


ГАЗПРОМБАНК

Металлургический коммерческий банк – на пути к новым горизонтам

Металлургический коммерческий банк, БО-5

Эмитент	ОАО «Меткомбанк»
Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	–/В3/–
Объем размещения, млн руб.	1 500
Оферта	1 год
Срок обращения	3 года
Ориентир купона, %	11,00–11,50%
Ориентир доходности к оферте, %	11,30–11,83%
Организаторы	Газпромбанк, ВТБ Капитал, Россельхозбанк

В настоящее время проходит маркетинг нового выпуска биржевых облигаций Металлургического коммерческого банка (–/В3/–) серии БО-5 объемом 1,5 млрд руб. По бумагам предусмотрена оферта через 1 год по номиналу, при этом ориентир ставки первых двух полугодов купонов составляет 11,00–11,50% годовых (соответствует УТР 11,30–11,83%).

За последние 5 лет банк прошел путь от во многом «кэптивной» организации, сотрудничающей преимущественно со связанными сторонами, до игрока ТОП-15 российского рынка автокредитования. Стратегия банка на период до 2015 г. предусматривает дальнейший рост по основным направлениям бизнеса (в частности, розница и МСБ), а также дальнейшую диверсификацию активов и пассивов банка в сторону от связанных сторон. При этом структуры бенефициара банка – одного из наиболее успешных российских предпринимателей А. Мордашова – исторически поддерживали банк как фондированием, так и капиталом на нужды растущего бизнеса.

Из факторов риска для кредитного профиля Металлургического коммерческого банка мы склонны обращать внимание прежде всего на сохраняющуюся на сегодняшний день высокую зависимость банка от фондирования связанных сторон, а также на рост просрочки по кредитному портфелю, зарегистрированный по итогам 2011 г. Вместе с тем уже сейчас руководство банка принимает меры для нивелирования данных потенциальных угроз для кредитного профиля.

Общая информация о банке

ОАО «Металлургический коммерческий банк» (в дальнейшем, Меткомбанк) – кредитная организация с головным офисом в г. Череповец. По данным «Интерфакс-ЦЭА», совокупные активы банка на конец 2011 г. по РСБУ составляли 24,9 млрд руб. (124-е место среди российских банков), величина собственного капитала – 2,1 млрд руб. (165-е место). Банк существует уже более 20 лет (основан в 1990 г.), с 1999 г. имеет генеральную лицензию ЦБ на осуществление банковских операций.

В настоящее время основу филиальной сети банка составляют 24 точки в 17 субъектах РФ – прежде всего, в крупнейших городах Европейской части страны (с населением около или выше 1 миллиона человек). Средняя численность сотрудников банка по итогам 2011 г. составила 652 человека.

Конечным бенефициаром, контролирующим 100% акций Меткомбанка, является Алексей Мордашов – российский бизнесмен, занимающий 3-е место в списке богатейших предпринимателей страны по версии журнала Forbes (оценка состояния – 15,3 млрд дол.). Исторически Меткомбанк активно взаимодействовал с металлургической компанией «Северсталь» – ключевым активом г-на Мордашова, – хотя в последнее время постепенно отходит от «кэптивной» модели развития (см. ниже).

На сегодняшний день Меткомбанк имеет рейтинг от международного агентства Moody's на уровне «В3», прогноз «Позитивный» (рейтинг присвоен в апреле 2009 г., последний пересмотр состоялся в мае 2011 г.). Отметим, что кредитный рейтинг банка от Moody's отражает его собственную кредитоспособность и не включает в себя дополнительных ступеней за возможную поддержку со стороны контролирующего акционера.

Стратегия развития

Среди основных задач стратегии развития Меткомбанка на период до 2015 года (утверждена в июне 2010 г., обновлена в октябре 2011 г.) мы обращаем внимание на следующие:

- ▶ развитие сильного рыночного бренда и повышение степени его узнаваемости среди населения;



- ▶ развитие сегментов розницы и МСБ как средства поддержания на высоком уровне чистой процентной маржи банка и формирования устойчивой базы рыночного фондирования (в виде депозитов физических лиц);
- ▶ развитие корпоративного сегмента для повышения степени общей устойчивости бизнес-модели банка и обеспечения больших масштабов деятельности;
- ▶ постепенное снижение зависимости банка от фондирования со стороны связанных сторон.

