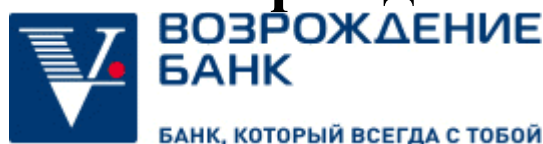


КРАТКИЙ АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР



Открытое акционерное общество Банк «Возрождение»



Руководитель аналитического отдела

Абелев Олег Александрович

Аналитик

Голубева Екатерина Михайловна

(495) 241-53-07, 241-52-85 доб. 259

Москва

2008

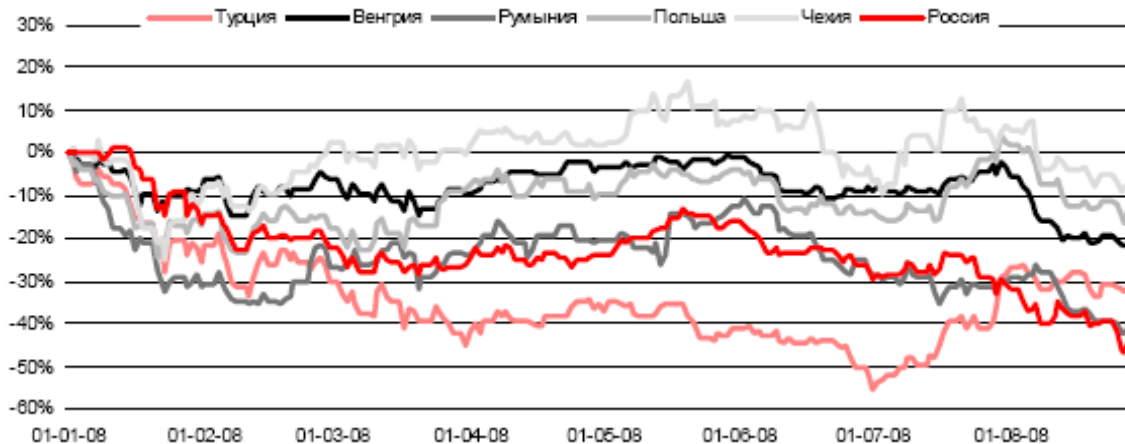
Содержание:

1. Характеристика сектора.....	3
2. Общая информация.....	5
3. Операционные показатели.....	7
4. Уставный капитал.....	10
5. Акции компании.....	11
6. Основная информация о финансово-экономическом состоянии эмитента.....	13
7. Проекты банка.....	15
8. Капитализация компании.....	16
9. Рекомендации.....	19

Характеристика сектора

Курсовая стоимость большинства российских акций значительно упала с начала 2008-го года. Бумаги финансового сектора стали одним из аутсайдеров фондового рынка. Акции российских банков начали снижаться в середине января 2008-го года, отстав от восточноевропейских аналогов на 2-4 недели. Котировки акций крупнейших банков упали в среднем на 40-50% с начала года.

Динамика изменения курсовой стоимости банков в Восточной Европе



Сравнение банков на развивающихся рынках

<i>Банк/Показатель</i>	<i>Капитализация , млн. долл.</i>	<i>P/E</i>	<i>P/BV</i>	<i>ROE, %</i>
<i>Сбербанк</i>	36 675	8,8	1,6	18
<i>ВТБ</i>	13 191	8,9	1,1	9
<i>Возрождение</i>	708	7,7	1,5	21
<i>Akbank (Турция)</i>	15 603	8,3	1,6	19
<i>Isbank (Турция)</i>	13 326	7,9	1,4	18
<i>Banco do Brasil (Бразилия)</i>	37 293	8,8	2,2	27
<i>Banco Bradesco (Бразилия)</i>	53 507	10,0	2,5	26
<i>Industrial and Commercial Bank (Китай)</i>	238 500	13,5	2,7	21
<i>Bank of China (Китай)</i>	129 231	11,9	1,6	17
<i>China Construction Bank (Китай)</i>	191 413	12,7	2,7	23
<i>State Bank of India (Индия)</i>	20 270	10,1	1,4	16
<i>HDFC Bank (Индия)</i>	12 335	29,3	3,9	18
<i>Komerční Banka (Чехия)</i>	8 453	11,5	2,6	24
<i>OTP Bank (Венгрия)</i>	12 624	8,7	1,7	22
<i>PKO Bank Polski (Польша)</i>	21 578	13,6	3,4	27

