаточность капитала банка находится на относительно высоком уровне. Общая достаточность капитала (TCAR) составила по итогам 2 квартала 2011 года 16,3%. Достаточность капитала 1-го уровня – 12,5%, в то время как менеджмент отмечает, что «комфортным» уровнем для банка является значение 10,5%. Основные риски сокращения достаточности капитала в ближайший год связаны с завершением консолидации Ханты-Мансийского банка. Как мы отметили выше, в случае финансирования сделки за счет SPO, финансовая устойчивость банка не пострадает. Вариант долгового финансирования снизит достаточность капитала 1-го уровня с учетом объема сделки (\$500-600 млн.) по нашим расчетам до 11,5%-11,7%.

Объем клиентских средств вырос за 6 мес. 2011 года на 1,6%, достигнув уровня в 318,2 млрд. рублей. Доля клиентских средств сократилась с начала года до 55,6%, что по нашим оценкам является относительно низким уровнем. При этом коэффициент кредиты/депозиты вырос до 127,0% против уровня в 113,0% на начало года, что является негативным изменением, увеличивающим риски банка.

Доля МБК в совокупных пассивах составляет 16,7%, а в привлеченных источниках – 19,0%. Подобная зависимость от межбанковского рынка представляется нам излишне высокой. Номос-банк на межбанковском рынке является нетто-заемщиком, объем привлеченных МБК в 2 раза превышает объем выданных кредитов.

Банк отличается низкой зависимостью от публичных долговых рынков, доля выпущенных ценных бумаг в пассивах составляет 5,9%, против 6,5% на начало года.

В ближайшие 5 лет, исходя из текущих данных, риск рефинансирования приходится на 2013 год. Тогда банку предстоит погасить выпуск еврооблигаций и рублевого займа.

Финансовые результаты

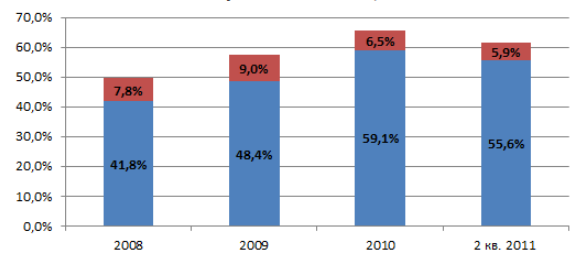
Объединение с Ханты-Мансийским банком дало сильный синергетический эффект Номос-банку в наращивании доходов и поддержания рентабельности на высоком уровне. Почти все статьи отчета о прибылях и убытках увеличилась за 1 полугодие текущего года более чем на 100,0%, что в первую очередь вызвано консолидацией финансовых результатов с Ханты-Мансийским банком.

За 6 мес. 2011 года процентные доходы увеличились на 166,0% относительно 6 мес. 2010 года и составили 24,3 млрд. рублей. Процентные расходы выросли на 142,0% до 11,4 млрд. рублей. Более высокий темп роста процентных доходов привел к росту ЧПД на 194,0% до рекордных 12,95 млрд. рублей.

Отчисления в резервы выросли на 190,0% до 4,2 млрд. рублей, однако столь сильный рост отчислений мало повлиял на ЧПД после создания резервов, за счет того, что банк признал доходы от переоценки денежных потоков по кредитам присоединенного банка в размере 2,65 млрд. рублей. В результате, ЧПД после резервов увеличился на 256,0% до 11,4 млрд. рублей.

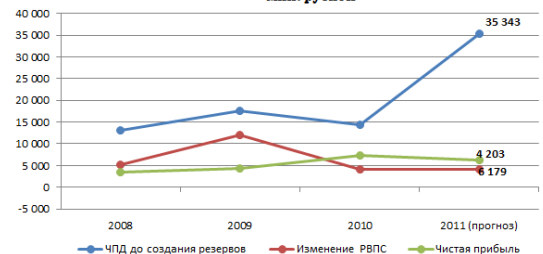
Рост операционных доходов составил 199,0% и был вызван, помимо увеличения ЧПД, ростом чистого комиссионного дохода (+ 77,5%) и ростом доходов от торговых операций на финансовых рынках (+ 80,2%). Операционные расходы выросли на 236% до 8,4 млрд. рублей, главным образом за счет роста заработных платы (на 69,1%).

Доля клиентских средств и долговых ценных бумаг в пассивах, %



Источник: данные банка, расчеты UFS

Динамика ЧПД, начисленных резервов и чистой прибыли, млн. рублей



Источник: данные банка, расчеты UFS

По итогам 6 мес. 2011 года чистая прибыль выросла на 166,0% и достигла рекордных 6,2 млрд. рублей. Рентабельность собственного капитала (ROAE) сократилась до 19,4%, а чистая процентная маржа осталась на среднеотраслевом уровне – 5,1%. Менеджмент банка прогнозирует, что рентабельность капитала останется выше 20,0%, что соответствует чистой прибыли по итогам года не менее 11,0 млрд. рублей. Банк также планирует сохранить чистую процентную маржу по итогам года на уровне 5,0%.

Исходя из текущего состояния банковского сектора России, мы прогнозируем размер чистой прибыли на уровне 14,6 млрд. рублей, что соответствует рентабельности капитала на уровне 20,2%. Несмотря на небольшой рост процентных ставок по кредитам, наблюдающийся в экономике в последние месяцы, мы полагаем, что чистая процентная маржа снизится до 5,0%.

В целом, мы оцениваем финансовые результаты и рентабельность банка как очень высокие. В ближайшие три года в базовом сценарии мы закладываем дальнейший рост доходов и рентабельности деятельности банка.

Облигации

Несмотря на неплохие результаты деятельности, рублевые облигации Номос-Банка в целом не имеют потенциала роста по отношению к другим облигациям банков, схожих по кредитному качеству (Промсвязьбанк или Кредит-Европа банк), однако мы рекомендуем их к покупке в случае формирования портфеля с умеренной долей риска. Бумаги банка обладают высокой ликвидностью, и идеально подходят для реализации РЕПО.

В текущих условиях мы рекомендуем покупать евробонд Номос-банк-13, который после сильных распродаж на российском рынке, торгуется под 8,0% годовых, и держать его до погашения. Мы считаем, что подобная доходность сроком на 2 года не соответствует кредитному риску банка. В условиях повышенной волатильности, также может быть интересен выпуск Номос-банк-12, который выступает в роли «защитного» инструмента.

Промсвязьбанк

Активы

Мы отмечаем, что по результатам 6-ти месяцев 2011 года кредитный портфель Промсвязьбанка показал, по нашему мнению, слабый для данного банка рост в размере 5%, а вот тогда как кредиты под торговое финансирование, факторинг снизились на 4%, по причине сезонного спада спроса во втором квартале. Мы прогнозируем прирост кредитного портфеля по итогам 2011 года в размере 25% по сравнению с 2010 годом, при этом сам банк прогнозирует рост в 15%. Наши ожидания основаны, в первую очередь, на оценке агрессивного роста портфеля розничного кредитования и расширения ассортимента. Кроме того ожидаемый прирост объясняется покупкой кредитного портфеля малого и среднего бизнеса банка «Траст» в размере 5,5 млрд руб. - сделка была закрыта в июле 2011 года. При этом мы отмечаем, что структура портфеля изменилась не существенно: около 90% приходится на корпоративный сектор, а на розницу только около 10%. Если говорить о качестве кредитного портфеля, то NPL сократилась с 10,3% на конец 2010 года до 9% по состоянию на 1 июля 2011 года, что на 2% лучше наших ожиданий. Снижение



Источник: данные банка, расчеты UFS

произошло в основном за счет снижения необслуживаемых кредитов в корпоративном кредитном портфеле. Что касается резервов, коэффициент покрытия даже вырос с 117% до 126%, что говорит о консервативной кредитной политике банка – мы ожидали это значение на уровне 100%.

