



НОМОС БАНК				обыкновенные акции	Блумберг: NMOS LI	Див-я Дож-сть	-	Текущая Цена (ГДР)	\$12.3	Целевая Цена (ГДР)	-	Рекомендация	-	Потенциал Роста	-
------------	--	--	--	--------------------	-------------------	---------------	---	--------------------	--------	--------------------	---	--------------	---	-----------------	---



Индикаторы (МСФО), \$	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2016																									
Чистая Прибыль на Акцию ^D	0.94	1.17	1.79	1.59	1.64	2.83	3.77	5.09	10.46	НОМОС основан в 1992 как корпоративный банк с фокусом на Московский регион. Впоследствии развивался как за счет органического роста, так и поглощений. Банку присвоен долгосрочный кредитный рейтинг на уровне ВВ-рейтинговым агентством Fitch и Вa3 от Moody's. В апреле 2011 г. Банк успешно провел IPO, сумев привлечь \$782млн. в капитал. Акции Банка торгуются на LSE, ММВБ и РТС.																								
Дивиденды на Акцию	-	-	-	-	-	-	-	-	-																									
Капитал на Акцию	8.39	8.61	13.3	13.6	14.9	22.0	14.9	32.3	59.9																									
Сред. кол. ОА в обрац. (млн)	57.0	67.8	74.9	81.4	82.0	86.4	89.8	92.4	92.4																									
Средний Коэф-нт Р/Е	-	-	-	-	-	-	6.1	4.3	2.4																									
Средняя Див-ная Дож-сть	-	-	-	-	-	-	-	-	-																									
Активы (млн)	3 073	4 159	8 107	9 448	9 226	17 373	20 602	25 306	44 432	Прогнозные Допущения Стоимость Собственного Капитала 14.6% Рост в Постпрогнозном Периоде 4.0% Рентаб. Капитала в Пост. Периоде 16.0% Темпы прироста <table border="1"> <tr> <td></td> <td>5лет</td> <td>3года</td> <td>Пр-з(5л)</td> </tr> <tr> <td>Чист. Проц. Доход</td> <td>44%</td> <td>22%</td> <td>16%</td> </tr> <tr> <td>Чистый доход</td> <td>39%</td> <td>47%</td> <td>19%</td> </tr> <tr> <td>Капитал</td> <td>32%</td> <td>29%</td> <td>19%</td> </tr> <tr> <td>Кредит. портфель</td> <td>38%</td> <td>30%</td> <td>17%</td> </tr> <tr> <td>Активы</td> <td>38%</td> <td>30%</td> <td>17%</td> </tr> </table>		5лет	3года	Пр-з(5л)	Чист. Проц. Доход	44%	22%	16%	Чистый доход	39%	47%	19%	Капитал	32%	29%	19%	Кредит. портфель	38%	30%	17%	Активы	38%	30%	17%
	5лет	3года	Пр-з(5л)																															
Чист. Проц. Доход	44%	22%	16%																															
Чистый доход	39%	47%	19%																															
Капитал	32%	29%	19%																															
Кредит. портфель	38%	30%	17%																															
Активы	38%	30%	17%																															
Кредитный Портфель (млн)	1 942	2 799	5 384	6 384	5 415	11 117	13 936	17 185	30 365																									
Резервы под Обесц-е (млн)	139	175	270	398	567	510	634	768	1 431																									
Средства Клиентов (млн)	1 263	1 839	3 472	3 948	4 468	10 268	11 899	14 441	26 404																									
Чистый Процент. Доход (млн)	123	155	291	530	552	473	954	1 099	2 002																									
Чистый Комис. Доход (млн)	16.1	31.2	51.0	64.6	55.2	69.7	207.1	245.7	497																									
Операц-ные Расходы (млн)	51.3	101	170	223	232	268	590	709	1 341																									
Чистый Доход (млн)	53.8	79.5	134	130	134	245	413	532	967																									
Собственные Средства (млн)	478	584	997	1 106	1 219	1 898	2 356	2 983	5 539																									
Доход на Сред. Капитал	13%	15%	17%	12%	12%	16%	19%	20%	19%																									
Кредиты/Активы	63%	67%	66%	68%	59%	64%	68%	68%	68%																									

Описание бизнеса: НОМОС Банк (НС) - один из ведущих частных коммерческих банков страны, основу клиентской базы которого преимущественно составляют крупные и средние компании из различных секторов экономики. Предоставляет свои услуги через широкую филиальную сеть, состоящую из 292 офисов и 1 849 АТМ. С концентрацией на корпоративном сегменте Банк обслуживает свыше 78 500 корпоративных и более 1.5 млн. частных клиентов. Якорные регионы присутствия: Москва, Санкт-Петербург, Ханты-Мансийск, Новосибирск и Хабаровск. Основные направления: кредитование, привлечение депозитов, валютнообменные операции, операции с драгметаллами, ценными бумагами, картами. Правление банка контролирует 75%, free float составляет 25%. Предправления: Д.Соколов. Интернет: www.nomos.ru	Чистая Прибыль на Акцию^D, \$				Год^C		
	1КВ	2КВ	3КВ	4КВ			
	2009	-	-	-		-	1.636
	2010	-	-	-		-	2.829
	2011	0.988	1.044	0.239		1.520	3.774
2012	1.155	1.361	1.342	1.186	5.087		

