

НОМОС БАНК	обыкновенные акции		Блумберг: NMOS LI		Див-я Дох-сть		Текущая Цена (ГДР)		Целевая Цена (ГДР)		Рекомендация		ПОКУПАТЬ		Потенциал Роста		41%		
																			
																			
<b>Мультипликаторы (российские аналоги)<sup>В</sup></b>																			
<b>Структура капитала на 31/03/2012</b>																			
<b>Прогнозные Допущения</b>																			
<b>Темпы прироста</b>																			
<b>Чистая Прибыль на Акцию<sup>Д</sup>, \$</b>																			
<b>Чистая Процентная Маржа (ЧПМ),%</b>																			
<b>Плохие долги<sup>Е</sup>/Кред.Портфель, %</b>																			
<b>Затраты/Доходам, %</b>																			
<b>Аналитическое Управление ИФ ОЛМА</b>																			
<b>Примечания</b>																			
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 Акцию <sup>Д</sup>	0.94	1.17	1.79	1.59	1.64	2.83	3.77	3.99	8.27	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.									
Дивиденды на Акцию	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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.									
Капитал на Акцию	8.39	8.61	13.3	13.6	14.9	22.0	14.9	31.1	53.4	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.									
Сред. кол. ОА в обрщ. (млн)	57.0	67.8	74.9	81.4	82.0	86.4	89.8	92.4	92.4	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.									
Средний Коэф-нт Р/Е	-	-	-	-	-	-	6.1	4.9	2.7	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.									
Средняя Див-ная Дох-сть	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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.									
Активы (млн)	3 073	4 159	8 107	9 448	9 226	17 373	20 602	23 620	41 192	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.									
Кредитный Портфель (млн)	1 942	2 799	5 384	6 384	5 415	11 117	13 936	16 017	28 121	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.									
Резервы под Обещ-е (млн)	139	175	270	398	567	510	634	772	1 325	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.									
Средства Клиентов (млн)	1 263	1 839	3 472	3 948	4 468	10 268	11 899	13 460	24 453	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.									
Чистый Процент. Доход (млн)	123	155	291	530	552	473	954	1 034	1 852	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.									
Чистый Комис. Доход (млн)	16.1	31.2	51.0	64.6	55.2	69.7	207.1	241.6	473	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.									
Опера-ные Расходы (млн)	51.3	101	170	223	232	268	590	709	1 341	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.									
Чистый Доход (млн)	53.8	79.5	134	130	134	245	413	425	765	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.									
Собственные Средства (млн)	478	584	997	1 106	1 219	1 898	2 356	2 872	4 938	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.									
Доход на Сред. Капитал	13%	15%	17%	12%	12%	16%	19%	16%	16%	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.									
Кредиты/Активы	63%	67%	66%	68%	59%	64%	68%	68%	68%	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.									
<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</p>										<p>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><b>Финансовые результаты 1КВ12 НОМОС банка оказались лучше ожиданий рынка. Результат был достигнут благодаря росту непроцентных доходов и хорошим результатам входящего в Группу Ханты-Мансийского банка (ХМБ). Акции банка выросли на 0.4% после публикации отчетности и только вместе с общим сильным движением рынка вверх прибавили 4.7% к концу торговой сессии.</b></p>										<p><b>По утверждению менеджмента банк обладает достаточным уровнем собственных средств (капитал первого уровня – 12.8%, общий уровень достаточности – 16.7%) не только для поддержания заявленного роста кредитного портфеля (+20%) в текущем году, но и для возможного поглощения одного из региональных банков.</b></p>									
<p><b>Банк заработал \$1.15 на ГДР в 1КВ12, что на 17% выше величины чистой прибыли годом ранее (\$0.99), но ниже показателя \$1.52 полученного банком в 4КВ11. Все сегменты бизнеса банка показали хороший результат в 1КВ12. Структура доходов изменилась в сторону большей сбалансированности. Доля доходов розничного сегмента в 1КВ12 выросла до 23% от совокупного дохода банка (в 1КВ11 – 18%), сегмент заработал на один млрд. руб. (+68% год-к-году) больше, благодаря росту процентного и комиссионного доходов. Доли МСП и Инвестиционного сегментов в общей структуре доходов изменились незначительно, составив 11% и 20% на конец марта соответственно. Выручка корпоративного сегмента, показала незначительный прирост в силу снижения ЧПМ и росту отчислений в резервы по сегменту. Доля корпоративной выручки 1КВ12 в структуре доходов составила 44% (против 51% годом ранее).</b></p>										<p>НОМОС банк, контролирующий акционер ХМБ, был порадован финансовыми результатами работы своей дочерней структуры. Чистая прибыль ХМБ удвоилась относительно величины годом ранее и составила три млрд. руб., благодаря двукратному росту доходов процентного и комиссионного бизнеса, а также восстановлению ранее созданных резервов под обеспечение кредитной массы. НОМОС продолжает рассматривать возможность приобретение остающейся доли ХМБ (принадлежит Ханты-Мансийскому округу) и планирует закрыть сделку, как только стороны достигнут договоренности.</p>									
<p><b>Чистый Процентный Доход (ЧПД) в 1КВ12 составил 7.3 млрд.руб., что на 18.4% выше показателя годом ранее, благодаря росту активов приносящий процентный доход (+20%) и незначительному (-10 бп) снижению ЧПМ в 1КВ12. В сравнении с предыдущим кварталом, ЧПД был ниже на 7.5% в силу незначительно прироста (+1%) активов приносящих процентный доход и сильного снижения уровня ЧПМ (с 5.5% 4КВ11 до 5.1% в 1КВ12).</b></p>										<p><b>Мы оцениваем результаты 1КВ12 как нейтральные. Положительный финансовый результат 1КВ12 был нивелирован незначительным ростом кредитного портфеля, снижением уровня ЧПМ и ухудшением качества активов. Мы ожидаем возрастающего давления на рост корпоративного сегмента бизнеса банка, результаты инвестиционного подразделения будут волатильны. Розничный и МСП сегменты покажут наилучшую динамику роста в текущем году. Мы подтверждаем наш целевой уровень для ГДР банка в \$15.9 и рекомендацию ПОКУПАТЬ его ГДР. Обращаем внимание на то что, несмотря на хороший потенциал роста в среднесрочной перспективе акции банка могут быть подвержены негативному влиянию со стороны политических и экономических событий в Еврoзоне.</b></p>									
<p><b>Перед публикацией отчетности мы встретились с менеджментом банка, чтобы обсудить текущее положение и перспективы банка.</b></p>										<p><i>Руслан Юнусов 30 мая 2012г.</i> <i>ruslan.yunusov@olma.ru</i></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>																			