Портфель ценных бумаг банка по итогам 1-го полугодия 2011 года сократился на 2%. Мы прогнозировали его рост на 54%. Скорее всего это связано с позитивной, но волатильной динамикой рынка, и по этой причине банк решил закрыть часть своих позиций и зафиксировать прибыль. Если посмотреть на структуру портфеля, то около 70% вложений составляют высоколиквидные ценные бумаги, входящие в Ломбардный список Банка России (облигации), при этом доля корпоративных сектора сократилась за полгода с на 4% до 36% на 1 июля 2011 года.

Если говорить о ликвидности баланса, то у банка есть обязательства со сроком погашения в один год на общую сумму \$585 млн., 50% из которых должны быть погашены уже в октябре этого года. Учитывая ликвидность за первое полугодие в размере 51,335 млрд. рублей, банк без проблем сможет погасить обязательства в течение нескольких лет. Учитывая существенный портфель ценных бумаг, в основе которого входят безрисковые высоколиквидные инструменты, то можно с уверенностью сказать, что ликвидность банка находится на достаточно высоком уровне.

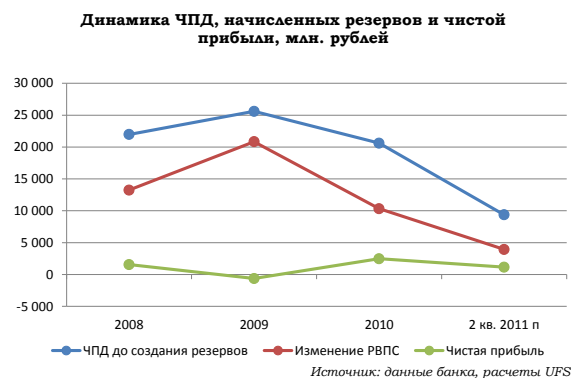
Пассивы

Основную долю в пассивах банка (около 65%) занимают средства клиентов на депозитах. Правда эта доля показывает свое снижение, благодаря более активному размещению публичного долга (в 2-м квартале были выпущены евробонды на общую сумму около \$500 млн.), в связи со сложившейся в том время благоприятной ситуацией на рынке капитала.

Общая достаточность капитала составила 9,5% (мы прогнозировали отношение в 9,7%), для сравнения - в 2010 она составила 9,6%. Если говорить об отношении кредитов к депозитам, то оно составило 111,3% (по нашему прогнозу 108,2%) по сравнению с 104,7 % на конец 2010 года. С учетом постепенного роста процентных ставок, и волатильной ситуацией на мировых рынках капитала мы оцениваем рост доли средств клиентов в общей доле пассивов, что позволит и далее увеличивать диверсификацию ресурсной базы.

Финансовый результат

Чистый процентный доход банка, в связи со слабым ростом чистой процентной маржи снизился по сравнению с аналогичным периодом 2010 года на 7,5% до 20 037 млн. руб., при нашей оценке по снижению на 28%. Основным драйвером для роста ЧПД стал чистый комиссионный доход, который показал рост на 17,7% по сравнению с периодом годом ранее, при этом его доля в составе операционных доходов выросла за год на 3% до 25,5%. Операционный доход за год вырос всего на 2% и по сравнению с 1-м полугодием 2010 года составил 13,57 млрд. руб. Усилия банка по сокращению просрочки на балансе так же не прошли зря, и отчисления в резервы показали свое снижение на 25% по сравнению с прошлым годом. Операционных расходы показали за год свое снижение на 4%. Стоит отметить, что Промсвязьбанк пока не планирует роспуска резервов до конца 2011 года, поэтому роста чистой прибыли по этой статье мы вряд ли увидим. Так же отметим, что



доход от операций с ценными бумагами составил 515 млн. руб. против убытка в размере 700 млн. руб. за 1-е полугодие 2010 года. Рентабельность капитала банка за год показала свой рост до 2,5%, однако по сравнению с 2010 годом снизилась на 3%, при этом рентабельность активов подросла на 0,1% за год и снизилась на 0,3% с начала года.

Облигации

Рублевые бонды банка отличает высокая ликвидность и относительная низкая волатильность. Умеренно консервативные результаты деятельности банка, скорее всего не смогут оказать влияния на котировки рублевых облигаций, однако могут послужить относительно тихой гаванью для инвесторов, предпочитающих консервативный подход к управлению портфелем.

Среди евробондов Промсвязьбанка нам интересен в настоящий момент только выпуск Промсвязьбанк-12, который торгуется с доходностью 7,0%. Рекомендуем покупать и удерживать его до погашения.

Ренессанс Капитал

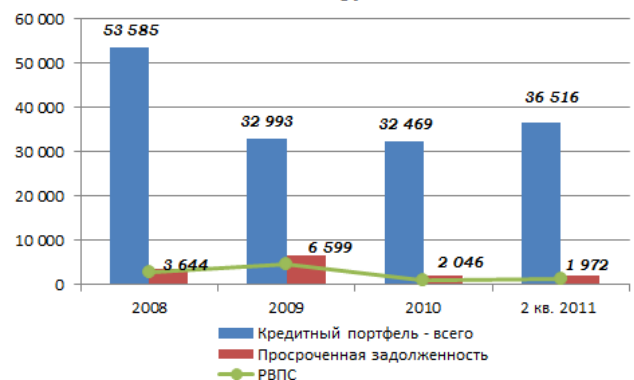
Кредитный портфель и ликвидность

Рознично ориентированный Ренессанс капитал в 2011 году продолжил наращивать кредитный портфель на фоне роста потребительского кредитования в России. Совокупный кредитный портфель вырос на 12,5% и достиг 36,52 млрд. рублей. При этом объем розничных кредитов вырос на 17,0% до 36,2 млрд. рублей, а кредиты корпоративным клиентам, которые в основном состояли из связанных с банком сторон, сократились с 1,5 млрд. рублей до символических 0,3 млрд. рублей. Основной прирост кредитного портфеля банку обеспечили кредиты на общие цели (+34,5%), а их доля в розничном портфеле выросла до 53,7%.

