

**ОТП Банк**

ОТП Банк является активным игроком на рынке потребительского кредитования (20% рынка, 2-е место в РФ) и кредитных карт (5,3% рынка, 5-я позиция в России). При этом финансовый институт позиционирует себя на сегодняшний день как розничный банк – 40% его кредитного портфеля составляют POS-кредиты, 23,5% - кредитные карты, 23,5% - кредиты наличными. Группа активно развивается, так как располагает сопоставимой со Сбербанком сетью продаж своих кредитных продуктов – около 22 тыс. точек кредитования. ОТП Банк входит в венгерскую группу ОТП, которая консолидировала 97,7% его акционерного капитала.

Финансовые показатели банка представлены в таблице ниже:

Показатели МСФО (млрд. руб.)	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Активы	60,85	79,4	92,1	97,5	116,9	133,6
Деньги и ден. эквиваленты	5,5	17,1	8,7	7,5	7,8	
<i>в % от активов</i>	9,0%	21,5%	9,4%	7,7%	6,7%	
Кредитный портфель (gross)	46,70	59,8	60,8	78,5	103,7	109,6
<i>Темпы прироста, %</i>		28%	2%	29%	32%	6%
Кредитный портфель (net)	41,3	53,8	52,9	68	90,2	92,8
NPL>90 дней			н/д			18,2
<b><i>NPL&gt;90 в % от кредитного портфеля</i></b>			<b><i>н/д</i></b>			<b>16,6%</b>
<b>Провизии под обесценение кредитов, % от кредитного портфеля</b>	<b>11,6%</b>	<b>10,2%</b>	<b>13,0%</b>	<b>13,4%</b>	<b>13%</b>	<b>15%</b>
Портфель ЦБ	1,56	4,7	9,5	9,6	8,6	
<i>в % от активов</i>	3%	6%	10%	10%	7%	
Средства клиентов	41,6	32,8	49,8	58,6	66	76,8
<i>в % от активов</i>	68%	41%	54%	60%	56%	57%
Собственный капитал	5,2	8,8	11,26	14,48	19,9	25
<i>в % от активов</i>	9%	11%	12%	15%	17%	19%
Чистые процентные доходы	4,1	6,13	5,87	9,45	20,1	22,1
Отчисления в резервы	2,2	3,9	5,14	5,32	6,4	7,8
Операционная прибыль	6,1	8,9	9,06	13,1	22,8	24,9
Административные издержки	2,3	3,1	3	6,9	8,7	9,3
Чистая прибыль	1,18	1,49	0,75	3,37	6	6,14
RoAA	1,9%	1,9%	0,8%	3,5%	5,1%	5%

RoAE	22,7%	16,9%	6,7%	23,3%	30,2%	25%
Cost-to-Income	38%	35%	33%	53%	38%	37%
NIM	10%	10%	9%	11%	19%	18%
Соотношение кредитов и депозитов	1,1	1,8	1,2	1,3	1,6	1,4

#### Плюсы:

- Перспективы роста рынка. На текущий момент, по официальным данным, отношение долга домохозяйств к страновому ВВП в России составляет 11-12%, против 70% в развитых странах. Таким образом, перспективы роста рынка потребительского кредитования в России очень высоки, особенно для банка с крупной розничной сетью.
- Банк показывает устойчивые темпы развития бизнеса и в отличие от крупного игрока рынка потребительского кредитования, Банка Русский Стандарт, в 2008-09 годах, на пике кризиса, не показал убытка. Последние 5 лет, как видно из таблицы, он работает с прибылью. Показатели рентабельности выше среднерыночных, так RoAA на последнюю отчетную дату составляет 5,5% (при средних 3-4% по рынку), RoAE – 36% (при средних около 20% по рынку).
- Банк выполняет все нормативы ЦБ, показатель достаточности собственного капитала Н1 по данным на 1 марта 2012 года составляет 17%, что значительно выше минимальных 11%.
- Материнскому холдингу ОТП (Венгрия) нет необходимости в увеличении уровня собственного капитала до июля 2012 года, которое выставил ряду финансовых институтов ЕВА. Таким образом, у ОТП Банка (Россия) снижен риск оттока средств с пассивов, которые сформированы материнской структурой.

#### Минусы:

- Уровень неработающих кредитов (NPL), просрочка платежа по которым составляет свыше 90 дней, у ОТП Банка на текущий момент находится на уровне 13,7%. Это превышает среднюю по сектору планку в 5%, однако почти 90% просроченных ссуд покрыта соответствующими резервами под обесценение.
- Бизнес-модель банка, ориентированного на потребительское кредитование, несет дополнительные риски. Так, близкий по структуре к ОТП Банку, банк Русский Стандарт, в разгар финансового кризиса в 2009 году уменьшил свой кредитный портфель на 36%, активы – на 38%, а собственный капитал – на 23%. Очевидно, уменьшение активов вызвано списанием «плохих» кредитов, объем которых значительно вырос на фоне снижения платежеспособности заемщиков. С учетом сохраняющихся макроэкономических рисков не исключена возможность повторения подобного сценария в отношении ОТП Банка. В этом случае, списание 30% кредитного портфеля финансового института образует брешь в 28 млрд рублей, которая на 89% покрывается собственными средствами банка и нераспределенной прибылью за 2011 год.

#### Рейтинги:

- «**Ba2**» прогноз «**стабильный**» по международной шкале в иностранной и национальной валютах от **Moody's**

- **«ВВ»** прогноз **«негативный»** по международной шкале в иностранной и национальной валютах от **Fitch**

***С учетом устойчивой бизнес-модели банка, его рыночных позиций и перспектив, а также удобного графика долговой нагрузки, возможность обслуживать собственные долговые обязательства выглядит 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.