НОМОС банк опубликовал сильные результаты за 2КВ12 по МСФО. Однако, положительные результаты были оставлены рынком без существенного внимания, так как днем ранее Финансовая Корпорация Открытие объявила о намерении увеличить свою долю в банке до 100% (в августе ФК Открытие приобрело 19.9%) и определила цену поглощения на уровне в \$14 за ГДР. В связи с тем, что дальнейшее движение акции банка будет определяться условиями выкупа, а не фундаментальными факторами, мы отзываем нашу рекомендацию и справедливое значение для акций банка.	Чистая Процентная Маржа (ЧПМ), %				Год		
	1КВ	2КВ	3КВ	4КВ			
	2009	-	-	-		-	7.7%
	2010	-	-	-		-	5.3%
	2011	5.2%	5.5%	5.4%		5.7%	5.5%
2012	5.1%	5.2%	5.5%	5.6%	5.4%		

Рост средних активов, приносящих процентный доход, был вызван, как увеличением кредитного портфеля банка, так и реструктуризацией активов банка. Совокупный кредитный портфель розничного сегмента вырос на 14.8% с начала года (отрасль - 18.4%) и достиг 73 млрд.рублей. Рост кредитования корпоративного сегмента был более убедительным (+12.4%) по отношению к среднеотраслевому приросту в 6.2%. Величина совокупного кредитного портфеля данного сегмента на конец первого полугодия составляла 465 млрд. рублей.	Плохие долги^E/Кред.Портфель, %				Год		
	1КВ	2КВ	3КВ	4КВ			
	2009	-	-	-		-	14.5%
	2010	-	-	-		-	8.7%
	2011	8.7%	5.8%	5.5%		3.5%	3.5%
2012	3.7%	3.5%	3.5%	3.4%	3.4%		

Комиссионный бизнес банка также продемонстрировал уверенный рост (+31.0% год-к-году) благодаря росту клиентских расчетно-кассовых операций. Операционные издержки во 1П12 выросли незначительно на 5.5% год-к-году и составили 5 млрд.рублей. соотношение операционных расходов к доходам составило 45.3% во 2КВ12, что укладывается в рамки прогноза предоставленного ранее менеджментом банка.	Затраты/Доходам, %				Год		
	1КВ	2КВ	3КВ	4КВ			
	2009	-	-	-		-	29.2%
	2010	-	-	-		-	43.0%
	2011	44.5%	46.5%	67.2%		38.2%	46.6%
2012	43.0%	45.3%	49.1%	46.0%	45.0%		

Согласно руководству банка, НОМОС намерен консолидировать принадлежащие округу Ханты-Мансийск 44.2% акций банка Ханты-Мансийск. Аукцион по реализации округу акции назначен на 28 сентября.

Акции банка выросли на новостях о намерении ФК Открытие консолидировать 100% капитала НОМОС банка на уровне \$14 за ГДР. Свое согласие на продажу акций подтвердили акционеры 58.5% обыкновенных акций НОМОС банка. Полная консолидация актива займет около двух лет по заверению покупателя. Мы снимаем бумаги с покрытия в силу определения стоимости акций банка условиями консолидации, а не фундаментальными факторами.

Руслан Юнусов
04 сентября 2012г.
ruslan.yunusov@olma.ru

Аналитическое Управление ИФ ОЛМА
 Руководитель - Дмитрий Парфенов (доб. 1224)
 Рынки Акции - Антон Старцев (доб. 1226)
 Электроэнергетика - Роман Габбасов (доб. 1243)
 Банки - Руслан Юнусов (доб. 1227)
Тел.: (495) 960-31-21

Примечания

На 30 июня 1 Российский рубль равнялся \$0.0308; (А) Данные Bloomberg, (В) Оценки ОЛМА, (С) Итог может не совпадать с суммой из-за конверсии валют; (D) разведенная прибыльна акцию; (E) с задержкой платежа от одного дня. Все данные - МСФО, цифры выделенные жирным шрифтом - прогнозные

Настоящая информация не несет никаких рекомендаций относительно покупки или продажи ценных бумаг, составлена на основе публичных источников, которые признаны надежными, и за достоверность предоставленной информации компания "ОЛМА" ответственности не несет. Компания "ОЛМА" не принимает какой-либо ответственности в отношении убытков и ущерба любого рода, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем обзоре.