

# Банковский сектор

## Сравнительная оценка рыночных и финансовых показателей

Январь 2012

- Мультипликаторы (ttm) обыкновенных акций (группировка по капитализации и рынкам)

Российский фондовый рынок (данные на 20.01.12)

Company	Мcap USD mIn	P/E	P/BV	Price RUR	Price USD	Target 1y (avg) USD
Bank St.Petersbourg	787	3,32	0,69	87,75	2,79	4,06
Vozrojdenie bank	437	10,52	0,77	579,00	18,39	24,60
VTB	21 604	7,47	1,13	0,065	0,0021	0,00
NOMOS-Bank	1 697	6,88	0,93	615,00	19,54	21,30
Sberbank of Russia	58 381	5,59	1,56	85,13	2,70	3,78
Uralsib bank	1 162	9,17	0,68	0,125	0,0040	
Average		7,16	0,96			

Note: Market capitalization is calculated for ordinary stocks

### Внешний рынок

Company	Мcap USD mIn	P/E	P/BV	Price RUR	Price USD	Target 1y (avg) USD
Banco Santander SA (Spain)	69 053	7,25	0,74	243,95	7,75	
Bank of New York Mellon Corp	25 749	9,57	0,76	669,85	21,28	
Deutsche Bank	39 504	6,67	0,59	1337,80	42,50	
Intesa Sanpaolo (Italy)	21 042	6,72	0,14	55,90	1,78	
KBC Bank (Belgium)	5 796	15,03	0,27	510,01	16,20	
Nordea Bank (Sweden)	33 446	9,88	1,03	260,76	8,28	
RAIFFEISEN INT. BANK (Austria)	4 204	3,11	0,35	855,69	27,18	
SOCIETE GENERALE	19 414	4,78	0,31	850,22	27,01	
UniCredit Group	8 214		0,12	134,14	4,26	
VTB	21 604	7,47	1,13	0,065	0,0021	0,00
Sberbank of Russia	58 381	5,59	1,56	85,13	2,70	3,78
Average		7,61	0,64			

Note: Market capitalization is calculated for ordinary stocks

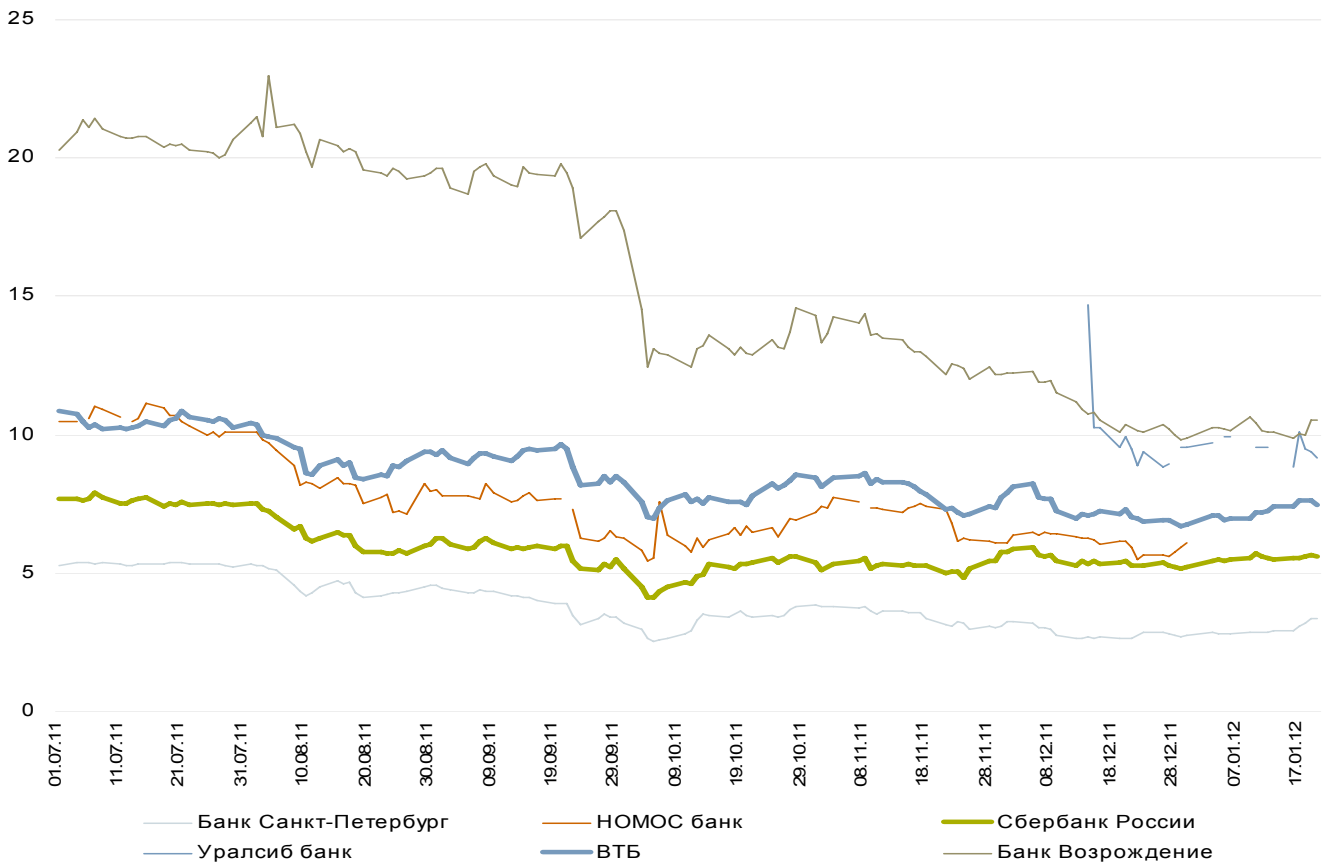
Source: Financial reports of companies, MICEX, RBC, Yahoo Finance, calculations Nordea Bank (Russia)

