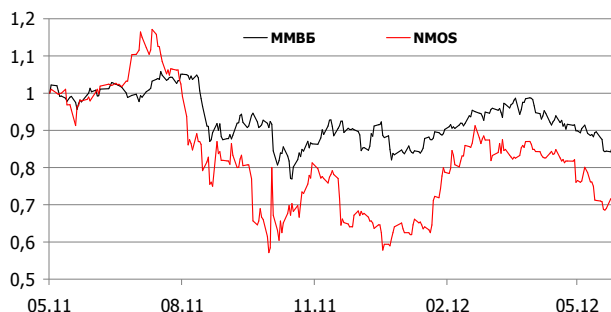




НОМОС-Банк публикует результаты за I кв. 2012 г.



АО

Рекомендация	Срок	Риск операции	Потенциальная доходность
Покупать	Долгосрочная	25%	45%

Чистая прибыль НОМОС-Банка, рассчитанная по МСФО, за I кв. 2012 г. увеличилась на 25% по сравнению с показателем января-марта 2011 г., составив 4 млрд. руб. и превысив среднерыночные ожидания на 4,8%.

Операционный доход без учета резервов под обесценение активов в январе-марте вырос на 30,9%, составив 10,7 млрд. руб.

Чистая процентная маржа составила 5,1%. Чистый процентный доход достиг 7,27 млрд. руб.

За счет увеличения объемов распространения страховых продуктов увеличился чистый комиссионный доход. Рост показателя составил 47,7% до 1,7 млрд. руб.

Чистые доходы от торговой деятельности составили за отчетный период 1,4 млрд. руб., что позволило покрыть убыток от торговли ценными бумагами в 600 млн. руб., полученный в 2011 г.

Операционные расходы банка составили 4,6 млрд. руб., сократившись по сравнению с IV кв. 2011 г. на 6,3%.

Активы группы составили 670 млрд. руб. Кредитный портфель до вычета резервов изменился незначительно, составив 469,5 млрд. руб. При этом объем корпоративных кредитов снизился на 0,7% - до 405,7 млрд. руб., объем розничных кредитов увеличился на 6,8%. За вычетом резерва по итогам I кв. 2012 г. кредитный портфель составил 450,1 млрд. руб., увеличившись за три месяца на 0,5%. С поправкой на курсовые разницы портфель вырос на 3%.

Банк в январе-марте направил 1,36 млрд. руб. на создание резервов по активам, приносящим процентный доход, тогда как кварталом ранее затраты отчисления составили 1,2 млрд. руб.

Совокупный собственный капитал группы по итогам первого квартала составил 80 млрд. руб., включая долю меньшинства в размере 14,3 млрд. руб. Совокупный коэффициент достаточности капитала равнялся 16,7% по состоянию на 31 марта 2012 г.

Напомним:

По итогам I кв. 2012 г. НОМОС-Банк занял 13 место по размеру активов по оценкам Интерфакс-ЦЭА.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	Тикер	P/E	P/BV	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
НОМОС-Банк	NMOS	4,30	0,86	690	996,3	44,39%
Банк Санкт-Петербург АО	BSPB	2,22	0,73			
ВТБ	VTBR	4,15	1,01			
Банк Возрождение	VZRZ	2,33	0,69			
Сбербанк	SBER	4,50	1,79			
Royal Bank of Canada	RY CN	10,54	2,03			
BNP Paribas	BNP FP	5,27	0,54			
Barclays	BARC LN	7,24	0,63			
Nordea Bank AM	NDA SS	9,38	0,13			
Wells Fargo	WFC US	10,97	1,31			

Источник: Bloomberg, ИК Энергокапитал

С нашей точки зрения акции НОМОС-Банка остаются наиболее привлекательным активом среди российских банков второго эшелона. Банк демонстрирует сильные и что немаловажно стабильные результаты. При этом, бумаги существенно откатились от максимумов 2012 г.