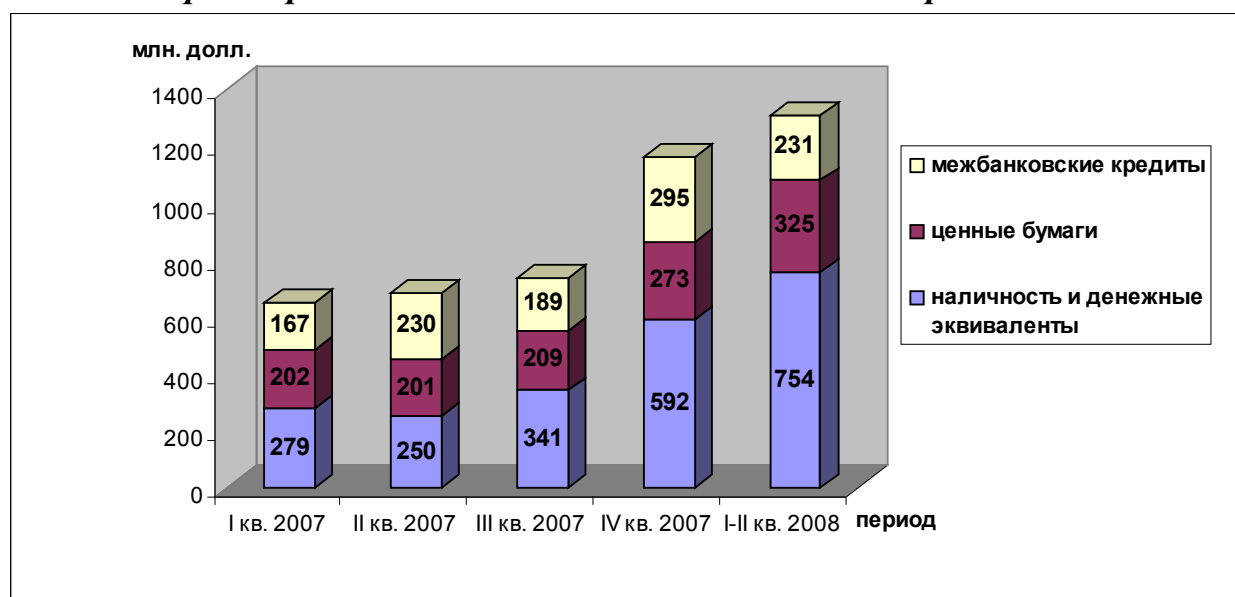
Акции финансового сектора восприимчивы к процентным ставкам и демонстрируют тенденцию снижения в связи с повышением ставок. В рамках борьбы с инфляцией Банк России в начале июня 2008-го года поднял ставку рефинансирования с 10% до 11%, повысив ее четырежды на 25 б.п. Центральный Банк в том числе резко повысил требования по минимальному резервированию привлеченных средств коммерческих банков, расширив диапазон с 3,0-3,5% до 5,5-8,5%. Данные меры оказали негативное влияние на акции банковского сектора. В настоящее время банковская отрасль России «держится на плаву», но следует учитывать, что замедление темпов роста еще не полностью отражено в котировках.

Следует ожидать довольно сильного сокращения в кредитовании физических лиц, поскольку именно юридические лица, испытывающие недостаток средств и неспособные занять их на рынке самостоятельно, обращаются за кредитами в банки. Несмотря на то, что ставки по

кредитам юридическим лицам ниже, банки будут отдавать предпочтение кредитованию юридических лиц, так как они являются менее рискованными заемщиками, будучи менее затратными в обслуживании, поэтому с этими заемщиками проще изменить условия кредитного соглашения.

Как было сказано выше, темпы роста кредитования физических лиц сокращаются. Обычно, наибольшее количество кредитов выдается в преддверие Нового года, поэтому кредитование в первые месяцы нового года традиционно растет более низкими темпами, чем в последующие месяцы. Однако прирост в IV квартале 2007-го года оказался ниже, чем в III квартале, а во II квартале 2008-го года - ниже, чем в I квартале. Во II квартале 2008-го года в четвертый раз подряд в квартальном измерении было зафиксировано снижение темпов роста. Это говорит о том, что динамика кредитования начинает меняться. Темпы роста депозитов также снижаются. Увеличение ставки по депозитам физических лиц на 12%, наблюдавшееся в I квартале, было самым низким за последние четыре года. В связи с тем, что инфляция превышает ставки по депозитам, большинство потребителей предпочитают тратить, а не накапливать деньги. Средства на счетах компаний увеличиваются, в основном, за счет увеличения числа текущих счетов, а не срочных депозитов. С другой стороны, следует отметить, что это «короткие деньги», которые могут покинуть банк столь же быстро.

Характеристика ликвидности ОАО Банк «Возрождение»



Чувствительные к процентным ставкам акции банков начали снижаться в начале 2008-го года из-за высокой инфляции и ухудшения условий кредитования. На фоне ограниченной ликвидности и повышения кредитного риска темпы роста банковской отрасли начали замедляться, что резко негативно сказалось на стоимости акций в секторе. В отличие от повышения межбанковских ставок в 2007-м году нынешнее повышение стало следствием общероссийских проблем, которые в скором времени решены не будут. В данной ситуации банки готовы привлекать деньги даже по высоким ставкам.

Спрос на краткосрочную ликвидность, зафиксированный 14 августа 2008-го года, показал как остро банковская система реагирует на отток капитала. Минфин разместил 14 августа рекордный объем депозитов в российских банках - 119 млрд. руб. На аукционах РЕПО они заняли еще 212 млрд. руб. у Центрального Банка, получив 331 млрд. руб. за один день. Спрос на длинные деньги, даже по высоким ставкам, также растет. Банки готовятся к ожидаемому дефициту ликвидности, накапливая средства по любой цене. Сейчас банки пытаются занять как можно больше средств по ставкам, которые могут казаться высокими, но в будущем окажутся относительно низкими. Российские банки заплатили в среднем 12,4% по годовым рублевым депозитам Агентства по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК), размещенным 29 августа 2008-го года, что подразумевает удорожание источников фондирования.