Основа филиальной сети банка, насколько мы поняли из общения с его представителями, в настоящее время считается по большей части сформированной – на 2012 г. запланировано разве что расширение присутствия в Сибирском федеральном округе (должны быть охвачены Новосибирск и Красноярск). В дальнейшем наиболее вероятен прежде всего органический рост сети внутри уже охваченных регионов, при этом вопрос об открытии новых точек будет решаться индивидуально в каждом случае.

Количественные показатели стратегии Меткомбанка выглядят более чем амбициозно: в частности, за период 2012–2014 гг. банк рассчитывает добиться роста розничного кредитного портфеля в 3,6 раза (CAGR 53%), а объема розничных депозитов – в 6,7 раза (CAGR 89%). Безусловно, определенным подспорьем для банка в достижении заявленных целей должны стать эффект низкой базы (невысокая величина активов в настоящее время), а также низкая степень проникновения розничных услуг в России. Вместе с тем мы полагаем, что даже если банку не удастся добиться всех количественных целей стратегии, ее вектор выбран удачно для развития крепкого универсального рыночного института.

Таблица I. Целевые показатели стратегии развития Меткомбанка на период до 2015 г., млрд руб.

	2009*	2010*	2011*	2012П	2013П	2014П
Валовый портфель кредитов, в том числе	7,0	12,1	18,4	27,3	44,5	59,0
<i>розничные кредиты</i>	<i>1,4</i>	<i>3,6</i>	<i>11,2</i>	<i>18,0</i>	<i>29,0</i>	<i>40,0</i>
<i>МСБ</i>	<i>1,1</i>	<i>1,5</i>	<i>1,3</i>	<i>3,2</i>	<i>6,4</i>	<i>9,0</i>
<i>корпоративный бизнес</i>	<i>4,5</i>	<i>7,0</i>	<i>5,9</i>	<i>6,1</i>	<i>9,1</i>	<i>10,0</i>
Портфель депозитов, в том числе	7,9	9,6	16,3	14,2	22,5	31,3
<i>физические лица</i>	<i>0,6</i>	<i>1,6</i>	<i>3,4</i>	<i>6,9</i>	<i>14,8</i>	<i>22,5</i>
<i>юридические лица</i>	<i>7,3</i>	<i>7,9</i>	<i>13,0</i>	<i>7,4</i>	<i>7,7</i>	<i>8,8</i>
Всего активов	16,0	19,7	25,1	34,3	52,1	68,3
Чистая прибыль	0,14	0,25	0,17	0,23	0,88	1,50

* данные за 2009-2011 г. соответствуют фактическим показателям из МСФО-отчетности банка

Источник: Меткомбанк, расчеты Газпромбанка

Кредитные операции

Кредитование составляет основу активных операций Меткомбанка – на конец 2011 г. на долю чистого кредитного портфеля приходилось 70,1% валюты баланса банка по МСФО. При этом соотношение между сегментами розницы, крупного корпоративного бизнеса и МСБ в структуре валового портфеля составляло 61% / 32% / 7%. Как уже упоминалось, стратегия банка на ближайшие годы предполагает фокусировку на сегментах розницы и МСБ: целевая структура портфеля банка к 2015 году составляет 68% / 17% / 15% соответственно. Вместе с тем в настоящее время определяющими для кредитного профиля Меткомбанка являются сегменты розницы и корпоративного бизнеса.

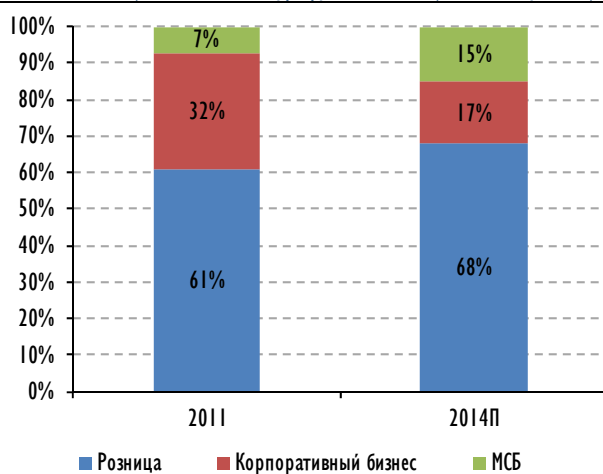
Кредитный процесс Меткомбанка отстроен сейчас таким образом, что все решения по выдаваемым организацией корпоративным кредитам принимаются в ее головном офисе в г. Череповец, там же проводится кредитный анализ по сделкам. Действующая же сеть отделений банка



занимается исключительно кредитованием предприятий МСБ, а также физических лиц.

