

**Юникредит банк**

Юникредит банк является одним из крупнейших частных банков в России. Финансовый институт управляет более чем 886 млрд рублей активов, что соответствует 8-му месту по банковской системе РФ. Кредитное учреждение предоставляет почти всю линейку банковских услуг, делая упор на выдачу ссуд корпоративным клиентам, вес которых в кредитном портфеле превышает 80%. Юникредит банк на 100% принадлежит UniCredit Bank Austria AG, входящему в состав финансовой группы UniCredit.

Финансовые показатели кредитного учреждения приведены в таблице ниже:

Показатели МСФО (млрд. руб.)	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Активы	368	595,8	482,3	575	772	868,5
<i>Темпы прироста, %</i>		62%	-19%	19%	34%	13%
Деньги и ден. эквиваленты	18,2	68,1	22,9	31,2	24,5	24
<i>в % от активов</i>	5%	11%	5%	5%	3%	3%
Кредитный портфель (gross)	273,2	406,6	356,4	401,5	488,5	520,1
<i>Темпы прироста, %</i>		49%	-12%	13%	22%	6%
Кредитный портфель (net)	268,8	399,4	341,7	386,2	472,7	504,2
Кредиты юрлицам					392,5	385,9
<b>Кредиты юрлицам/Gross кредиты</b>					<b>80%</b>	<b>74%</b>
NPL (gross)	1,77	5,1	22,6	21,2	19,3	20,44
<b>Gross NPL в % от кредитного портфеля</b>	<b>0,6%</b>	<b>1,3%</b>	<b>6,3%</b>	<b>5,3%</b>	<b>4,0%</b>	<b>3,9%</b>
NPL (>90 дней)	1,2	4,03	19,5	18,6	18,2	16,1
<b>NPL&gt;90 в % от кредитного портфеля</b>	<b>0,4%</b>	<b>1,0%</b>	<b>5,5%</b>	<b>4,6%</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,1%</b>
Провизии под обесценение	4,4	7,2	14,8	15,3	15,8	15,9
<b>Резервы/NPL&gt;90 дней</b>	<b>367%</b>	<b>179%</b>	<b>76%</b>	<b>82%</b>	<b>87%</b>	<b>99%</b>
<b>NPL 90+/(Капитал+резервы)</b>	<b>3%</b>	<b>7%</b>	<b>26%</b>	<b>22%</b>	<b>17%</b>	<b>12%</b>
<b>Резервы/Gross кредиты</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>
Портфель ЦБ	29,2	63,8	40,6	54,1	62,5	80,6
<i>в % от активов</i>	8%	11%	8%	9%	8%	9%
Средства клиентов	200	248,9	281,4	330	463	503,9
<i>в % от активов</i>	54%	42%	58%	57%	60%	58%
- в т.ч. средства физлиц					83,0	94,6
<i>в % от активов</i>					11%	11%
- в т.ч. средства юрлиц					380	409,3
<i>в % от активов</i>					49%	47%
Выпущенные долговые ЦБ					25,80	40,8

	<i>в % от активов</i>				3%	5%
Привлеченные МБК					165,8	187,5
	<i>в % от активов</i>				21%	22%
Собственный капитал	35,2	53,1	59,8	69,8	88,3	113,3
	<i>в % от активов</i>				10%	9%
			12%	12%	11%	13%
Чистые процентные доходы	12,4	18,8	15,8	22,8	21,8	23,3
Отчисления в резервы	1,4	2,9	9,1	5,1	2,7	2,78
Операционная прибыль	16,4	26,7	26,3	27,5	32,9	36,08
Адм. и пр. операционные расходы	6,3	9	8,8	9,7	10,4	11,1
Чистая прибыль	6,7	10,9	6,7	10,1	15,8	17,5
RoA	2%	2%	1%	2%	2%	2,0%
RoE	19%	21%	11%	14%	18%	15,4%
Cost-to-Income	38%	34%	33%	35%	32%	30,8%
Net Interest Margin (NIM)	3,7%	3,6%	3,5%	4,3%	3,0%	2,8%
Соотношение кредитов и депозитов	1,3	1,6	1,2	1,2	1,0	1,0

Как видно из приведенных данных, Юникредит банк придерживается консервативной стратегии кредитования, акцентируя деятельность на выдаче ссуд корпоративным заемщикам. С одной стороны, это поддерживает качество кредитного портфеля на достаточно высоком уровне – совокупный NPL составляет 4%, а NPL задержки платежей по которым превышают 90 дней, находится у отметки 3,1% (данные на начало 2013 года по МСФО). К слову, просроченная задолженность на 99% покрыта соответствующими резервами.

С другой стороны, акцент на корпоративном кредитовании и МБК негативно сказывается на других показателях. Так чистая процентная маржа, NIM, находится у минимальных отметок (по сравнению с банковским дивизионом РФ в целом), балансируя у 2,8%. Слабость этого показателя вызвана и тем фактом, что Юникредит размещает достаточно большие объемы активов в других банках. Так, на 1 января 2013 года объем средств размещенных в сегменте МБК достиг 246,4 млрд рублей или 28,4% активов.

Низкая маржа, очевидно, сказывается и на показателях рентабельности. Так рентабельность активов (RoA) на последнюю отчетную дату составила 2% против 5% в среднем по сектору, рентабельность собственных средств (RoE) снизилась до 15,4% против 20-22% у аналогов.

Между тем, в пользу выбранной бизнес-модели говорит тот факт, что несмотря на невысокие доходы, расходы банка находятся под контролем. Показатель Cost-to-income на последнюю отчетную дату составил 31% при том, что хорошим уровнем среди финансовых институтов в РФ считается диапазон в 40-50%.

Норматив достаточности капитала 1-го уровня (Н1) на 1 января 2013 года Юникредит банка составлял 13,25% при минимальных 10%.

В структуре активов банка значительную долю составляют ценные бумаги. На начало 2013 года, объем ЦБ достиг почти 80,6 млрд или 9% от совокупных активов.

У банка на текущий момент есть следующие рейтинги:

- **«BBB»** прогноз **«стабильный»** по международной шкале в иностранной и национальной валютах от **S&P**
- **«BBB+»** прогноз **«негативный»** по международной шкале в иностранной и национальной валютах от **Fitch**

Бизнес-модель банка выглядит устойчивой, возможность обслуживать свои долговые обязательства достаточно высокой.

---

ЗАО «ЕФГ Управление Активами» 2013. Все права защищены.

Данный Отчет служит исключительно информационным целям и не может рассматриваться в качестве предложения или оферты, или побудительной причины принять участие в инвестиционной деятельности. Данный обзор не является рекламой ценных бумаг. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора, отраженная в настоящем обзоре информация подлежат изменению без уведомления. ЗАО «ЕФГ Управление Активами» или какое-либо из его дочерних предприятий или филиалов не несут никакой ответственности за обновление информации, содержащейся здесь или в любом ином источнике.

Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов, при этом, ЗАО «ЕФГ Управление Активами» не дает никаких гарантий или поручительств, выраженных или косвенных, в отношении точности, полноты, актуальности или достоверности такой информации.

Приведенная здесь информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или издана, полностью или частично, без письменного разрешения ЗАО «ЕФГ Управление Активами». Данная информация не может использоваться для создания каких-либо финансовых инструментов или продуктов. ЗАО «ЕФГ Управление Активами» и его филиалы, их директора, представители, или сотрудники не несут никакой ответственности за какие-либо прямые или косвенные убытки или ущерб в связи с использованием всей содержащейся здесь информации или любой ее части.