Качество кредитного портфеля продолжило улучшаться, объем NPL свыше 90 дней сократился с начала года на 3,6% до 1,97 млрд. рублей. Рост кредитного портфеля и сокращение просроченной задолженности привели к тому, что доля NPL в кредитном портфеле снизилась с 6,3% до 5,4%. При этом банк продолжил начислять резервы, с начала года их объем вырос на 14,5% до 1,34 млрд. рублей. Коэффициент покрытия резервами NPL свыше 90 дней улучшился с начала года, однако по-прежнему остается ниже 70,0%. Это означает, что резервы, вероятно, будут увеличиваться, хотя темп их роста замедлится. Мы ожидаем, что за 2011 год объем резервов вырастет на 25,0% до 1,46 млрд. рублей. Темпы снижения просроченной задолженности замедлятся во втором полугодии в связи с дальнейшим ростом кредитного портфеля. По итогам 2011 года мы ожидаем сокращение просроченной задолженности на 5,4% до 1,94 млрд. рублей. При этом, с учетом роста кредитного портфеля по итогам года на 29,5%, доля NPL в ссудном портфеле уменьшится до 4,6%.

Ликвидность банка находится на умеренном уровне. С начала года объем денежных средств сократился на 15,5% до 4,8 млрд. рублей, а их доля в совокупных активах сократилась с 13,9% на начало года до 10,8% - к концу второго полугодия. Мы не ожидаем, что до конца 2011 года у банка могут возникнуть проблемы с ликвидностью, учитывая график погашения публичного долга банка. Наибольшие риски рефинансирования у банка сконцентрированы в начале 2012 года. Тогда банку предстоит погасить два рублевых выпуска общим объемом 7 млрд. рублей: выпуск

Динамика кредитного портфеля, просроченной задолженности и резервов, млн. рублей



Источник: данные банка, расчеты UFS

Ренессанс Капитал,2, погашаемый в апреле 2012 года на сумму 3 млрд. рублей и выпуск Ренессанс Капитал,3, погашаемый в июне 2012 года на сумму 4 млрд. рублей. Очевидно, что для успешного погашения этих займов банку предстоит выйти на рынок заимствований в начале следующего года. С учетом текущей ситуации на рынке, риск потери ликвидности, в середине 2012 года мы оцениваем как высокий.

Фондирование

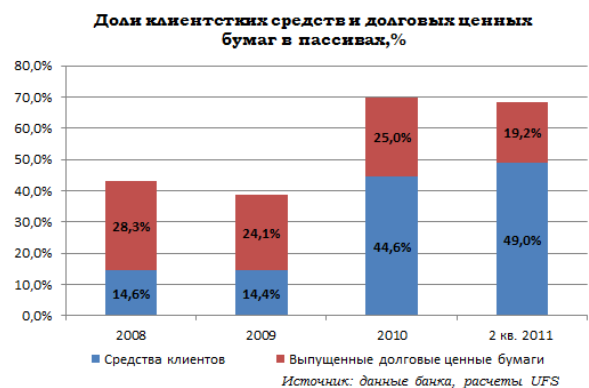
Достаточность капитала банка традиционно находится на высоком уровне. По итогам 6 мес. 2011 года коэффициент достаточности капитала (TCAR) составлял 27,0%, что говорит о высокой финансовой устойчивости эмитента. Впрочем, на начало года он составлял 29,0%, а его небольшое снижение связано с активным расширением кредитного портфеля.

С начала года депозиты выросли на 19,2% до 21,7 млрд. рублей, а их доля в совокупных активах выросла до 49,0%, что все еще довольно мало, на наш взгляд. Объем депозитов в 1 полугодии текущего года рос более быстрыми темпами, чем кредитный портфель. По этой причине коэффициент кредиты/депозиты сократился со 178% до 168%. В целом видна тенденция постепенного замещения публичного финансирования депозитами, что мы оцениваем положительно.

Однако пока, доля ценных бумаг в активах, составляющая 19,2%, кажется нам повышенной.

Мы ожидаем, что до конца года прирост клиентских средств несколько замедлится по причине сокращения средних ставок по депозитам во 2 полугодии относительно 1 полугодия. Прирост клиентских средств по итогам года составит около 36,0%, их объем вырастет до 24,8 млрд. рублей, а доля в портфеле достигнет 51,0%.

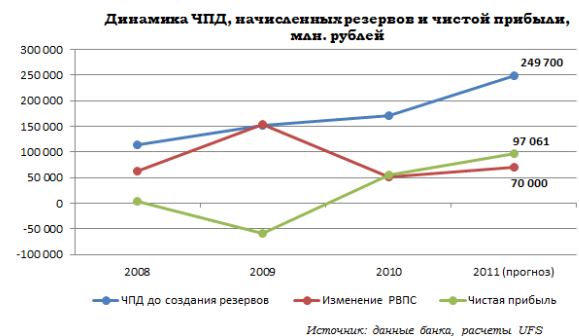
Отметим, что в июне 2011 года банк привлек ссуду от ЕБРР объемом 800 млн. рублей по плавающей ставке: 3-месячный MosPrime + 6,0%, что на 30 июня соответствовало 11,7% годовых. Ссуда погашается в декабре 2014 года.



Финансовые результаты

Процентные доходы банка за 6 мес. текущего года сократились на 14,3% до 5,1 млрд. рублей, что в целом соответствует среднеотраслевой динамике. Снижение связано с продолжающимся влиянием низких процентных ставок по кредитам в конце прошлого-начале нынешнего года. В свою очередь, процентные доходы выросли на 2,7% до 1,7 млрд. рублей, что вызвано агрессивным привлечением клиентских средств в 1 полугодии под относительно высокие ставки. Снижение процентных доходов и рост процентных расходов привели к падению ЧПД на 20,4% до 3,49 млрд. рублей. По этой же причине резко упала и чистая процентная маржа: с 28,0% до 20,0%.

Однако, ЧПД после начисленных резервов увеличился за 6 мес. 2011 года относительно аналогичного периода предыдущего года на 75,3% до 2,37 млрд. рублей. Причиной этому стало сокращения отчислений в резервы на



63,0% до 1,12 млрд. рублей. Среди непроцентных доходов очень высокий рост показали чистые комиссионные доходы, которые выросли за год на 190,0%, достигнув 1,79 млрд. рублей. В целом рост операционных доходов составил 87,6% до 4,05 млрд. рублей, а операционные расходы увеличились на 41,3% до 3,07 млрд. рублей.

В отличие от аналогичного периода 2010 года, за 6 мес. 2011 года доналоговая прибыль и чистая прибыль оказались положительными. Размер чистой прибыли составил 769 млн. рублей, а рентабельность собственного капитала (ROAE) – 13,0%, что на 2 п.п. больше, чем по итогам 2010 года.

Мы ожидаем, что рост процентных ставок, начавшийся в банковской системе, приведет, к росту средних ставок и по кредитным продуктам банка. Кроме того, дальнейшее расширение кредитного портфеля приведет к увеличению процентных доходов. По этой причине, негативное влияние 1 кв. 2011 года удастся нивелировать, процентные доходы сократятся на 7,5% до 11,7 млрд. рублей. Темпы роста процентных доходов также уменьшатся, в связи с понижением процентных ставок по депозитным продуктам банка: процентные доходы вырастут на 3,9% до 3,3 млрд. рублей. В связи с этим чистая процентная маржа увеличится к концу до 21,0%. Отчисления в резервы сократятся до 1,85 млрд. рублей. В результате, мы ожидаем рост ЧПД после начисленных резервов на 50,0% до 6,54 млрд. рублей. Рост операционных расходов останется на уровне 40,6%, по итогам года они составят 7,01 млрд. рублей. Так или иначе, мы полагаем, что банк сможет по итогам года получить рекордную чистую прибыль на уровне 1,74 млрд. рублей.