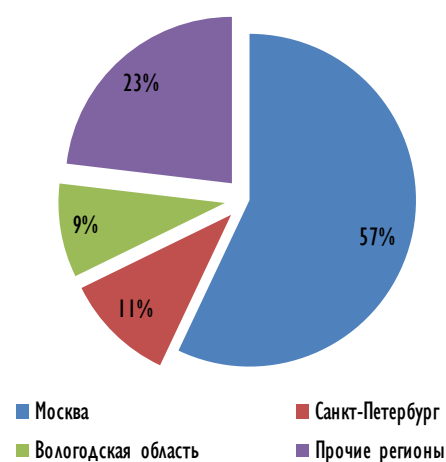
В географической разбивке, по данным на 01.04.2012 г., 57% розничного портфеля банка приходилось на долю Москвы, 11% – на Санкт-Петербург и 9% – на Вологодскую область (Вологда + головной офис + ДО Череповец). Доля организации на рынке розничных кредитных услуг данных регионов, по нашим оценкам на основании данных ЦБ, составила 0,5% – для Санкт-Петербурга, 0,9% – для Москвы и 2,2% – для Вологодской области (на 01.04.2012 г.). Стоит заметить, что портфель банка в регионах растет быстрее «центра» (Москвы и Санкт-Петербурга) – в 1К12 на долю регионов пришлось 54% прироста розничного кредитного портфеля банка (прежде всего, за счет Нижегородской области, Краснодарского края и Республики Татарстан).

Диаграмма 1. Текущая структура валового кредитного портфеля Меткомбанка (на конец 2011 г., МСФО) – и целевая структура к 2015 г. (согласно стратегии)



Источник: Меткомбанк, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 2. Географическая структура розничного кредитного портфеля Меткомбанка, 01.04.2012 г.



Источник: Меткомбанк, расчеты Газпромбанка

В сфере **розничного кредитования** основным продуктом Меткомбанка являются автокредиты – на конец 2011 г. на их долю приходилось 90% валового розничного портфеля банка по МСФО. Заметим, что только за 2010–2011 гг. объем задолженности клиентов банка по кредитам на покупку автомобилей вырос в 9,2 раза – с 1,1 млрд руб. до 10,1 млрд руб.

Сама организация объясняет данную «взрывную» динамику сочетанием ряда факторов, среди которых мы обращаем внимание на выбор удачного момента для выхода на рынок – конец 2008 г., когда большинство действующих представителей сектора занимались прежде всего вопросами урегулирования просрочки по уже выданным кредитам. Также имеет значение выбранная банком «ниша» – прежде всего, заемщики с низким и средним уровнем дохода. Таким образом, Меткомбанку удалось занять место ряда банков, которые свернули или ограничили в кризис свои автокредитные программы.

К числу конкурентных преимуществ банка можно отнести скорость принятия решений (срок рассмотрения заявки – не более 1 дня), а также возможность оформления кредита «на месте» – в автосалоне, а не в офисах банка (среди основных партнеров банка – дилеры РРТ и Автомир).

Российский автомобильный рынок в последние годы развивается более чем динамично – по данным АЕБ, продажи новых легковых и легких коммерческих автомобилей в 2011 г. составили 2,65 млн штук, что соответствует приросту на 81,0% к уровню 2009 г. и уже близко к докризисному максимуму – 2,9 млн по итогам 2008 г. Согласно ожиданиям участников рынка, до 2015 года годовые продажи автомобилей в России



должны превысить 3,0 млн штук – что должно обусловить сохранение высокого спроса на автокредиты (в 2012 г., по прогнозам Минпромторга, на их долю придется 32% от общего объема продаж).

По данным РБК.Рейтинг, по итогам 2011 г. Меткомбанк занял 12-е место среди российских кредитных институтов по объему выданных автокредитов.

Нельзя не обратить внимание на то, что рост объемов автокредитования банка в 2011 г. сопровождался увеличением доли кредитов с просрочкой платежей более 1 дня – с 6,3% до 13,5%. Сама организация не сильно ориентируется на данный показатель по причине высокой доли «технической» просрочки (особенно в праздничные дни), подчеркивая, что доля кредитов с просрочкой более 180 дней – задолженность на этапе legal/bailiff collection – стабильно находится на уровне ниже 4%. В качестве мер по улучшению качества кредитного портфеля банка следует выделить:

- ▶ **полный переход на централизованную авторизацию**, при которой решение по выдаче будет приниматься специализированным подразделением, территориально находящимся в Москве;
- ▶ **отказ от кредитных продуктов с первоначальным взносом ниже 15%**;
- ▶ **использование информации бюро кредитных историй (БКИ)** – по данным эмитента, доля обращающихся в банк заемщиков, сведения о которых могут быть найдены в доступных банку БКИ (показатель «hit rate»), уже сейчас превышает 60%.