- Форвардные мультипликаторы P/E

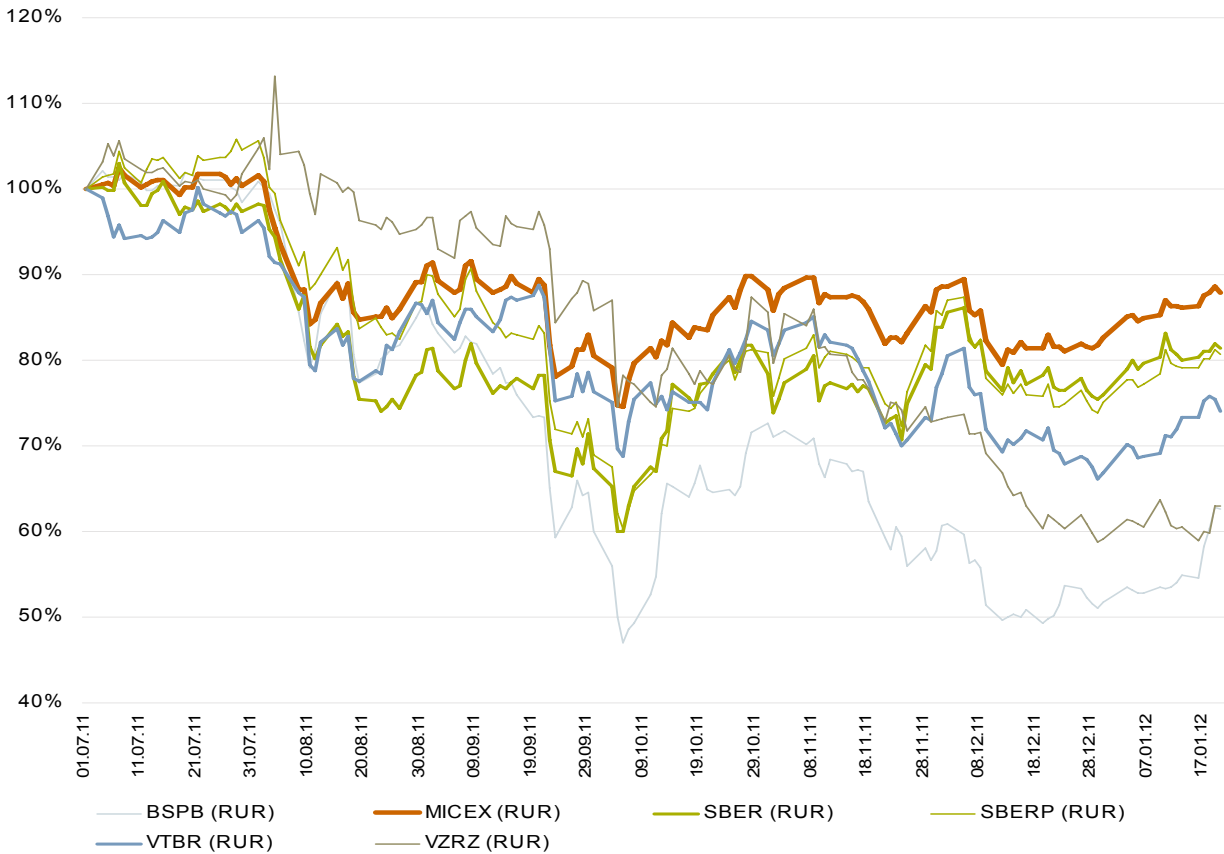
Company	Мcap USD mIn	P/E fwd 2012	P/E fwd 2013	P/E fwd 2014	Price RUR (current)	Price USD (current)	Target 1y (avg) USD
Bank St.Petersbourg	787	3,08	2,75	2,60	87,75	2,79	4,06
Vozrojdenie bank	437	4,24	3,21	2,73	579,00	18,39	24,60
VTB	21 604	6,03	5,39	3,96	0,065	0,0021	0,0027
NOMOS-Bank	1 697	3,92	3,35	2,39	615,00	19,54	21,30
Sberbank of Russia	58 381	5,89	5,35	4,67	85,13	2,70	3,78
Average		4,63	4,01	3,27			