Облигации

Рублевые облигации КБ Ренессанс Капитал являются с точки зрения повышенного риска/доходности неплохой альтернативой бумагам ТКС банка, однако учитывая более стабильную динамику собственного капитала и большую диверсификацию активов, можно порекомендовать к покупке бумаг банка со средней и короткой дюрацией. Они послужат неплохим инструментом для повышения доходности портфеля, при этом обладая неплохим для 3-го эшелона уровнем ликвидности на вторичном рынке.

Евробонды банка Ренессанс Капитал сейчас торгуются под самую высокую доходность среди всех российских банковских евробондов. На наш взгляд, ключевым риском для банка в настоящее время, является риск ликвидности, который может возникнуть в первой половине 2012 года, когда банку предстоит погасить 2 выпуска рублевых облигаций на 7 млрд. рублей. В остальном, кредитное качество активов и высокая достаточность капитала свидетельствуют о низком кредитном риске эмитента. Мы рекомендуем покупать выпуск Ренессанс Капитал-13 и держать его до погашения. Сейчас этот выпуск торгуется с доходностью 14,0%, которая, по нашему мнению, не соответствует низкому риску дефолта эмитента.

Тинькофф Кредитные Системы

Активы

Активы банка по результатам первого полугодия выросли значительно более высокими темпами, чем в среднем по всей банковской системе (10%) - практически на 80%. Рост был обусловлен в первую очередь за счет прироста кредитования физических лиц (более 76% рост). Банк активно продвигает услуги розничного кредитования, по принципу распространения



платежных кредитных карт с уже заранее одобренным лимитом, что делает данную услугу очень привлекательной для широких слоев населения. Даже несмотря на бизнес модель - с высокой степенью риска, по данным самого банка, NPL составляет около 2,8%. Однако высокий риск в текущих условиях нестабильности (низкое качество скоринга и не высокая платежеспособность клиентской базы), а так же снижение темпов роста портфеля, может привести к серьезному росту уровня просрочки уже к концу 2011 года. Что касается резервов, то они также растут высокими темпами - отчисления на РВПС выросли за полгода в 2 раза до 293 млн. рублей, коэффициент покрытия остался на стабильно высоком уровне – более чем 300% и составляют около 5% от всех активов банка. Так же мы бы хотели отметить, что уровень достаточности капитала для банка, с высокой степенью розничного кредитования, достаточно мала - всего 11,6%. Портфель ценных бумаг составляет всего 0,7%, и говорить о его значительности не приходится.

Ликвидность ТКС, пока не вызывает сомнений. Так коэффициент ликвидности у банка за первое полугодие составляет около 12,3%, что практически на уровнях начало текущего года. При этом на конец года мы прогнозируем ухудшение ликвидности до 8% в связи с предстоящей офертой ТКС Банк в декабре текущего года. Правда пространство для маневра у банка конечно есть и в первую очередь это снижение динамики кредитного портфеля при его текущей высокой доходности.

Пассивы

Банк придерживается стабильно консервативной структуры пассивов. Основной источник привлечения для банка являются публичные рынки капитала: как рублевый рынок, так и рынок евробондов. Это связано с концепцией бизнеса - максимальная маржинальность. Однако, это и накладывает и высокие риски для банка. В случае повторения кризисных явлений, для банка могут просто закрыться рынки капитала, а фондирование по другим источникам может быть существенно ограничено, да и его стоимость будет значительно отличаться от текущей. Доля ценных бумаг в совокупных активах составляет более 50%, правда стоит отметить текущую дюрацию публичного долга (1,5-2 года), достаточно комфортную для банка.

Финансовый результат

По результатам первого полугодия текущего года ТКС, пожалуй, можно назвать одним из самых маржинальных банков в России. Так чистая процентная маржа банка в I полугодии 2011 года составила 20% против 17,8% и 22,5% у основных конкурентов: Русского стандарта и ХКФБ соответственно. В основном это связано как со снижением стоимости фондирования, за счет низкой стоимости займов на публичных рынках капитала, так и за счет высокого роста кредитного портфеля. ЧПД банка за полгода смог вырасти на 75%. При этом операционные



доходы так же показали высокую динамику роста - 63%, в том числе за счет роста расходов по расширению клиентской базы. Операционные расходы показали динамику роста за первое полугодие на уровне 70%, что связано с расширением персонала. Чистая прибыль банка выросла практически в 4 раза, это, в конечном счете, повлияло и на рентабельность активов (2,6%) и рентабельность капитала (22,3%). При этом мы ожидаем серьезное снижение рентабельности бизнеса по итогам второго полугодия 2011 года из-

за роста конкуренции и негативных влияний европейского долгового кризиса, затронувшего банковскую систему.

Облигации банка отличает наибольшая привлекательность с точки зрения доходности и риска. При этом банк имеет устойчивый кредитный рейтинг на уровне «В». При этом бонды обладают неплохой ликвидностью, как на рынке евробондов, так и на рублевом рынке. Высокие показатели рентабельности могут оказать позитивное движение котировок, при условии стабильности на рынках капитала.

Облигации

Рублевые облигации банка отличает наибольшая привлекательность с точки зрения доходности и риска. При этом банк имеет устойчивый кредитный рейтинг на уровне «В». При этом бонды обладают неплохой ликвидностью, как на рынке евробондов, так и на рублевом рынке. Высокие показатели рентабельности могут оказать позитивное движение котировок, при условии стабильности на рынках капитала.

Доходность единственного евробонда ТКС-банк-14 сейчас ниже, чем доходность выпуска Ренессанс Капитал-13, и составляет около 13,0%, что кажется нам необоснованным. Не рекомендуем покупать евробонд ТКС-банк-14 в настоящее время.