Следует также заметить, что на конец 2011 г. созданные под NPL резервы покрывали 65% величины просроченной задолженности.

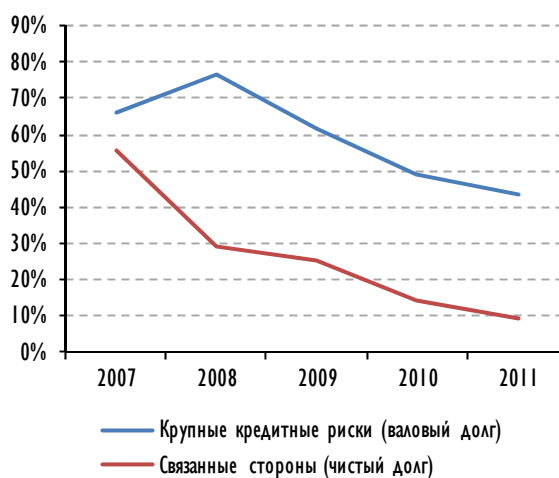
В сфере **корпоративного кредитования** в настоящее время Меткомбанк продолжает фокусироваться на узкую группу предприятий – так, по нашим подсчетам, на конец 2011 г. задолженность 8 крупнейших заемщиков составляла 43,4% портфеля кредитов банка юридическим лицам. В отраслевой разбивке наибольший вес в корпоративном портфеле банка традиционно имеют предприятия сферы торговли и общественного питания (37% на конец 2011 г. для валового показателя), а также производственные предприятия (32%). Вместе с тем в рамках реализуемой стратегии развития степень зависимости организации от отдельных заемщиков постепенно снижается – как и объем активных операций со связанными сторонами (на конец 2011 г. – 9,3% для доли чистой задолженности в общем портфеле).

Диаграмма 3. Динамика валового розничного кредитного портфеля Меткомбанка (МСФО, млн руб.) – и уровень просрочки по нему



Источник: Меткомбанк, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 4. Доля крупных кредитных рисков* и задолженности связанных сторон** в портфеле кредитов Меткомбанка юридическим лицам (МСФО)



* валовый объем задолженности предприятий, долг каждого из которых превышает 10% собственных средств банка

** нетто-величина задолженности ОАО «Северсталь» и прочих связанных сторон

Источник: Меткомбанк, расчеты Газпромбанка



Фондирование и ликвидность

В настоящее время основу фондирования Меткомбанка составляют средства связанных сторон – по нашим подсчетам, на конец 2011 г. их вклад в совокупные процентные обязательства банка по МСФО составил высокие 60,2% (годом ранее – 75,1%). Данная доля постепенно размывается – в частности, за счет привлечения розничных депозитов (объем которых удвоился в 2011 г. до 3,4 млрд руб., согласно МСФО), а также публичных заимствований (облигации серии БО-1 объемом 1,5 млрд руб., размещенные в августе 2011 г. с офертой через 1,5 года, а также векселя). Целевая структура обязательств банка, по словам его представителей, распадается поровну на 3 части между средствами физических лиц, юридических лиц и «оптовыми» заимствованиями, что предполагает в том числе выход банка в дальнейшем на облигационный рынок с новыми выпусками.

Нынешняя структура фондирования Меткомбанка воспринимается нами двояко. С одной стороны, очевидно, что высокая степень концентрации обязательств банка – на конец 2011 г. на долю 13 крупнейших вкладчиков приходилось 73% клиентских средств банка и 64% его процентных обязательств – несет в себе определенные риски. С другой стороны, даже в кризис 2008–2009 гг. данные ресурсы не были извлечены из банка – напротив, их наличие позволило ему нарастить объемы активных операций (в частности, начать экспансию в сегмент автокредитов).

Стоит упомянуть и о важном факторе, смягчающем возможные риски ликвидности: согласно соглашению между банком и группой «Северсталь», рассчитанному до 2015 года, сумма остатков компаний группы на текущих счетах и депозитах в Меткомбанке не может опускаться ниже 2 млрд руб. и 5 млрд руб. соответственно (13,3 млрд руб. на конец 2011 г. для ОАО «Северсталь» и прочих связанных сторон, данные МСФО).