Source: MICEX, RBC, Yahoo Finance, Reuters Knowledge, calculations Nordea Bank (Russia)

• **Динамика мультипликаторов P/E (ttm) обыкновенных акций**



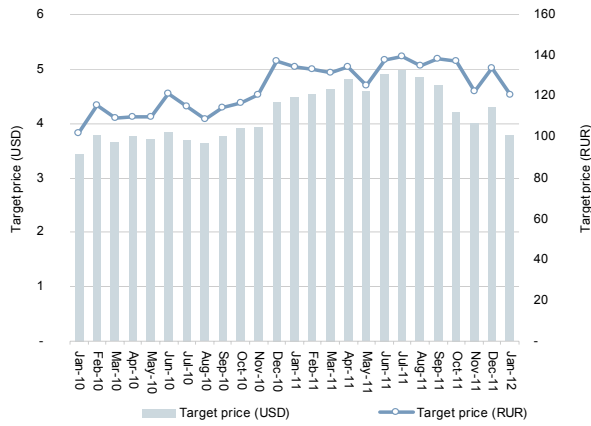
• **Динамика изменения цен акций за 6 мес**



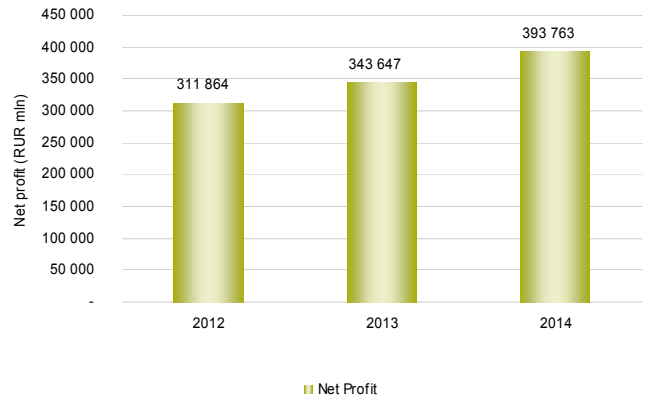
• **Динамика прогнозов цен обыкновенных акций на 1 год и финансовых показателей**