Приложение

Сбербанк

| Показатели (млн руб) | 2008 | 2009 | 2010 | 1 кв. 2011 | 2 кв. 2011 | 2 кв. 2011 (наш прогноз) | 2011 п |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|-----------------------------|------------|
| Денежные средства и их эквиваленты | 630 069 | 725 521 | 719 601 | 668 438 | 881 702 | 826 917 | 836 115 |
| Инвестиции в ценные бумаги | 909 106 | 1 064 135 | 1 823 648 | 1 746 881 | 1 508 769 | 2 198 134 | 2 507 194 |
| Кредитный портфель, в т.ч. | 2 169 968 | 5 443 800 | 6 191 910 | 6 339 438 | 6 706 908 | 6 543 199 | 7 135 313 |
| Кредиты физ. лицам | 1 260 862 | 1 177 500 | 1 319 732 | 1 357 748 | 1 467 339 | 1 412 058 | 1 517 692 |
| Кредиты юр. лицам | 909 106 | 4 266 300 | 4 872 178 | 4 981 690 | 5 239 569 | 5 131 141 | 5 617 621 |
| Просроченная задолженность | 247 441 | 552 570 | 524 600 | 596 625 | 524 067 | 596 625 | 499 472 |
| РВПС | 202 285 | 579 740 | 702 449 | 678 268 | 659 784 | 678 268 | 749 208 |
| Итого активы | 6 736 482 | 7 105 095 | 8 628 601 | 8 696 385 | 9 078 889 | 10 467 307 | 10 451 435 |
| Собственный капитал | 750 162 | 778 936 | 987 241 | 1 073 379 | 1 129 049 | 1 291 961 | 1 267 397 |
| Средства клиентов | 4 795 232 | 5 438 900 | 6 651 131 | 6 647 186 | 6 977 002 | 8 017 957 | 8 023 246 |
| Выпущенные долговые ценные бумаги | 138 902 | 124 599 | 272 699 | 251 835 | 269 379 | 250 000 | 327 239 |
| Итого пассивы | 6 736 482 | 7 105 095 | 8 628 601 | 8 696 385 | 9 078 889 | 10 467 307 | 10 451 435 |
| Процентный доход | 619 952 | 814 962 | 795 646 | 197 760 | 401 858 | 383 748 | 794 309 |
| Процентный расход | 241 795 | 312 245 | 299 825 | 67 836 | 132 973 | 138 286 | 278 008 |
| ЧПД до создания резервов | 378 157 | 502 700 | 495 821 | 129 924 | 268 885 | 245 461 | 516 301 |
| Изменение РВПС | 97 881 | 388 858 | 153 809 | 14 193 | 22 232 | 16 500 | 26 749 |
| Чистый процентный доход после РВПС | 280 276 | 113 842 | 342 012 | 144 117 | 291 117 | 261 961 | 489 552 |
| Операционные доходы | 360 524 | 259 141 | 512 754 | 183 980 | 383 804 | 309 227 | 667 406 |
| Операционные расходы | 221 739 | 229 277 | 282 619 | 76 244 | 164 926 | 160 419 | 343 962 |
| Прибыль до налогов | 129 921 | 298 64 | 230 135 | 107 736 | 218 878 | 117 650 | 323 444 |
| Чистая прибыль | 97 746 | 24 396 | 181 648 | 86 477 | 176 128 | 92 943 | 255 521 |

| Коэффициенты | 2008 | 2009 | 2010 | 1 кв. 2011 | 2 кв. 2011 | 2 кв. 2011 (наш прогноз) | 2011 п |
|--------------------------------------|-------|--------|--------|------------|------------|-----------------------------|--------|
| Кредитный портфель/активы,% | 32,2% | 76,6% | 71,8% | 72,9% | 73,9% | 62,5% | 68,3% |
| Портфель ценных бумаг/активы,% | 13,5% | 15,0% | 21,1% | 20,1% | 16,6% | 21,0% | 24,0% |
| Денежные средства/активы,% | 9,4% | 10,2% | 8,3% | 7,7% | 9,7% | 7,9% | 8,0% |
| Кредиты/депозиты,% | 45,3% | 100,1% | 93,1% | 95,4% | 96,1% | 81,6% | 88,9% |
| Просроченная задолженность/кредиты,% | 11,4% | 10,2% | 8,5% | 9,4% | 7,8% | 9,1% | 7,0% |
| Резервы/кредиты,% | 9,3% | 10,6% | 11,3% | 10,7% | 9,8% | 10,4% | 10,5% |
| Резервы/просроченная задолженность,% | 81,8% | 104,9% | 133,9% | 113,7% | 125,9% | 113,7% | 150,0% |
| Отношение созданного РВПС к ЧПД | 25,9% | 77,4% | 31,0% | 10,9% | 8,3% | 6,7% | 5,2% |
| Общая достаточность капитала | 11,3% | 11,6% | 11,6% | 12,4% | 12,5% | 12,5% | 12,4% |
| Рентабельность активов,% | 1,5% | 0,3% | 2,1% | 1,0% | 1,9% | 0,9% | 2,4% |
| Рентабельность капитала,% | 13,0% | 3,1% | 18,4% | 8,1% | 15,6% | 7,2% | 20,2% |

ВТБ

| Показатели | 2008 | 2009 | 2010 | 1 кв. 2010 | 1 кв. 2011 | 2 кв. 2010 | 2 кв. 2011 | 2011 п* |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|-----------|
| Денежные средства и их эквиваленты | 416 100 | 260 200 | 275 500 | 169 300 | 248 200 | 163 500 | 228 000 | 362 427 |
| Инвестиции в ценные бумаги | 215 400 | 304 500 | 434 700 | 316 200 | 448 700 | 301 900 | 630 700 | 664 450 |
| Кредитный портфель - всего | 2 650 300 | 2 544 800 | 3 059 600 | 2 540 000 | 3 063 500 | 2 815 500 | 3 277 000 | 4 237 615 |
| Кредиты физ. лицам | 387 100 | 435 300 | 541 500 | 419 100 | 555 300 | 441 900 | 608 600 | 746 800 |
| Кредиты юр. лицам | 2 263 200 | 2 109 500 | 2 518 100 | 2 120 900 | 2 508 200 | 2 373 600 | 2 668 400 | 3 490 815 |
| Кредитный портфель-нетто | 2 555 600 | 2 309 900 | 2 785 400 | 2 291 000 | 2 789 700 | 2 553 300 | 2 996 600 | 3 873 615 |
| Просроченная задолженность | 50 356 | 249 390 | 263 126 | 259 080 | 251 207 | 267 473 | 252 329 | 600 000 |
| РВПС | 94 700 | 234 900 | 274 200 | 249 000 | 273 800 | 262 200 | 280 400 | 364 000 |
| Итого активы | 3 697 400 | 3 610 800 | 4 290 900 | 3 362 000 | 4 448 400 | 3 627 800 | 4 720 000 | 6 040 450 |
| Собственный капитал | 392 100 | 504 900 | 578 200 | 520 500 | 600 700 | 524 100 | 597 500 | 604 045 |
| Средства клиентов | 1 101 900 | 1 568 800 | 2 212 900 | 1 554 500 | 2 373 200 | 1 688 800 | 2 634 700 | 3 250 000 |
| Выпущенные долговые ценные бумаги | 560 100 | 485 700 | 593 100 | 535 100 | 587 900 | 528 500 | 555 600 | 700 000 |
| Итого пассивы | 3 697 400 | 3 610 800 | 4 290 900 | 3 362 000 | 4 448 400 | 3 627 800 | 4 720 000 | 6 040 450 |
| Процентный доход | 245 200 | 373 700 | 330 500 | 83 600 | 86 200 | 167 900 | 176 600 | 450 000 |
| Процентный расход | 131 600 | 221 500 | 159 400 | 41 600 | 40 200 | 81 500 | 81 500 | 200 300 |
| ЧПД до создания резервов | 113 600 | 152 200 | 171 100 | 42 000 | 46 000 | 86 400 | 95 100 | 249 700 |
| Изменение РВПС | 63 200 | 154 700 | 51 600 | 11 700 | 7 700 | 27 200 | 17 300 | 70 000 |
| Чистый процентный доход после РВПС | 50 400 | -2 500 | 119 500 | 30 300 | 38 300 | 59 200 | 77 800 | 179 700 |
| Операционные доходы | 87 200 | 10 800 | 167 300 | 40 700 | 65 100 | 76 500 | 134 200 | 276 462 |
| Операционные расходы | 69 100 | 80 200 | 96 200 | 22 200 | 33 000 | 44 900 | 65 800 | 153 600 |
| Прибыль до налогов | 18 100 | -68 300 | 71 100 | 18 500 | 33 000 | 31 600 | 68 400 | 122 862 |
| Чистая прибыль | 4 600 | -59 600 | 54 800 | 15 300 | 26 100 | 25 100 | 53 600 | 97 061 |