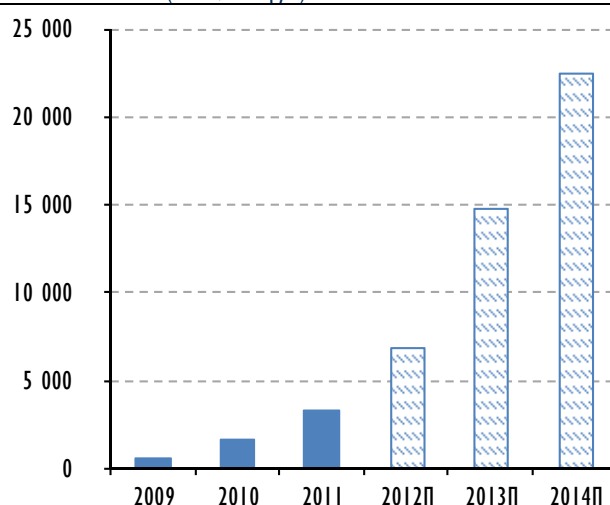
Добавим, что Меткомбанк традиционно поддерживает существенный объем высоколиквидных активов на балансе. Так, на конец 2011 г. (МСФО) банк располагал 3,4 млрд руб. в форме денежных средств и эквивалентов (13,6% валюты баланса), еще 2,0 млрд руб. приходилось на ценные бумаги – облигации, из которых 94% имеют рейтинг не ниже ВВ-/Вa3.

Диаграмма 5. Структура фондирования Меткомбанка на конец 2011 г. (МСФО)



Источник: Меткомбанк, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 6. Историческая и прогнозная динамика депозитов физических лиц в пассивах Меткомбанка (МСФО, млн руб.)



Источник: Меткомбанк



Финансовые результаты

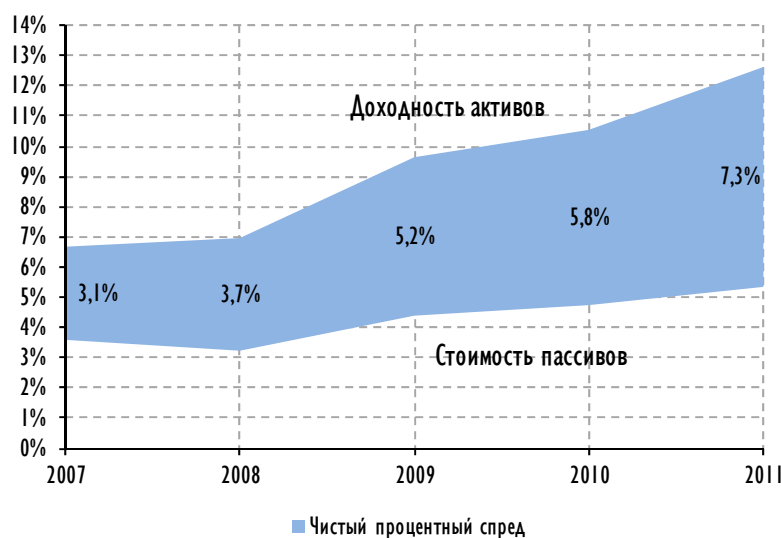
В последние годы активная экспансия Меткомбанка в розничный сегмент положительно сказалась на маржинальности деятельности организации: умеренный рост стоимости ее процентных обязательств (по нашим подсчетам, с 4,4% в 2009 г. до 5,3% в 2011 г.) сопровождался опережающим ростом доходности ее активных операций (с 9,6% до 12,6% соответственно). Как следствие, показатель чистой процентной маржи банка прибавил за последние 3 года сразу 3 п.п. – с 4,5% до 7,5%.

Показатель стоимости риска (соотношение отчислений в резервы со среднегодовой величиной валового кредитного портфеля) для банка в последние годы был стабилен в диапазоне 1,8–2,3%. Вместе с тем ему до сих пор не удалось заработать существенных объемов чистой прибыли по причине высоких операционных расходов на этапе инфраструктурного становления бизнеса. Так, за период 2007–2011 гг. (данные МСФО) операционные расходы банка выросли в 9,7 раз – против роста активов в 1,8 раз за аналогичный период, а соотношение «Расходы/Доходы», даже несмотря на существенный рост доходности активных операций, по итогам 2011 г. составило высокие 64,1%.

Как следствие, рентабельность капитала банка (ROAE) в последние годы была умеренной – 7,8% в 2011 г. (против 12,5% в 2010 г.), по данным МСФО.

