

IV Российский IPO Форум
6 июня 2013 г., Москва



IPO/SPO российских банков в 2012-2013 гг.

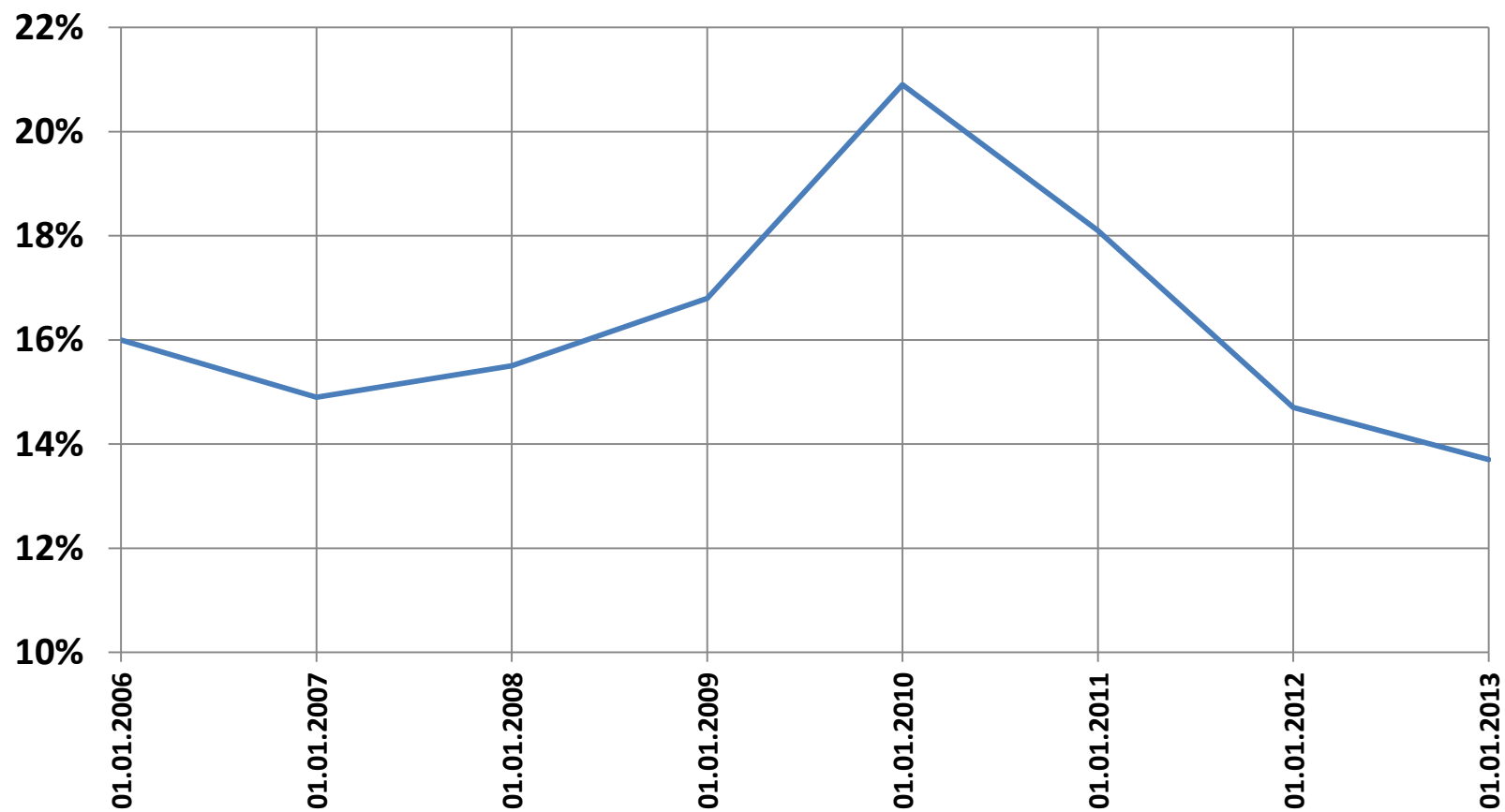
Максим Осадчий

Начальник Аналитического управления

Член Совета директоров

ООО «Банк БКФ»

H1



Источник: ЦБ

Для банков рыночное размещение доэмиссии в случае $P/V < 1$ экономически нецелесообразно – капитал продается дешевле его цены. В этом случае разумен buy-back.

Если необходимо повысить достаточность капитала, то в этом случае целесообразно продавать рискованные активы.

Банк	Market Cap, млрд \$	P/B	P/E	ROE	ROA
Сбербанк	66,6	1,26	6,28	22,6	2,6
ВТБ	19,4	0,66	5,81	12,6	1,2
Банк Москвы	7,3	1,23	8,23	16,1	2,4
Росбанк	4,0	1,07	15,06	7,3	1,1
Номос-Банк	2,5	1,09	6,46	18,4	1,6
Банк Санкт-Петербург	0,4	0,31	5,67	3,7	0,7
Банк Возрождение	0,3	0,51	5,00	10,6	1,1
Банк Зенит	0,2	0,28	2,87	10,4	1,0
Банк Таврический	0,1	1,49	48,17	2,7	0,2

Источник: Блумберг

Банк	P/B	P/E	ROE	ROA
Сбербанк	1,26	6,28	22,6	2,6
ВТБ	0,66	5,81	12,6	1,2

Год размещения	2007	2009	2011	2013
Кол-во размещенных акций, трлн шт.	1,5	3,7	1,0	2,5
Цена размещения, коп.	13,60	4,82	9,15	4,10
Сумма, млрд руб.	205,8	180,1	95,7	102,5

ИРО/SPO ВТБ

Логично, что таким
разбазариванием капитала
занимается госбанк.

Промсвязьбанк отказался
размещаться дешевле
капитала.

Благодарю за внимание!

Максим Осадчий

начальник Аналитического управления
член Совета директоров
Банка Корпоративного Финансирования

125047, г. Москва,
1-я Тверская-Ямская, д. 21
Бизнес-центр «Вестек Фор Виндс Плаза»
Тел.: +7 495 514 08 10
Факс: +7 495 514 08 12
e-mail: osadchym@cfb.ru