

ОЛМА ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА	НОМОС БАНК		Обыкновенные акции	Блумберг: NMOS LI	Див-я Дох-сть	-	Текущая Цена (ГДР)	\$13.8	Целевая Цена (ГДР)	\$15.9	Рекомендация	покупать	Потенциал Роста	15%																																																																																																																																																																																																			
	Мультипликаторы (российские аналоги ^В)										Структура капитала на 31/12/2011																																																																																																																																																																																																						
<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">Рекомендации Аналитиков^А (1КВ12)</th> <th colspan="2">Мультипликаторы (российские аналоги^В)</th> </tr> <tr> <th>Покупать</th> <th>20</th> <th>Р/Е</th> <th>18.1</th> <th>7.5</th> <th>6.0</th> <th>6.1</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Продавать</td> <td>2</td> <td>Р/BV</td> <td>1.8</td> <td>0.7</td> <td>1.1</td> <td>0.9</td> </tr> <tr> <td>Держать</td> <td>1</td> <td>Р/GOP</td> <td>4.6</td> <td>1.8</td> <td>2.7</td> <td>2.1</td> </tr> </tbody> </table>															Рекомендации Аналитиков ^А (1КВ12)		Мультипликаторы (российские аналоги ^В)		Покупать	20	Р/Е	18.1	7.5	6.0	6.1	Продавать	2	Р/BV	1.8	0.7	1.1	0.9	Держать	1	Р/GOP	4.6	1.8	2.7	2.1																																																																																																																																																																										
Рекомендации Аналитиков ^А (1КВ12)		Мультипликаторы (российские аналоги ^В)																																																																																																																																																																																																															
Покупать	20	Р/Е	18.1	7.5	6.0	6.1																																																																																																																																																																																																											
Продавать	2	Р/BV	1.8	0.7	1.1	0.9																																																																																																																																																																																																											
Держать	1	Р/GOP	4.6	1.8	2.7	2.1																																																																																																																																																																																																											
<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">% доход-сть</th> <th colspan="4">Структура капитала на 31/12/2011</th> </tr> <tr> <th>6м</th> <th>+40%</th> <td colspan="4">Обязательства \$18 млрд., из них 65% депозиты и счета клиентов; \$0.8 млрд. (5%) субординированный заем;</td> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>12м</td> <td>-</td> <td colspan="4">Привилегированные акции 12,100,000 штук;</td> </tr> <tr> <td>18м</td> <td>-</td> <td colspan="4">Обыкновенные акции 92,422,370 штук;</td> </tr> <tr> <td>24м</td> <td>-</td> <td colspan="4">Рыночная Капитализация: \$ 2.5 млрд. (2 Акции = 1 ГДР)</td> </tr> <tr> <td>Пр-з 12м</td> <td>+15%</td> <td colspan="4"></td> </tr> </tbody> </table>															% доход-сть		Структура капитала на 31/12/2011				6м	+40%	Обязательства \$18 млрд., из них 65% депозиты и счета клиентов; \$0.8 млрд. (5%) субординированный заем;				12м	-	Привилегированные акции 12,100,000 штук;				18м	-	Обыкновенные акции 92,422,370 штук;				24м	-	Рыночная Капитализация: \$ 2.5 млрд. (2 Акции = 1 ГДР)				Пр-з 12м	+15%																																																																																																																																																																			
% доход-сть		Структура капитала на 31/12/2011																																																																																																																																																																																																															
6м	+40%	Обязательства \$18 млрд., из них 65% депозиты и счета клиентов; \$0.8 млрд. (5%) субординированный заем;																																																																																																																																																																																																															
12м	-	Привилегированные акции 12,100,000 штук;																																																																																																																																																																																																															
18м	-	Обыкновенные акции 92,422,370 штук;																																																																																																																																																																																																															