| Показатели | 2008 | 2009 | 2010 | 1 кв. 2010 | 1 кв. 2011 | 2 кв. 2010 | 2 кв. 2011 | 2011 п |
|--|--------|--------|--------|------------|------------|------------|------------|--------|
| Кредитный портфель/активы,% | 71,7% | 70,5% | 71,3% | 75,6% | 68,9% | 77,6% | 69,4% | 70,2% |
| Портфель ценных бумаг/активы,% | 5,8% | 8,4% | 10,1% | 9,4% | 10,1% | 8,3% | 13,4% | 11,0% |
| Денежные средства/активы,% | 11,3% | 7,2% | 6,4% | 5,0% | 5,6% | 4,5% | 4,8% | 6,0% |
| Выпущенные долговые ценные бумаги/активы,% | 15,1% | 13,5% | 13,8% | 15,9% | 13,2% | 14,6% | 11,8% | 11,6% |
| Кредиты/депозиты,% | 231,9% | 147,2% | 125,9% | 147,4% | 117,6% | 151,2% | 113,7% | 119,2% |
| Просроченная задолженность/кредиты,% | 1,9% | 9,8% | 8,6% | 10,2% | 8,2% | 9,5% | 7,7% | 14,2% |
| Резервы/кредиты,% | 3,6% | 9,2% | 9,0% | 9,8% | 8,9% | 9,3% | 8,6% | 8,6% |
| Резервы/просроченная задолженность,% | 188,1% | 94,2% | 104,2% | 96,1% | 109,0% | 98,0% | 111,1% | 60,7% |
| Общая достаточность капитала (TCAR),% | 17,3% | 20,9% | 16,8% | 22,2% | 15,5% | 19,3% | 14,1% | 12,0% |
| Достаточность капитала 1 уровня,% | 10,5% | 14,7% | 12,4% | н/д | 13,2% | н/д | 12,0% | 9,8% |
| Рентабельность активов (ROAA),% | 1,2% | 1,4% | 1,4% | 1,2% | 2,4% | 1,2% | 2,4% | 1,8% |
| Рентабельность капитала (ROAE),% | 8,9% | 9,7% | 10,1% | 11,9% | 17,7% | 8,9% | 18,2% | 16,2% |
| Расходы/доходы,% | 79,2% | 742,6% | 57,5% | 54,5% | 50,7% | 58,7% | 49,0% | 55,6% |
| Чистая процентная маржа,% | 4,8% | 4,6% | 5,1% | 5,2% | 4,8% | 5,3% | 4,8% | 4,9% |

Номос-банк

| Показатели (млн. руб.) | 2008 | 2009 | 2010 | 1 кв. 2011 | 2 кв. 2011 | 2011 п |
|------------------------------------|---------|---------|---------|------------|------------|---------|
| Денежные средства и их эквиваленты | 11 021 | 14 075 | 40 489 | 34 230 | 19 240 | 40 498 |
| Инвестиции в ценные бумаги | 38 857 | 59 203 | 82 137 | 91 999 | 85 670 | 87 746 |
| Кредитный портфель-всего | 199 417 | 179 677 | 354 860 | 371 002 | 404 081 | 431 780 |
| Кредиты физ. лицам | 17 337 | 15 660 | 37 671 | 40 044 | 47 468 | 52 739 |
| Кредиты юр. лицам | 182 080 | 164 016 | 317 189 | 330 958 | 356 613 | 379 041 |
| Кредитный портфель-нетто | 187 721 | 162 650 | 339 302 | 354 969 | 387 821 | 415 398 |
| Просроченная задолженность | 3 149 | 11 117 | 8 535 | 8 837 | 8 749 | 8 663 |
| РВПС | 11 696 | 17 027 | 15 558 | 16 033 | 16 260 | 16 382 |
| Итого активы | 277 795 | 277 111 | 530 217 | 569 688 | 572 176 | 674 966 |
| Собственный капитал | 32 505 | 36 612 | 57 935 | 61 290 | 69 684 | 86 396 |
| Средства клиентов | 116 071 | 134 204 | 313 376 | 314 645 | 318 244 | 377 981 |
| Выпущенные долговые ценные бумаги | 21 642 | 24 950 | 34 412 | 38 221 | 33 798 | 33 748 |
| Итого пассивы | 277 795 | 277 111 | 530 217 | 569 688 | 572 176 | 674 966 |
| Процентный доход | 26 332 | 36 425 | 29 350 | 11 798 | 24 301 | 64 571 |
| Процентный расход | 13 137 | 18 905 | 14 989 | 5 627 | 11 352 | 29 228 |
| ЧПД до создания резервов | 13 195 | 17 520 | 14 362 | 6 171 | 12 949 | 35 343 |
| Изменение РВПС | 5 275 | 12 048 | 4 148 | 2 191 | 4 203 | 9 956 |
| Чистый процентный доход после РВПС | 7 920 | 5 472 | 10 213 | 5 623 | 11 394 | 25 387 |
| Операционные доходы | 9 746 | 12 895 | 17 344 | 7 738 | 16 212 | 35 430 |
| Операционные расходы | 5 480 | 6 369 | 8 018 | 3 638 | 8 386 | 17 006 |
| Прибыль до налогов | 4 179 | 5 540 | 9 211 | 4 100 | 7 826 | 18 424 |
| Чистая прибыль | 3 487 | 4 261 | 7 426 | 3 241 | 6 179 | 14 555 |

| Показатели | 2008 | 2009 | 2010 | 1 кв. 2011 | 2 кв. 2011 | 2011 п |
|--------------------------------------|--------|--------|--------|------------|------------|--------|
| Кредитный портфель/активы,% | 71,8% | 64,8% | 66,9% | 65,1% | 70,6% | 64,0% |
| Портфель ценных бумаг/активы,% | 14,0% | 21,4% | 15,5% | 16,1% | 15,0% | 13,0% |
| Денежные средства/активы,% | 4,0% | 5,1% | 7,6% | 6,0% | 3,4% | 6,0% |
| Долговые ценные бумаги/активы,% | 7,8% | 9,0% | 6,5% | 6,7% | 5,9% | 5,0% |
| Кредиты/депозиты,% | 171,8% | 133,9% | 113,2% | 117,9% | 127,0% | 114,2% |
| Просроченная задолженность/кредиты,% | 1,6% | 6,2% | 2,4% | 2,4% | 2,2% | 2,0% |
| Резервы/кредиты,% | 5,9% | 9,5% | 4,4% | 4,3% | 4,0% | 3,8% |
| Резервы/просроченная задолженность,% | 371,4% | 153,2% | 182,3% | 181,4% | 185,8% | 189,1% |
| Отношение созданного РВПС к ЧПД,% | 40,0% | 68,8% | 28,9% | 35,5% | 32,5% | 28,2% |
| Общая достаточность капитала,% | 14,9% | 22,6% | 15,6% | 15,9% | 16,3% | 16,2% |
| Рентабельность активов (ROAA),% | 1,3% | 1,6% | 2,3% | 2,4% | 2,2% | 2,2% |
| Рентабельность капитала (ROAE),% | 10,7% | 12,2% | 21,1% | 21,1% | 19,4% | 20,2% |
| Расходы/доходы,% | 56,2% | 49,4% | 46,2% | 47,0% | 51,7% | 48,0% |
| Чистая процентная маржа,% | н/д | 7,7% | 5,3% | 5,2% | 5,1% | 5,0% |