**Target prices (average of market estimates)**

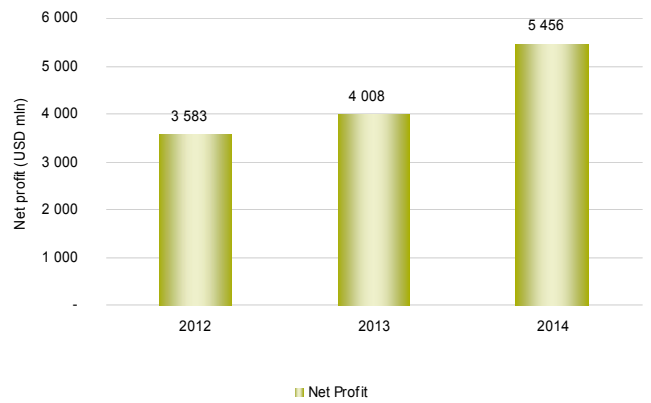
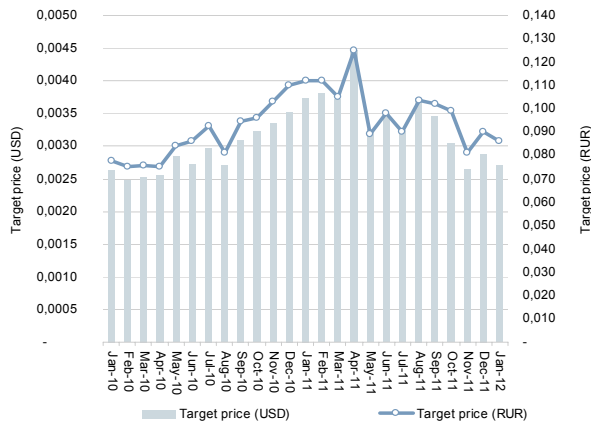
**Sberbank (SBER)**



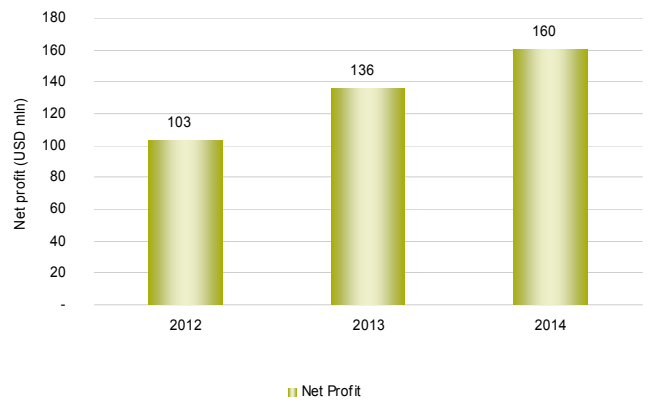
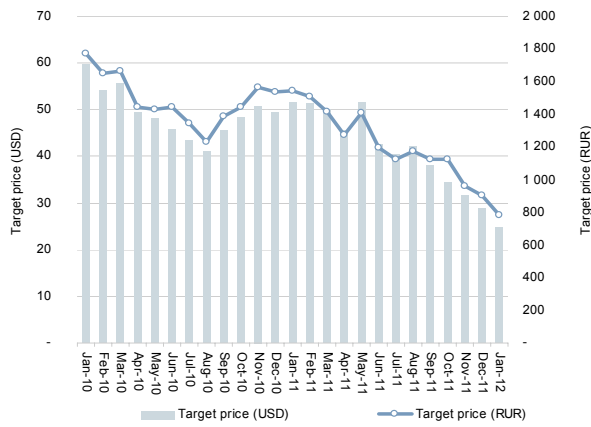
**Financial estimates**



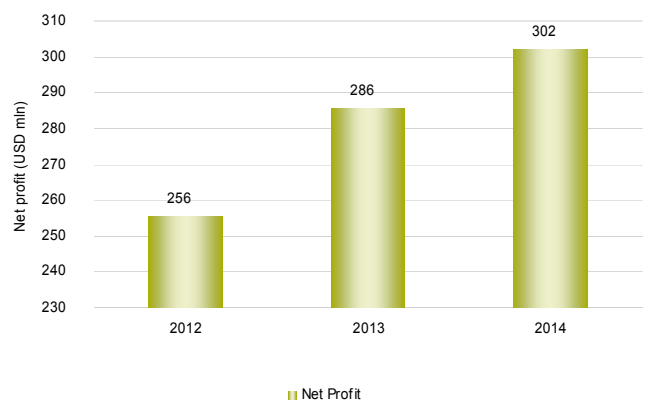
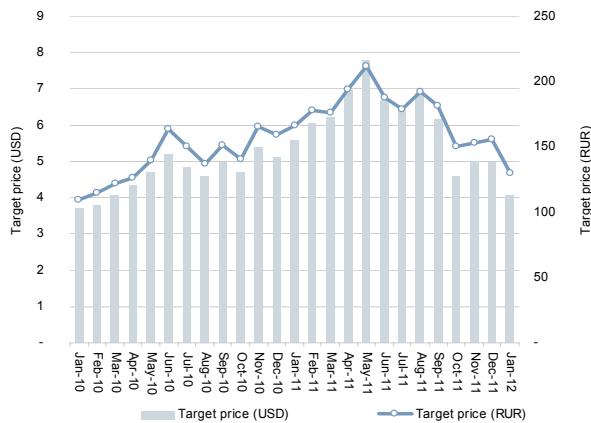
**VTB (VTBR)**