24м	-	Рыночная Капитализация: \$ 2.5 млрд. (2 Акции = 1 ГДР)																																																																																																																																																																																																															
Пр-з 12м	+15%																																																																																																																																																																																																																
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Индикаторы (МСФО), \$</th> <th>2005</th> <th>2006</th> <th>2007</th> <th>2008</th> <th>2009</th> <th>2010</th> <th>2011</th> <th>2012</th> <th>2016</th> <th colspan="5">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 Ва3 от Moody's. В апреле 2011 г. Банк успешно провел IPO, сумев привлечь \$782млн. в капитал. Акции Банка торгуются на LSE, ММВБ и РТС.</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Чистая Прибыль на Ацию^Д</td> <td>0.94</td> <td>1.17</td> <td>1.79</td> <td>1.59</td> <td>1.64</td> <td>2.83</td> <td>3.77</td> <td>3.99</td> <td>8.15</td> <td colspan="5" rowspan="4"> Прогнозные Допущения Стоимость Собственного Капитала 14.6% Рост в Постпрогнозируемом Периоде 4.0% Рентаб. Капитала в Пост. Периоде 16.0% </td> </tr> <tr> <td>Дивиденды на Ацию</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Капитал на Ацию</td> <td>8.39</td> <td>8.61</td> <td>13.3</td> <td>13.6</td> <td>14.9</td> <td>22.0</td> <td>14.9</td> <td>31.1</td> <td>53.3</td> </tr> <tr> <td>Сред. кол. ОА в обрац. (млн)</td> <td>57.0</td> <td>67.8</td> <td>74.9</td> <td>81.4</td> <td>82.0</td> <td>86.4</td> <td>89.8</td> <td>92.4</td> <td>92.4</td> </tr> <tr> <td>Средний Коэф-нт Р/Е</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>6.1</td> <td>6.0</td> <td>3.4</td> <td colspan="5" rowspan="12"> Темпы прироста Чист. Проц. Доход 44% 22% 14% Чистый доход 39% 47% 13% Капитал 32% 29% 16% Кредит. портфель 38% 30% 15% Активы 38% 30% 15% </td> </tr> <tr> <td>Средняя Див-ная Дох-сть</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Активы (млн)</td> <td>3 073</td> <td>4 159</td> <td>8 107</td> <td>9 448</td> <td>9 226</td> <td>17 373</td> <td>20 602</td> <td>23 620</td> <td>41 192</td> </tr> <tr> <td>Кредитный Портфель (млн)</td> <td>1 942</td> <td>2 799</td> <td>5 384</td> <td>6 384</td> <td>5 415</td> <td>11 117</td> <td>13 936</td> <td>16 017</td> <td>28 121</td> </tr> <tr> <td>Резервы под Обесц-е (млн)</td> <td>139</td> <td>175</td> <td>270</td> <td>398</td> <td>567</td> <td>510</td> <td>634</td> <td>772</td> <td>1 325</td> </tr> <tr> <td>Средства Клиентов (млн)</td> <td>1 263</td> <td>1 839</td> <td>3 472</td> <td>3 948</td> <td>4 468</td> <td>10 268</td> <td>11 899</td> <td>13 460</td> <td>24 453</td> </tr> <tr> <td>Чистый Процент. Доход (млн)</td> <td>123</td> <td>155</td> <td>291</td> <td>530</td> <td>552</td> <td>473</td> <td>954</td> <td>1 036</td> <td>1 841</td> </tr> <tr> <td>Чистый Комис. Доход (млн)</td> <td>16.1</td> <td>31.2</td> <td>51.0</td> <td>64.6</td> <td>55.2</td> <td>69.7</td> <td>207.1</td> <td>242.0</td> <td>470</td> </tr> <tr> <td>Опера-ные Расходы (млн)</td> <td>51.3</td> <td>101</td> <td>170</td> <td>223</td> <td>232</td> <td>268</td> <td>590</td> <td>709</td> <td>1 341</td> </tr> <tr> <td>Чистый Доход (млн)</td> <td>53.8</td> <td>79.5</td> <td>134</td> <td>130</td> <td>134</td> <td>245</td> <td>413</td> <td>426</td> <td>753</td> </tr> <tr> <td>Собственные Средства (млн)</td> <td>478</td> <td>584</td> <td>997</td> <td>1 106</td> <td>1 219</td> <td>1 898</td> <td>2 356</td> <td>2 874</td> <td>4 922</td> </tr> <tr> <td>Доход на Сред. Капитал</td> <td>13%</td> <td>15%</td> <td>17%</td> <td>12%</td> <td>12%</td> <td>16%</td> <td>19%</td> <td>16%</td> <td>16%</td> </tr> <tr> <td>Кредиты/Активы</td> <td>63%</td> <td>67%</td> <td>66%</td> <td>68%</td> <td>59%</td> <td>64%</td> <td>68%</td> <td>68%</td> <td>68%</td> </tr> </tbody> </table>															Индикаторы (МСФО), \$	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2016	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 Ва3 от Moody's. В апреле 2011 г. Банк успешно провел IPO, сумев привлечь \$782млн. в капитал. Акции Банка торгуются на LSE, ММВБ и РТС.					Чистая Прибыль на Ацию ^Д	0.94	1.17	1.79	1.59	1.64	2.83	3.77	3.99	8.15	Прогнозные Допущения Стоимость Собственного Капитала 14.6% Рост в Постпрогнозируемом Периоде 4.0% Рентаб. Капитала в Пост. Периоде 16.0%					Дивиденды на Ацию	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Капитал на Ацию	8.39	8.61	13.3	13.6	14.9	22.0	14.9	31.1	53.3	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	6.0	3.4	Темпы прироста Чист. Проц. Доход 44% 22% 14% Чистый доход 39% 47% 13% Капитал 32% 29% 16% Кредит. портфель 38% 30% 15% Активы 38% 30% 15%					Средняя Див-ная Дох-сть	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Активы (млн)	3 073	4 159	8 107	9 448	9 226	17 373	20 602	23 620	41 192	Кредитный Портфель (млн)	1 942	2 799	5 384	6 384	5 415	11 117	13 936	16 017	28 121	Резервы под Обесц-е (млн)	139	175	270	398	567	510	634	772	1 325	Средства Клиентов (млн)	1 263	1 839	3 472	3 948	4 468	10 268	11 899	13 460	24 453	Чистый Процент. Доход (млн)	123	155	291	530	552	473	954	1 036	1 841	Чистый Комис. Доход (млн)	16.1	31.2	51.0	64.6	55.2	69.7	207.1	242.0	470	Опера-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	426	753	Собственные Средства (млн)	478	584	997	1 106	1 219	1 898	2 356	2 874	4 922	Доход на Сред. Капитал	13%	15%	17%	12%	12%	16%	19%	16%	16%	Кредиты/Активы	63%	67%	66%	68%	59%	64%	68%	68%	68%