Промсвязьбанк

| Показатели (млн. руб.) | 2008 | 2009 | 2010 | 1 кв. 2011 | 2 кв. 2011 | 2 кв. 2011 (наш прогноз) | 2011 п |
|------------------------------------|---------|---------|---------|------------|------------|-----------------------------|---------|
| Денежные средства и их эквиваленты | 105 723 | 108 323 | 45 182 | 36 460 | 51 335 | 39 892 | 71 128 |
| Кредитный портфель, в т.ч. | 309 832 | 305 131 | 310 948 | 347 860 | 323 798 | 371 397 | 387 917 |
| Кредиты физ. лицам | 40 703 | 40 567 | 32 535 | 33 186 | 33 215 | 33 186 | 36 114 |
| Кредиты юр. лицам | 269 128 | 264 564 | 316 085 | 322 407 | 327 197 | 338 211 | 351 803 |
| Просроченная задолженность | 8880 | 37556 | 32 084 | 39 158 | 29 133 | 40 333 | 34 972 |
| РВПС | 18 510 | 38 846 | 37 673 | 38 850 | 36 614 | 39 627 | 39 368 |
| Итого активы | 461 801 | 471 211 | 475 127 | 472 965 | 484 701 | 504 967 | 592 736 |
| Собственный капитал | 39 975 | 38 205 | 44 775 | 45 528 | 45 897 | 48 609 | 62 237 |
| Средства клиентов | 229 611 | 289 549 | 297 047 | 294 573 | 290 964 | 343 377 | 420 842 |
| Выпущенные долговые ценные бумаги | 39 368 | 43 655 | 32 127 | 52 093 | 55 635 | 54 500 | 57 000 |
| Итого пассивы | 461 801 | 471 211 | 475 127 | 472 965 | 484 701 | 504 967 | 592 736 |
| Процентный доход | 42 782 | 54 600 | 46 321 | 10 019 | 20 037 | 19 457 | 50 027 |
| Процентный расход | 20 812 | 28 998 | 25 712 | 5 333 | 10 667 | 12 084 | 26 740 |
| ЧПД до создания резервов | 21 970 | 25 602 | 20 609 | 4 600 | 9 371 | 7 373 | 23 286 |
| Изменение РВПС | 13 245 | 20 842 | 10 336 | 1 904 | 3 933 | 2 300 | 6 800 |
| Чистый процентный доход после РВПС | 8 724 | 4 760 | 10 273 | 2 696 | 5 438 | 5 073 | 16 486 |
| Операционные доходы | 28 249 | 34 070 | 28 221 | 16 585 | 13 578 | 18 244 | 30 196 |
| Операционные расходы | 26 107 | 34696 | 25341 | 13 890 | 12 032 | 11 320 | 26 101 |
| Прибыль до налогов | 2 142 | -626 | 2 879 | 2 695 | 1 546 | 6 924 | 4 095 |
| Чистая прибыль | 1 562 | -626 | 2477 | 625 | 1 162 | 5 262 | 3 112 |

| Коэффициенты | 2008 | 2009 | 2010 | 2 кв. 2010 | 2 кв. 2011 | 2 кв. 2011 (наш прогноз) | 2011 п |
|--------------------------------------|--------|--------|--------|------------|------------|-----------------------------|--------|
| Кредитный портфель/активы,% | 67,1% | 64,8% | 65,4% | 75,8% | 66,8% | 73,5% | 65,4% |
| Портфель ценных бумаг/активы,% | 5,1% | 10,4% | 11,0% | 11,3% | 10,0% | 15,0% | 15,0% |
| Денежные средства/активы,% | 22,9% | 23,0% | 9,5% | 7,9% | 10,6% | 7,9% | 12,0% |
| Кредиты/депозиты,% | 134,9% | 105,4% | 104,7% | 117,4% | 111,3% | 108,2% | 92,2% |
| Просроченная задолженность/кредиты,% | 2,9% | 12,3% | 10,3% | 11,8% | 9,0% | 10,9% | 9,0% |
| Резервы/кредиты,% | 6,0% | 12,7% | 12,1% | 12,7% | 11,3% | 10,7% | 10,1% |
| Резервы/просроченная задолженность,% | 208,5% | 103,4% | 117,4% | 107,3% | 125,7% | 98,3% | 112,6% |
| Отношение созданного РВПС к ЧПД | 60,3% | 81,4% | 50,2% | 51,6% | 42,0% | 31,2% | 29,2% |
| Общая достаточность капитала | 8,9% | 8,5% | 9,6% | 9,9% | 9,5% | 9,7% | 10,6% |
| Рентабельность активов,% | 0,3% | -0,1% | 0,5% | 0,1% | 0,2% | 1,0% | 0,5% |
| Рентабельность капитала,% | 3,9% | -1,6% | 5,5% | 1,3% | 2,5% | 10,8% | 5,0% |

Ренессанс Капитал

| Показатели | 2008 | 2009 | 2010 | 2 кв. 2010 | 2 кв. 2011 | 2011 п* |
|------------------------------------|--------|--------|--------|------------|------------|---------|
| Денежные средства и их эквиваленты | 8 690 | 3 667 | 5 666 | 5 023 | 4 788 | 5 543 |
| Инвестиции в ценные бумаги | 1 452 | 983 | 965 | 783 | 637 | 578 |
| Кредитный портфель - всего | 53 585 | 32 993 | 32 469 | 27 805 | 36 516 | 42 060 |
| Кредиты физ. лицам | 53 272 | 31 152 | 30 933 | 26 489 | 36 179 | 41 760 |
| Кредиты юр. лицам | 313 | 1 841 | 1 536 | 1 316 | 337 | 300 |
| Кредитный портфель-нетто | 50 821 | 28 203 | 31 299 | 25 535 | 35 176 | 40 597 |
| Просроченная задолженность | 3 644 | 6 599 | 2 046 | 3 086 | 1 972 | 1 935 |
| РВПС | 2 764 | 4 790 | 1 170 | 2 270 | 1 340 | 1 463 |
| Итого активы | 64 264 | 43 143 | 40 746 | 34 043 | 44 231 | 48 203 |
| Собственный капитал | 12 188 | 9 475 | 11 346 | 9 300 | 12 115 | 13 027 |
| Средства клиентов | 9 377 | 6 217 | 18 186 | 11 097 | 21 681 | 24 791 |
| Выпущенные договые ценные бумаги | 18 215 | 10 419 | 10 173 | 11 043 | 8 485 | 8 200 |
| Итого пассивы | 64 264 | 43 143 | 40 746 | 34 043 | 44 231 | 48 610 |
| Процентный доход | 13 350 | 9 601 | 12 634 | 5 955 | 5 105 | 11 686 |
| Процентный расход | 4 920 | 4 663 | 3 173 | 1 577 | 1 619 | 3 297 |
| ЧПД до создания реервов | 8 430 | 4 938 | 9 460 | 4 378 | 3 486 | 8 390 |
| Изменение РВПС | 5 303 | 6 744 | 5 091 | 3 028 | 1 119 | 1 850 |
| Чистый процентный доход после РВПС | 3 127 | -1 806 | 4 369 | 1 350 | 2 367 | 6 540 |
| Операционные доходы | 8 223 | -1 286 | 6 802 | 2 157 | 4 046 | 9 250 |
| Операционные расходы | 6 319 | 3 644 | 5 016 | 2 172 | 3 069 | 7 050 |
| Прибыль до налогов | 1 904 | -4 929 | 1 786 | -394 | 978 | 2 200 |
| Чистая прибыль | 1 498 | -4 231 | 1 565 | -174 | 769 | 1 738 |