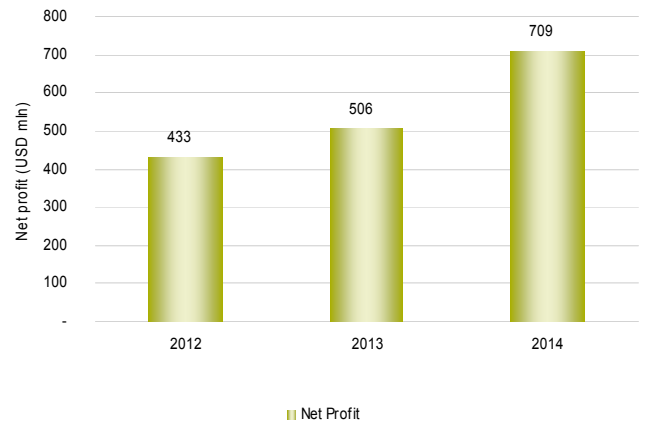
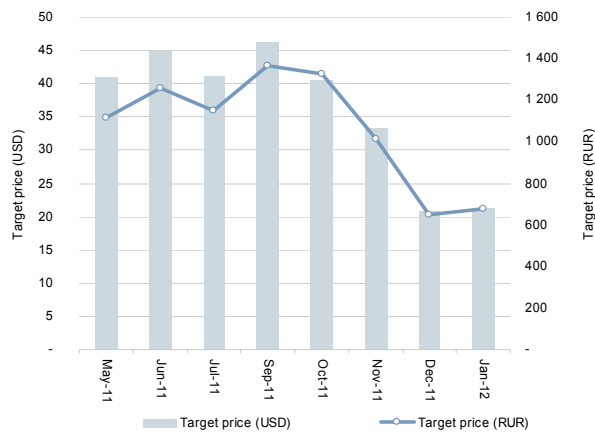
**Vozroждение (VZRZ)**



**Bank St.Peterburg (BSPB)**



## Nomos bank (NMOS)



Source: Financial reports of companies, MICEX, calculations Nordea Bank (Russia)

## • Еврооблигации (внешний рынок) - данные на 20.01.12

Issuer	Issue	Currency	Debt mln	Maturity	Duration	Yield%	ISIN
NOMOS-Bank	NOMOS Bank, 2012 (LPN)	USD	200	17.12.12	319	3,36	XS0473293701
	Nomos Bank, 2013 (LPN)	USD	400	21.10.13	607	5,63	XS0551972291
	NOMOS-Bank, 2015 (LPN)	USD	350	21.10.15	1158	8,43	XS0503839622
Sberbank of Russia	Sberbank, 2013 (LPN)	USD	500	15.05.13	459	2,52	XS0253322886
	Sberbank, 2013-2 (LPN)	USD	500	02.07.13	506	2,81	XS0372475292
	Sberbank, 2015-2 (LPN)	USD	1 500	07.07.15	1152	4,33	XS0524435715
	Sberbank, 2017	USD	1 000	24.03.17	1627	4,90	XS0543956717
	Sberbank, 2021 (LPN)	USD	1 000	16.06.21	2642	6,12	XS0638572973
VTB	VTB, 2013, CHF (LPN)	CHF	300	16.08.13	552	3,41	CH0115305457
	VTB, 2015, CHF (LPN)	CHF	225	17.11.15	1278	4,45	CH0141533403
	VTB, 2013, CNY (LPN)	CNY	1 000	23.12.13	687	4,50	HK0000073897
	VTB, 2016 (LPN9)	EUR	500	15.02.16	1344	4,27	XS0244105283
	VTB, 2012-2 (LPN3)	RUR	30 000	28.11.12	307	7,09	XS0333544442
	VTB, 2012, SGD (LPN)	SGD	400	11.08.12	200	3,50	SG7X03960508
	VTB, 2014, SGD	SGD	300	06.06.14	837	4,57	XS0633557391
	VTB, 2012 (LPN13)	USD	1 200	31.10.12	275	2,29	XS0328682587
	VTB, 2015-2 (LPN16)	USD	1 250	04.03.15	1014	5,36	XS0491998133
	VTB North-West, 2015 (LPN)	USD	400	29.09.15	1207	6,87	XS0230683111
	VTB, 2018-2 (LPN)	USD	750	22.02.18	1804	6,70	XS0592794597
	VTB, 2018 (LPN14)	USD	2 000	29.05.18	1884	6,23	XS0365923977
	VTB, 2020 (LPN)	USD	1 000	13.10.20	2388	7,14	XS0548633659
VTB, 2035 (LPN6)	USD	1 000	02.07.35	4556	6,20	XS0223715920	