Индикаторы (МСФО), \$	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2016	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 Ва3 от Moody's. В апреле 2011 г. Банк успешно провел IPO, сумев привлечь \$782млн. в капитал. Акции Банка торгуются на LSE, ММВБ и РТС.																																																																																																																																																																																																							
Чистая Прибыль на Ацию ^Д	0.94	1.17	1.79	1.59	1.64	2.83	3.77	3.99	8.15	Прогнозные Допущения Стоимость Собственного Капитала 14.6% Рост в Постпрогнозируемом Периоде 4.0% Рентаб. Капитала в Пост. Периоде 16.0%																																																																																																																																																																																																							
Дивиденды на Ацию	-	-	-	-	-	-	-	-	-																																																																																																																																																																																																								
Капитал на Ацию	8.39	8.61	13.3	13.6	14.9	22.0	14.9	31.1	53.3																																																																																																																																																																																																								
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	6.0	3.4	Темпы прироста Чист. Проц. Доход 44% 22% 14% Чистый доход 39% 47% 13% Капитал 32% 29% 16% Кредит. портфель 38% 30% 15% Активы 38% 30% 15%																																																																																																																																																																																																							
Средняя Див-ная Дох-сть	-	-	-	-	-	-	-	-	-																																																																																																																																																																																																								
Активы (млн)	3 073	4 159	8 107	9 448	9 226	17 373	20 602	23 620	41 192																																																																																																																																																																																																								
Кредитный Портфель (млн)	1 942	2 799	5 384	6 384	5 415	11 117	13 936	16 017	28 121																																																																																																																																																																																																								
Резервы под Обесц-е (млн)	139	175	270	398	567	510	634	772	1 325																																																																																																																																																																																																								
Средства Клиентов (млн)	1 263	1 839	3 472	3 948	4 468	10 268	11 899	13 460	24 453																																																																																																																																																																																																								
Чистый Процент. Доход (млн)	123	155	291	530	552	473	954	1 036	1 841																																																																																																																																																																																																								
Чистый Комис. Доход (млн)	16.1	31.2	51.0	64.6	55.2	69.7	207.1	242.0	470																																																																																																																																																																																																								
Опера-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	426	753																																																																																																																																																																																																								
Собственные Средства (млн)	478	584	997	1 106	1 219	1 898	2 356	2 874	4 922																																																																																																																																																																																																								
Доход на Сред. Капитал	13%	15%	17%	12%	12%	16%	19%	16%	16%																																																																																																																																																																																																								
Кредиты/Активы	63%	67%	66%	68%	59%	64%	68%	68%	68%																																																																																																																																																																																																								