Мы рекомендуем включать акции НОМОС-Банка в долгосрочные портфели по факту наступления стабилизации долгового кризиса, способного оказывать давление на весь финансовый сектор вне зависимости от реально существующих рисков.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



энергокапитал
инвестиционная группа

Центральный офис компании:

119121, Москва,
1-ый Тружеников пер., д. 27/2

Тел. (495) 223-52-09
(495) 223-52-08
E-mail: info@energ.ru
www.energ.ru

Коммерческое управление	
Михаил Бабарин Руководитель управления	babarin@energ.ru +7 (812) 329-55-92
Константин Ермоленко Зам. руководителя управления по инвестиционной политике	ermolenko@energ.ru +7 (812) 325-03-08
Отдел управления благосостоянием	
Виталий Горлатов Начальник отдела	+7 (812) 329-17-29
Олег Кочиерь Зам. Начальника отдела (Инвестиционное консультирование)	kochier@energ.ru +7 (812) 329-17-29
Елена Копосова Ведущий специалист («Личный брокер»)	+7 (812) 329-17-94
Отдел инвестиционного моделирования	
Александр Игнатюк Начальник отдела	ai@energ.ru +7 (812) 441-29-27
Василий Копосов Специалист отдела	koposov@energ.ru +7 (812) 441-29-27
Муньос Марсело Специалист отдела	marcelo@energ.ru +7 (812) 441-29-27
Управление активами на рынке ценных бумаг	
Дмитрий Аксенов Директор по стратегическому развитию	aks@energ.ru +7 (812) 329-17-73
Александр Павлов Управляющий директор	a_pavlov@energ.ru +7 (812) 329-17-73
Отдел обслуживания клиентов	
Юлия Вильчинская Начальник отдела	yulia_v@energ.ru +7 (812) 334-97-40
Павел Философов Зам. начальника отдела	filippova@energ.ru +7 (812) 329-17-45
Отдел доступа к торговым площадкам	
Дарья Воронова Начальник отдела	voronova@energ.ru +7 (812) 329-44-46
Алексей Возный Администратор NetInvestor/Quik	+7 (812) 329-17-62
Департамент продаж и регионального развития	
Денис Костин Директор департамента	denis@energ.ru +7 (495) 223-52-09
Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС	
Владимир Ермолаев Директор департамента	ermolaev@energ.ru + 7 (495) 223-52-08

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначены исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, ИК Энергокапитал не претендует на ее полноту и точность. Компания и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях прямо или косвенно упомянутых в предмете настоящей публикации. Ни ИК Энергокапитал, ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Необходимо помнить, что любые инвестиции, упомянутые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться под воздействием рыночных и иных факторов. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации следует рассматривать только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги.

ОФИСЫ КОМПАНИИ ЭНЕРГОКАПИТАЛ



энергокапитал
инвестиционная группа

Офис в г. Москва

119121, Москва,
1-ый Тружеников пер., д. 27/2
+ 7 (495) 223-52-09 + 7 (495) 223-52-08
dkostin@col.ru

Офис в г. Санкт-Петербург

190031, Санкт-Петербург,
ул. Ефимова 4а, б/ц "Мир"
+ 7 (812) 329-55-92 + 7 (812) 329-55-64
info@energ.ru

Филиал компании в г. Архангельск

163000, Архангельск,
пл. Ленина, д.4, офис 407
+7 (8182) 63-63-30, +7 (8182) 21-54-14
arhangelsk.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Мурманск

183038, Мурманск,
ул. Воровского, д. 5/23, офис 310
+ 7 (8152) 28-2425, + 7 (8152) 28-2424
murmansk.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Оренбург

460000, Оренбург,
ул.Краснознаменная, д.22, офис 901
+ 7 (3532) 77-26-35, + 7 (3532) 77-40-56
+ 7 (3532) 77-33-34
orenburg.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Ярославль

150003, Ярославль,
ул. Республиканская, д. 3,
центральный корпус (Красный Маяк), 2 этаж
+ 7 (4852) 72-02-28, + 7 (4852) 73-90-93
yaroslavl@energ.ru

Филиал компании в г. Тольяти

445000, Тольяти,
Новый проезд, д. 3,
ДЦ "ГРАНД СИТИ", офис 304
+ 7 (8482) 77-44-11, + 7 (8482) 77-47-11