## • Облигационные выпуски (внутренний рынок)

Issuer	Issue	Debt RUR mln	Maturity	Put option	Duration	Yield%	ISIN
ВТБ Лизинг Финанс	VTB-Leasing Finance 08	5 000	01.08.17	07.02.12	18	6,10	RU000A0JQZ67
	VTB-Lising Finans 01	5 539	06.11.14	10.05.12	109	7,46	RU000A0JPGR4
	VTB-Lising Finans 02	10 000	07.07.15	08.01.13	320	7,71	RU000A0JPWF6
	VTB-Lising Finans 04	5 000	07.06.16	12.03.13	364	8,47	RU000A0JQ672
	VTB-Lising Finans 03	5 000	07.06.16	10.09.13	482	7,08	RU000A0JPZ84
	VTB-Lising Finans 07	5 000	30.11.16	04.06.14	629	8,40	RU000A0JQMB4
	VTB-Leasing Finance 09	5 000	02.08.17	05.02.14	747	8,24	RU000A0JQZ75
Leasing Co Uralsib	Uralsib-Lizing 03	1 500	23.02.12		34	6,97	RU000A0JQ474
	Uralsib Leasing Co BO-3	3 000	29.10.13		308	9,84	RU000A0JR3W7
	Uralsib Leasing Co BO-1	2 000	28.02.14		379	9,99	RU000A0JR9L7
	Uralsib Leasing Co BO-4	3 000	03.07.14		454	9,96	RU000A0JRL3
	Uralsib Leasing Co BO-2	2 000	12.01.15				RU000A0JS2K3
NOMOS-Bank	NOMOS bank BO-1	5 000	24.02.14	24.02.12	35	7,12	RU000A0JR9A0
	NOMOS-9	5 000	14.06.13	15.06.12	147	8,03	RU000A0JPPTS5
	NOMOS bank-11	5 000	02.07.14	04.07.12	166	8,19	RU000A0JQ748
	NOMOS BO-2	5 000	18.10.14	18.04.13	433	8,12	RU000A0JRTX1
	NOMOS Bank 12	5 000	28.08.17	25.08.13	539	8,74	RU000A0JQZT8
VTB	VTB 24 02	10 000	05.02.13	07.02.12			RU000A0JPM48
	VTB 24 03	6 000	29.05.13	30.05.12	131	7,88	RU000A0JPSP3
	Bank VTB-06	15 000	06.07.16	11.07.12	171	7,30	RU000A0JNGU3
	VTB24 04	8 000	20.02.14	23.08.12	210	7,64	RU000A0JQ458
	VTB BO-06	10 000	19.12.14	21.12.12	325	8,00	RU000A0JS1T6
	VTB BO-01	5 000	15.03.13		403	7,82	RU000A0JQT99
	VTB BO-02	5 000	15.03.13		403	8,01	RU000A0JQTA1
	VTB BO-05	10 000	15.03.13		403	7,82	RU000A0JQTB9
	Bank VTB-05	15 000	17.10.13		602	8,41	RU000A0GHL00

Валерий Евдокимов  
аналитическое управление ДПФР инвестиционного блока  
([valery.evdokimov@nordea.ru](mailto:valery.evdokimov@nordea.ru))