По информации эмитента, 2012 год должен стать последним годом инвестиционной стадии развития банка. В последующие годы операционные расходы банка должны демонстрировать менее быструю динамику, в частности, благодаря использованию уже имеющейся инфраструктуры. Целевой показатель «Расходы/Доходы» банка к 2015 году составляет 40%, прогнозный объем прибыли по итогам 2014 г. – 1,5 млрд руб.

Диаграмма 7. Спред между доходностью активных операций и стоимостью обязательств Меткомбанка, 2007-2011 г. (МСФО)



Источник: Меткомбанк, расчеты Газпромбанка

Капитал

Достаточность капитала Меткомбанка в настоящее время находится на умеренном уровне – 11,57% для норматива Н1 на 01.01.2012 г. и 11,70% на 01.04.2012 г. (организация не производит расчет достаточности капитала в соответствии с требованиями Базельского комитета). Как можно предположить, причины скрываются в невысоких показателях прибыльности операций банка в последние годы (в частности, из-за высоких операционных расходов) на фоне активного роста бизнеса.



Согласно информации эмитента, Меткомбанк имеет одобренную бенефициаром (г-ном Мордашовым) программу докапитализации до 2015 г., согласно которой необходимые вливания будет осуществляться по мере необходимости. Так, в период с марта по май 2012 г. банк уже получил субординированный кредит от структур бенефициара в объеме 700 млн руб. Мы отмечаем, что если бы сделка была полностью закрыта до 01.04.2012 г., норматив Н1 на отчетную дату составил бы, по нашим подсчетам, 13,8% против фактических 11,7%.

В период до 2015 г. бенефициар также готов рассмотреть возможность привлечения сторонних инвесторов – зарубежных институтов развития и/или ведущих западных банков (в настоящее время ведутся переговоры с IFC и ЕБРР относительно 10%-ной доли участия в банке). Итог переговоров, как всегда, будет зависеть от ценовых параметров сделки.

Повышению достаточности капитала Меткомбанка также должно способствовать ожидаемое наращивание объемов чистой прибыли в ближайшие годы – по мере дальнейшего роста бизнеса и оптимизации операционных расходов.

Сильные стороны

- ▶ **Активное развитие бизнеса с повышением его маржинальности.** За период 2010-2011 гг. активы Меткомбанка по МСФО выросли на 56,6%, валовый кредитный портфель – на 162,6%, что существенно опережает среднерыночные темпы роста. При этом экспансия в розничный сегмент – по итогам 2011 г. банк занял 12-е место по объему выданных автокредитов (данные РБК.Рейтинг) – позволила организации улучшить показатель чистой процентной маржи с 4,5% в 2009 г. до 7,5% в 2011 г. (наши подсчеты).
- ▶ **Наличие сильного акционера...** Бенефициаром Меткомбанка с долей в 100% является А. Мордашов, один из наиболее успешных российских предпринимателей и контролирующий акционер компании «Северсталь». По информации эмитента, банк имеет согласованную с бенефициаром программу докапитализации до 2015 г., в рамках которой в марте-мае 2012 г. уже был предоставлен субординированный кредит на 700 млн руб. (30% от собственных средств (капитала) банка на 01.03.2012 г.)
- ▶ **... при постепенном снижении зависимости от операций со связанными сторонами.** Вместе с тем в настоящее время банк реализует стратегию «рыночного» развития, постепенно снижая вес операций со связанными сторонами. В валовом кредитном портфеле банка доля нетто-кредитов связанным сторонам к концу 2011 г. достигла 3,6% (против 52,5% в конце 2007 г.), доля фондирования связанных сторон в процентных обязательствах опустилась до 60,2% (соответственно, 83,2%).
- ▶ **Несущественный объем операций с ценными бумагами и валютой,** позволяющий повысить устойчивость бизнес-модели банка. Так, в последние 5 лет на долю чистых процентных и чистых комиссионных доходов Меткомбанка приходилось в среднем более 90% операционных доходов организации.
- ▶ **Консервативная политика резервирования.** Несмотря на то, что основу бизнеса Меткомбанка в настоящее время составляет обеспеченное кредитование (физических лиц – на покупку автомобилей), организация реализует достаточно консервативную политику резервирования. Так, на конец 2011 г. резервы, созданные под кредиты с просрочкой платежей более 90 дней (NPL), покрывали 65% «проблемной» задолженности.