| Показатели | 2008 | 2009 | 2010 | 2 кв. 2010 | 2 кв. 2011 | 2011 п |
|---|--------|--------|--------|------------|------------|--------|
| Кредитный портфель/активы,% | 83,4% | 76,5% | 79,7% | 81,7% | 82,6% | 87,3% |
| Портфель ценных бумаг/активы,% | 2,3% | 2,3% | 2,4% | 2,3% | 1,4% | 1,2% |
| Денежные средства/активы,% | 13,5% | 8,5% | 13,9% | 14,8% | 10,8% | 11,5% |
| Выпущенные договые ценные бумаги/активы,% | 28,3% | 24,1% | 25,0% | 32,4% | 19,2% | 16,9% |
| Кредиты/депозиты,% | 571,5% | 530,7% | 178,5% | 250,6% | 168,4% | 169,7% |
| Просроченная задолженность/кредиты,% | 6,8% | 20,0% | 6,3% | 11,1% | 5,4% | 4,6% |
| Резервы/кредиты,% | 5,2% | 14,5% | 3,6% | 8,2% | 3,7% | 3,5% |
| Резервы/просроченная заодлженность,% | 75,9% | 72,6% | 57,2% | 73,5% | 68,0% | 75,6% |
| Общая достаточность капитала (TCAR),% | 19,2% | 21,2% | 29,0% | 28,0% | 27,0% | 26,8% |
| Рентабельность активов (ROAA),% | 1,2% | 1,4% | 4,0% | -0,5% | 4,0% | 4,2% |
| Рентабельность капитала (ROAE),% | 15,1% | -39,1% | 15,0% | 1,9% | 13,0% | 14,3% |
| Расходы/доходы,% | 42,0% | 33,0% | 45,0% | 42,0% | 59,0% | 57,0% |
| Чистая процентная маржа,% | н/д | 26,0% | 28,0% | 25,4% | 20,0% | 21,0% |

ТКС банк

| Показатели (млн. руб.) | 2009 | 2010 | 1 кв. 2011 | 2 кв. 2011 | 2011 п |
|------------------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Денежные средства и их эквиваленты | 573 | 1 551 | 1 157 | 2 751 | 2 573 |
| Инвестиции в ценные бумаги | 117 | 135 | 146 | 164 | 150 |
| Кредитный портфель, в т.ч. | 5 254 | 9 643 | 11 807 | 17 367 | 23 445 |
| Просроченная задолженность | 268 | 241 | 260 | 365 | 563 |
| РВПС | 494 | 752 | 803 | 1 164 | 1 817 |
| Итого активы | 6 400 | 12 353 | 14 207 | 22 356 | 30 032 |
| Собственный капитал | 1 060 | 1 337 | 2 024 | 2 559 | 3 304 |
| Средства клиентов | 2 208 | 6 264 | 6 237 | 7 524 | 12 013 |
| Выпущенные долговые ценные бумаги | 2 620 | 4 376 | 5 545 | 11 678 | 14 677 |
| Итого пассивы | 6 400 | 12 353 | 14 207 | 22 356 | 30 032 |
| Процентный доход | 923 | 1 350 | 1 652 | 2 388 | 2 834 |
| Процентный расход | 286 | 382 | 438 | 624 | 840 |
| ЧПД до создания резервов | 637 | 969 | 1 214 | 1 764 | 1 993 |
| Изменение РВПС | 88 | 130 | 192 | 293 | 361 |
| Чистый процентный доход после РВПС | 548 | 838 | 1 022 | 1 471 | 1 633 |
| Операционные доходы | 111 | 34 | 32 | 22 | 73 |
| Операционные расходы | 302 | 641 | 719 | 1 097 | 1 043 |
| Прибыль до налогов | 358 | 231 | 335 | 396 | 662 |
| Чистая прибыль | 180 | 126 | 257 | 572 | 503 |

| Показатели | 2009 | 2010 | 1 кв. 2011 | 2 кв. 2011 | 2011 п |
|--------------------------------------|--------|--------|------------|------------|--------|
| Кредитный портфель/активы,% | 82,1% | 78,1% | 83,1% | 77,7% | 78,1% |
| Портфель ценных бумаг/активы,% | 1,8% | 1,1% | 1,0% | 0,7% | 0,5% |
| Денежные средства/активы,% | 9,0% | 12,6% | 8,1% | 12,3% | 8,6% |
| Кредиты/депозиты,% | 238,0% | 154,0% | 189,3% | 230,8% | 195,2% |
| Просроченная задолженность/кредиты,% | 5,1% | 2,5% | 2,2% | 2,1% | 2,4% |
| Резервы/кредиты,% | 9,4% | 7,8% | 6,8% | 6,7% | 7,7% |
| Резервы/просроченная задолженность,% | 184,3% | 312,0% | 309,1% | 319,0% | 322,9% |
| Отношение созданного РВПС к ЧПД | 13,9% | 13,5% | 15,8% | 16,6% | 18,1% |
| Общая достаточность капитала | 16,8% | 10,9% | 14,4% | 11,6% | 11,1% |
| Рентабельность активов,% | 2,8% | 1,0% | 1,8% | 2,6% | 1,7% |
| Рентабельность капитала,% | 17,0% | 9,5% | 12,7% | 22,3% | 15,2% |

Контактная информация

Департамент торговли и продаж

| | |
|---------------------------|-------------------------|
| Лаухин Игорь Владимирович | Тел. +7 (495) 781 73 00 |
| Лосев Алексей Сергеевич | Тел. +7 (495) 781 73 03 |
| Хомяков Илья Маркович | Тел. +7 (495) 781 73 05 |
| Куц Алексей Михайлович | Тел. +7 (495) 781 73 01 |

Аналитический департамент

| | |
|-----------------------------------|-------------------------|
| Письменный Станислав Владимирович | Тел. +7 (495) 781 02 02 |
| Василиади Павел Анатольевич | Тел. +7 (495) 781 72 97 |
| Назаров Дмитрий Сергеевич | Тел. +7 (495) 781 02 02 |
| Балакирев Илья Андреевич | Тел. +7 (495) 781 02 02 |
| Козлов Алексей Александрович | Тел. +7 (495) 781 73 06 |

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс» не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности эмитентов до совершения сделок. Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс». ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