<p>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</p>																																																																																																																																																																																																																	
<p>НОМОС банк опубликовал результаты своей работы за 4КВ11 и весь 2011 год. Квартальная прибыль составила рекордные для банка 5.2 млрд. руб., агрегированный показатель чистой прибыли за 2011 год составил 12.1 млрд. руб. Все выделенные подразделения бизнеса банка показали положительный финансовый результат в 2011 году. Подразделение корпоративного банковского бизнеса показало высокие темпы роста, прибыль до уплаты налогов увеличилась на 71% год-к-году до 11.3 млрд.руб., подразделение розничного направления показало прибыль до налогообложения в 1.6 млрд.руб. против убытка 2010 года, направление по работе с малым и средним бизнесом втрое увеличило прибыль. Динамика роста доходности инвестиционного департамента была менее убедительной в силу высокой волатильности рынков, направление заработало 3.8 млрд. руб. прибыли до налогообложения, что составило 25% от совокупной прибыли НОМОС банка.</p>																																																																																																																																																																																																																	
<p>Чистый Комиссионный доход продемонстрировал уверенный рост в 34.2% квартал-к-кварталу до 16.5 млрд. руб. благодаря росту расчетных операций. Совокупный операционный доход банка до создания резервов вырос на 20.9% квартал-к-кварталу до 36.9 млрд. руб. Операционные расходы увеличились на 35.4% год-к-году и составили 17.4 млрд. руб., столь значительный рост расходов был обусловлен существенным ростом кредитования и расходов, связанных с первичным размещением акций банка в апреле 2011 года.</p>																																																																																																																																																																																																																	
<p>НОМОС банк, контролирующий акционер банка Ханты Мансийск (ХМБ), продолжает рассматривать возможность дальнейшей консолидации ХМБ и планирует закрыть сделку в течение этого года. На данный момент банки находятся в стадии финансовой и операционной интеграции, результаты которой будут способствовать росту прибыльности группы.</p>																																																																																																																																																																																																																	
<p>Мы оцениваем результаты 4КВ11 и 2011 года как положительные. В свете нашего консервативного прогноза по банковскому сектору в целом мы прогнозируем следующие ключевые показатели деятельности НОМОС банка в 2012 году. Мы закладываем годовой рост активов, приносящих процентный доход, на уровне в 15%, уровень средней ЧПМ в 2012 году мы оцениваем в 5.4% и ожидаем размер отчислений в резервы на уровне 2010 года. На основании новых предположений мы определили целевой уровень для акций НОМОС банка в \$15.9 (предыдущее значение - \$14.9), что соответствует рекомендации ПОКУПАТЬ.</p>																																																																																																																																																																																																																	
<p>Руслан Юнусов 28 марта 2012г. ruslan.yunusov@olma.ru</p>																																																																																																																																																																																																																	
<p>Аналитическое Управление ИФ ОЛМА Руководитель - Дмитрий Парфенов (доб. 1224) Рынки Акции - Антон Старцев (доб. 1226) Электрэнергетика - Роман Габбасов (доб. 1243) Банки - Руслан Юнусов (доб. 1227) Тел.: (495) 960-31-21</p>																																																																																																																																																																																																																	
<p>Примечания</p> <p>На 31 декабря 2011 года 1 Российский рубль равнялся \$0.0311; (А) Данные Bloomberg, (В) Оценки ОЛМА, (С) Итог может не совпадать с суммой из-за конверсии валют; (D) разведенная прибыль на акцию; (Е) с задержкой платежа от одного дня. Все данные - МСФО, цифры выделенные жирным шрифтом - прогнозные</p>																																																																																																																																																																																																																	
<p>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.</p>																																																																																																																																																																																																																	