- ▶ **Возможности для повышения прибыльности бизнеса...** По словам руководства Меткомбанка, 2012 год должен стать последним годом активного инвестирования в инфраструктурное становление сети, после чего можно ожидать умеренной динамики операционных расходов и роста прибыльности бизнеса. Целевой объем прибыли банка на 2014 год составляет 1,5 млрд руб.
- ▶ **... и кредитного рейтинга.** В настоящее время банк имеет рейтинг «ВЗ/Позитивный» от Moody's. Согласно пресс-релизам агентства, триггером для повышения рейтинга банка могут стать дальнейшая диверсификация пассивной базы и кредитного портфеля, а также способность банка продемонстрировать сильные финансовые показатели – в том числе в части качества активов.
- ▶ **Положительная кредитная история.** Дебютный выпуск облигаций Меткомбанка серии 01 объемом 900 млн руб. был размещен в ноябре 2010 г. и полностью выкуплен по оферте через 1 год. В настоящее время в обращении находится выпуск биржевых облигаций серии БО-1 объемом 1,5 млрд руб. (оферта в феврале 2013 г.), а также выпуски векселей банка.

Факторы риска

- ▶ **Небольшие масштабы деятельности:** на конец 2011 г. Меткомбанк занимал лишь 124-е место среди российских банков по величине активов, согласно РСБУ (24,9 млрд руб.).
- ▶ **Степень зависимости банка от фондирования связанных сторон остается высокой:** на конец 2011 г. 60,2% процентных обязательств Меткомбанка приходилось на долю связанных сторон. В данном отношении смягчающим фактором должно выступить рассчитанное до 2015 года соглашение между банком и группой «Северсталь», по которому сумма остатков компаний группы на текущих счетах и депозитах в банке не должна опускаться ниже 7 млрд руб.
- ▶ **Исторически высокий уровень операционных расходов:** в последние 3 года соотношение «Расходы/Доходы» банка по МСФО находилось на достаточно высоком уровне в 59–64%. Во многом данный факт связан с инвестициями в развитие сети банка, которые должны завершиться в 2012 году. В дальнейшем, однако, Меткомбанку также предстоят инвестиции в развитие бренда и наращивание клиентской базы.
- ▶ **Рост просрочки по кредитному портфелю в 2011 г.:** с 3,8% до 9,4% для кредитов с просрочкой платежей более 1 дня и с 2,0% до 4,3% для просрочки более 90 дней (МСФО) – что может показаться особенно настораживающим на фоне планов банка по активному наращиванию бизнеса в ближайшие годы. Меткомбанк рассчитывает улучшать качество портфеля за счет оптимизации бизнес-процессов (см. раздел «Кредитные операции»), при этом банк реализует консервативную политику резервирования, которая снижает степень возможного влияния «плохих» кредитов на его капитал.



Таблица 2. Основные финансовые результаты группы «Металлургического коммерческого банка» по МСФО, млн руб.

	2007	2008	2009	2010	2011
Отчет о совокупном доходе					
Чистые процентные доходы	329	393	600	947	1,564
Чистые комиссионные доходы	60	72	80	97	50
Результат от операций с ценными бумагами	7	8	45	126	(61)
Операционные доходы	125	498	753	1,193	1,584
Операционные расходы	(105)	(224)	(457)	(701)	(1,016)
Резервы под обесценение кредитов	17	(94)	(118)	(185)	(358)
Чистая прибыль	243	131	143	246	170
Активы					
Денежные средства и эквиваленты	1,109	6,303	2,124	3,761	3,419
Кредиты другим банкам	4,993	6,309	3,958	1,137	1,572
Чистый кредитный портфель	3,674	5,793	6,706	11,614	17,584
Ценные бумаги	3,088	472	3,017	2,929	2,016
Итого активов	13,046	18,956	16,007	19,687	25,075
Обязательства и капитал					
Средства банков	0	279	252	309	51
Средства клиентов	10,874	15,229	13,304	15,455	19,949
Облигации и прочие ценные бумаги	249	1,428	264	1,459	2,408
Субординированный заем	304	311	318	321	321
Собственные средства	1,578	1,696	1,845	2,102	2,260
Ключевые коэффициенты, %					
Рентабельность собственного капитала (ROAE)	16,7	8,0	8,1	12,5	7,8
Рентабельность активов (ROAA)	1,8	0,8	0,8	1,4	0,8
Чистая процентная маржа (NIM)	2,9	3,2	4,5	5,9	7,5
Доходность активов	6,7	7,0	9,6	10,5	12,6
Стоимость пассивов	3,6	3,2	4,4	4,7	5,3
Чистый процентный спред (NIS)	3,1	3,7	5,2	5,8	7,3
Расходы/Доходы	84,1	45,0	60,7	58,7	64,1
Стоимость риска	-0,5	1,9	1,8	1,9	2,3
Нетто кредиты/Депозиты	33,8	38,0	50,4	75,1	88,1
Крупные депозиты, % от средств клиентов	87,0	92,4	84,7	74,6	72,8
Средства связанных сторон, % от обязательств	83,2	82,9	75,4	75,1	60,2
NPL с просрочкой более 90 дней, % от портфеля	0,3	0,4	1,7	2,0	4,3
Просрочка более 1 дня, % от портфеля	1,2	4,1	3,8	3,8	9,4
Резервы, % от портфеля	2,7	3,1	4,3	4,0	4,4
NPL за вычетом резервов под них, % от собственных средств	0,0	0,0	2,5	4,4	12,2
Чистые кредиты связанным сторонам, % от портфеля	52,5	27,3	20,0	10,0	3,6
Капитал/Активы	12,1	8,9	11,5	10,7	9,0
Денежные средства и эквиваленты/Активы	8,5	33,3	13,3	19,1	13,6

Источник: Меткомбанк, расчеты Газпромбанка



Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1
(Офис: ул. Новочеремушкинская, 63)

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Алексей Демкин, СГА

И.о. начальника департамента

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Управление анализа фондового рынка

Стратегия на фондовом рынке

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Металлургия

Наталья Шевелева

+7 (495) 983 18 00, доб. 21448

Сергей Канин

+7 (495) 988 24 06

Химическая промышленность

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Технический анализ рынков и акций

Владимир Кравчук, к. ф.-м. н

+7 (495) 983 18 00, доб. 21479

Редакторская группа

Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Макроэкономика

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00 доб. 54074

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Потребительский сектор

Витаалий Баикин

+7 (495) 983 18 00 доб. 54072

Михаил Сиделёв

+7 (495) 983 18 00, доб. 54084

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

Телекоммуникации и медиа

Анна Курбатова

+7 (495) 913 78 85

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, СГА

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Стратегия

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00 доб. 54074

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00, доб. 21417

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

Управляющий директор - Начальник департамента

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Управление торговли и продаж инструментов фондового рынка

Продажи

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

Артем Спасский

+7 (495) 989 91 20

Светлана Голодинкина

+7 (495) 988 23 75

Трейдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войничонис

+7 (495) 983 74 19

Антон Жуков

+7 (495) 988 24 11

Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев

Начальник департамента

+7 (495) 980 41 34

Pavel.Isaev@gazprombank.ru

Управление рынков заемного капитала

Игорь Ешков

Начальник управления

+7 (495) 913 74 44

Управление торговли и продаж долговых инструментов

Андрей Мионов

Начальник управления

+7 (495) 428 23 66

Продажи

Илья Ремизов

+7 (495) 983 18 80

Дмитрий Кузнецов

+7 (495) 428 49 80

Вера Ярышкина

+7 (495) 980 41 82

Себастьян де Принсак

+7 (495) 989 91 28

Роберто Пеццименти

+7 (495) 989 91 27

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, СГА

Начальник управления

+7 (495) 989 91 34

Управление электронной торговли

Максим Малетин

Начальник управления

+7 (495) 983 18 59

broker@gazprombank.ru

Продажи

Александр Лежнин

+7 (495) 988 23 74

Анна Нифанова

+7 (495) 983 18 00, доб. 21455

Кирилл Иванов

+7 (495) 988 24 54, доб. 54064

Дмитрий Лапин

+7 (495) 428 50 74

Александр Погодин

+7 (495) 989 91 35

Трейдинг +7 (800) 200 70 88

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев, СГА

+7 (495) 913 78 57

Владимир Красов

+7 (495) 719 19 20

Copyright © 2003 – 2012. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее – ГПБ (ОАО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. За исключением информации, касающейся непосредственно ГПБ (ОАО), последний не несет ответственности за точность и полноту информации, содержащейся в отчете. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно описываемых событий и анализируемых ситуаций. Они не обязательно отражают мнение ГПБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ГПБ (ОАО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет не может являться единственным основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая для этих целей собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым, и руководствоваться интересами и задачами. Авторы не берут на себя ответственность за действия, предпринятые на основе изложенной в этом отчете информации.

Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, не является предложением об оказании услуг, не может рассматриваться как оферта, приглашение делать коммерческие предложения или реклама, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему.