

JSCB «Ukrsotsbank»

29 Kovpaka str., 03150 Kyiv, Ukraine

+38 044 230-32-31 www.usb.com.ua



Банковские акции

причины и перспективы роста

2-й IPO Forum, Kyiv, Ukraine

October 04-05, 2006

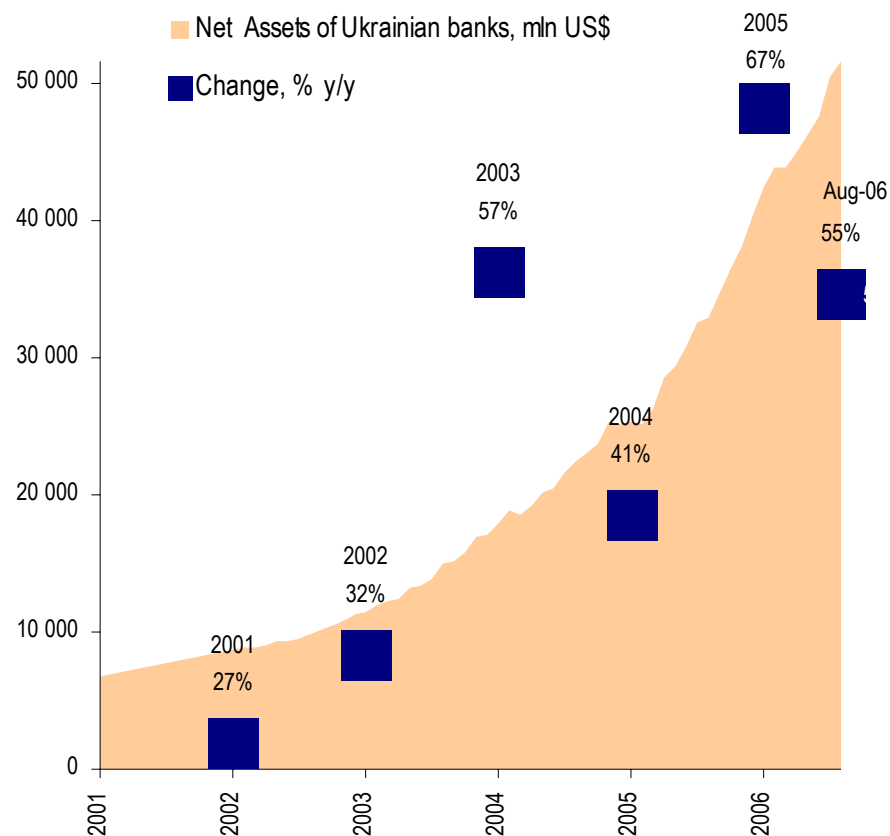
Активы украинских банков растут с 2003 г. средним темпом 50% годовых

Три Источника Роста:

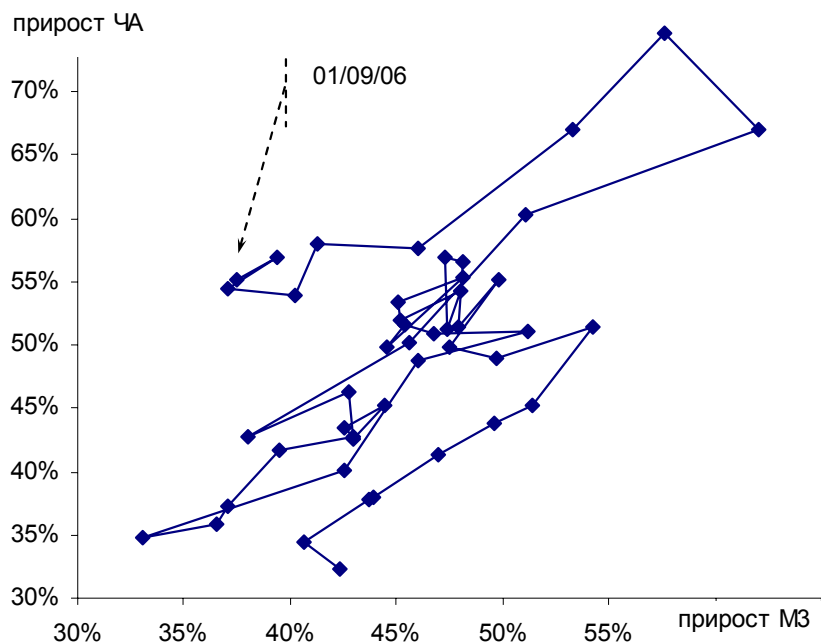
Рост денежного предложения

Рост ВВП

Развитие розничных банковских услуг

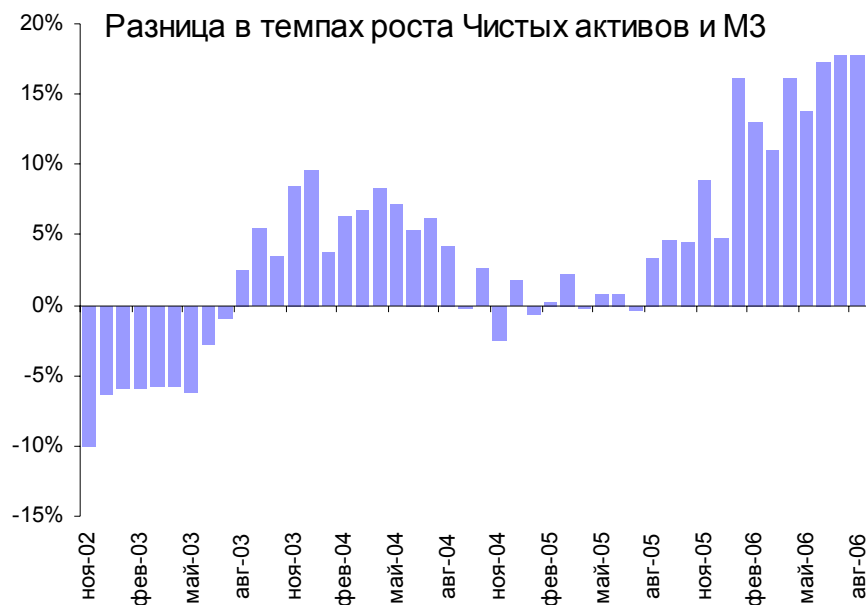


До 2005 года рост банковской системы был обеспечен в основном увеличением денежного предложения

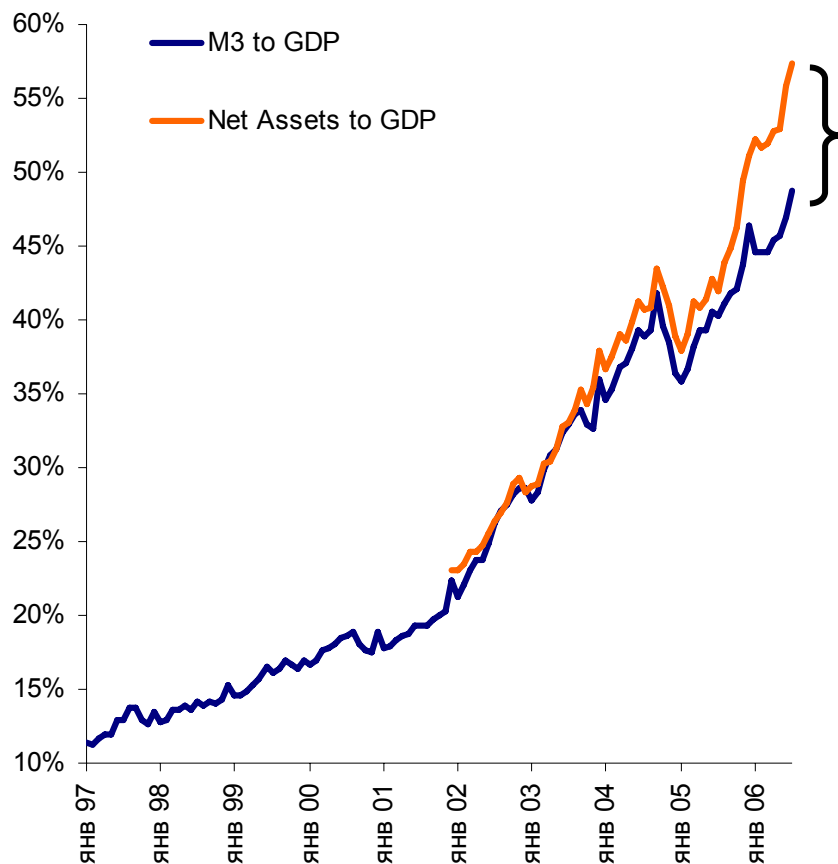


Зависимость темпов прироста денежной массы МЗ от темпов прироста чистых активов, % г/г

Даже если разница в темпах роста МЗ и ЧА начнет сокращаться, она все равно долгое время останется на 10%-20% в пользу банков.



Однако с осени 2005 года ...

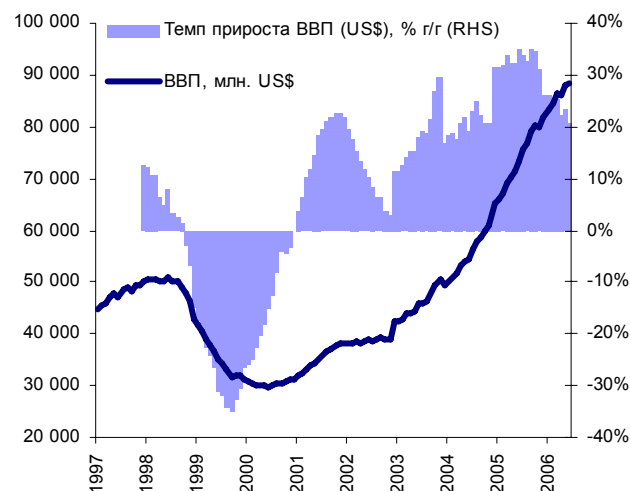
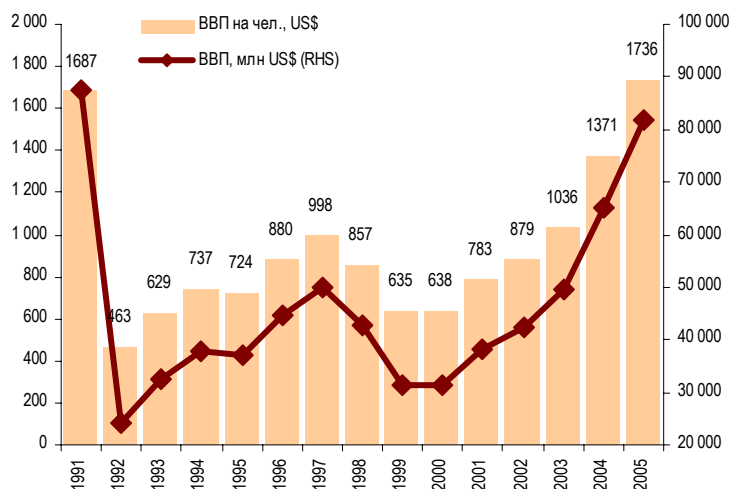


... банки начинают развиваться еще быстрее.

Банки нашли новые, внешние источники финансирования роста, а также научились продавать розничные продукты.

ВВП Украины (в US\$) растет 3 последних года темпом 20% годовых

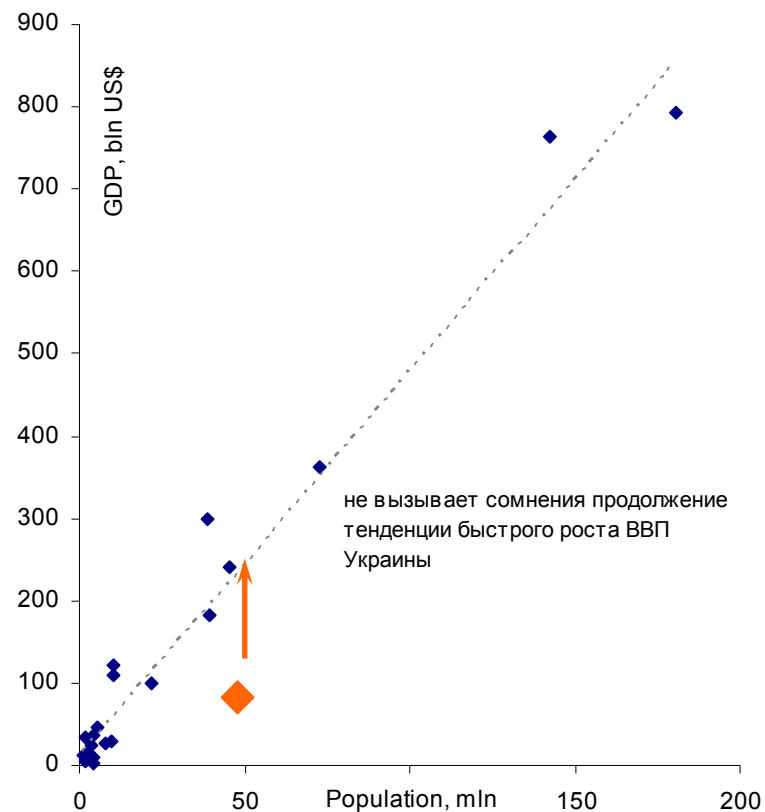
По оптимистичным ожиданиям темпы прироста ВВП Украины (в US\$) в следующие 5 лет сохранятся на текущем уровне выше 20% с целью достижения по итогам 2010 года \$4300 ВВП на человека.



По самым пессимистичным ожиданиям среднегодовые темпы роста валютного ВВП будут составлять 10%. Отметим, что среднеевропейский уровень ВВП на душу населения для развивающихся стран немногим превышает \$6000.

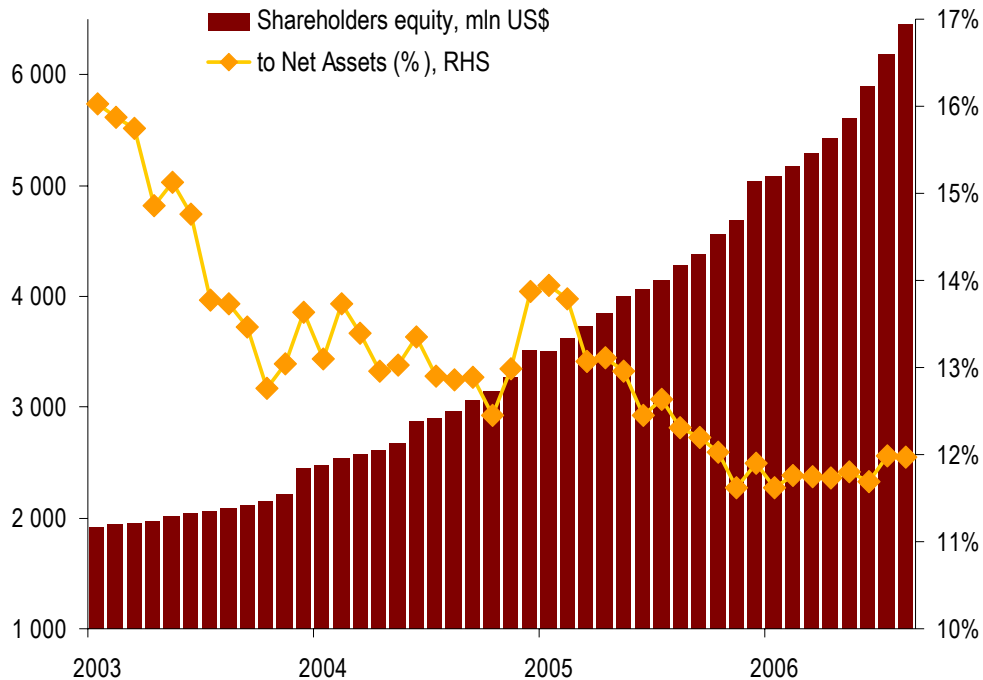
Рост ВВП Украины неизбежен ...

	ВВП на чел, US\$	ВВП, млрд. US\$ (2005)	Население, млн.чел.
Словения	17 274	34.0	2.0
Чехия	12 005	122.3	10.2
Венгрия	10 898	109.2	10.0
Словакия	8 592	46.4	5.4
Хорватия	8 497	37.4	4.4
Польша	7 758	299.2	38.6
Литва	7 444	25.5	3.4
Латвия	6 902	15.8	2.3
Россия	5 366	763.7	142.3
ЮАР	5 314	240.2	45.2
Турция	5 002	363.3	72.6
Аргентина	4 671	183.3	39.2
Румыния	4 461	98.6	22.1
Бразилия	4 396	794.1	180.6
Болгария	3 397	26.6	7.8
Беларусь	3 022	29.6	9.8
Македония	2 774	5.8	2.1
Албания	2 613	8.4	3.2
Эстония	9 855	13.1	1.3
Босния и Герцеговина	2 277	9.4	4.1
Украина	1 712	81.7	47.7
Молдавия	693	2.9	4.2



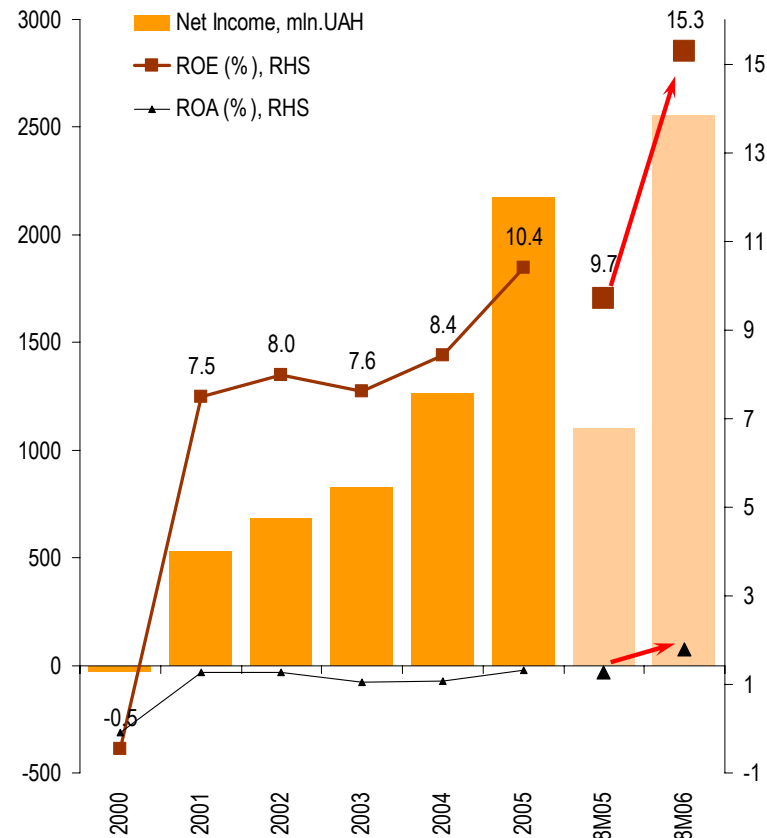
... хотя глупость и жадность могут временами его прерывать

Капитализация банков поддерживает высокий рост

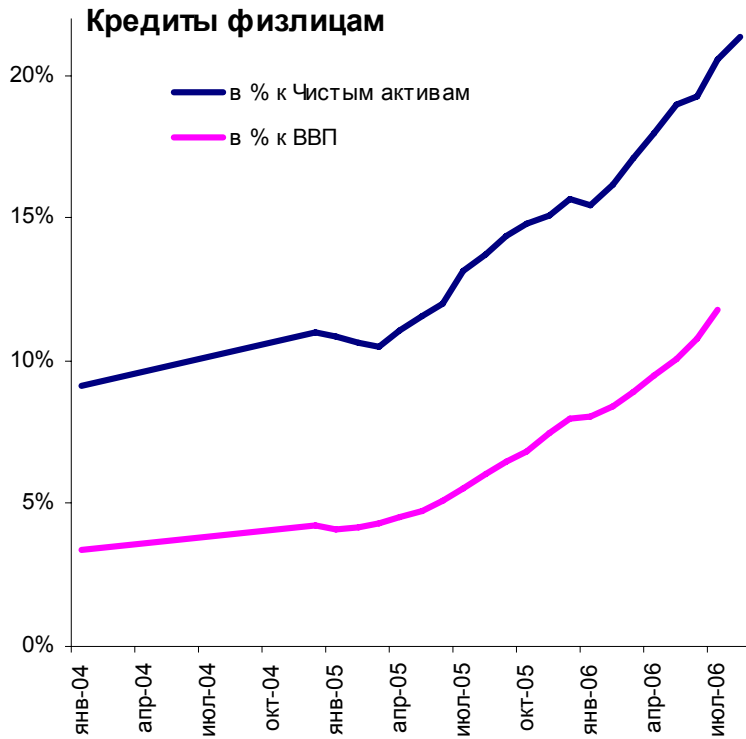


Неизбежен дальнейший быстрый рост капитализации для удержания стабильной адекватности капитала. Но теперь уже больше за счет высокой прибыльности, а не только допэмиссией

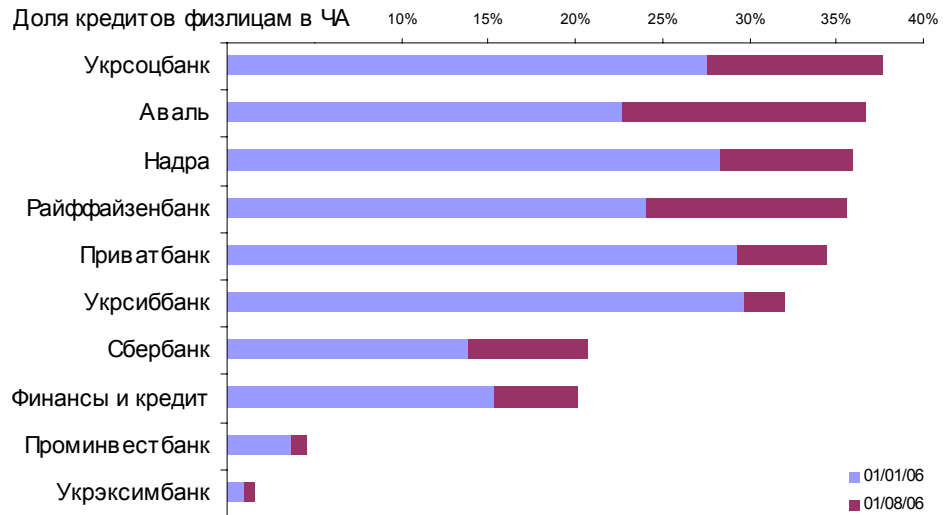
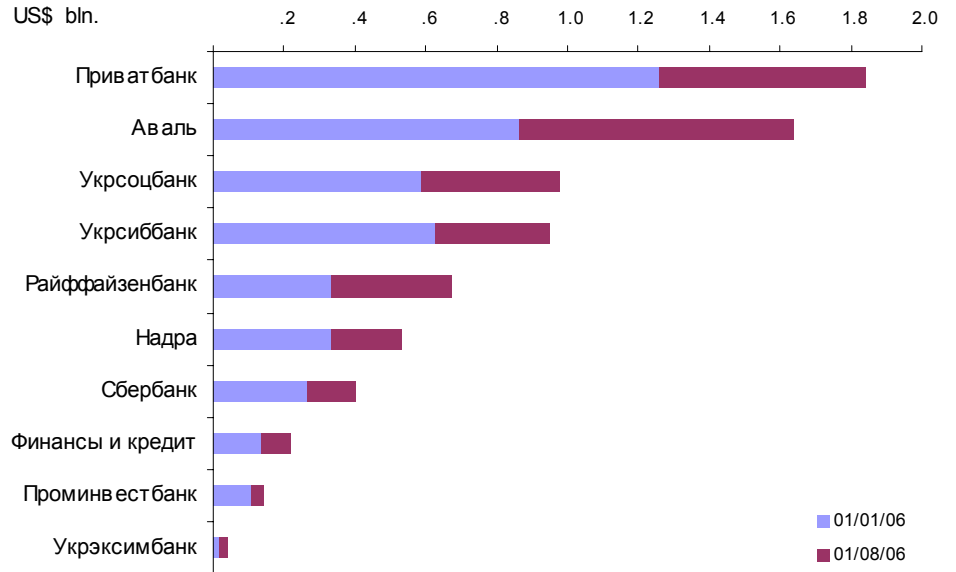
ROE и ROA быстро выходят на среднеевропейские уровни



Главным источником прибыли банков является розница



Темпы роста портфелей кредитов физлицам достигают 150% годовых



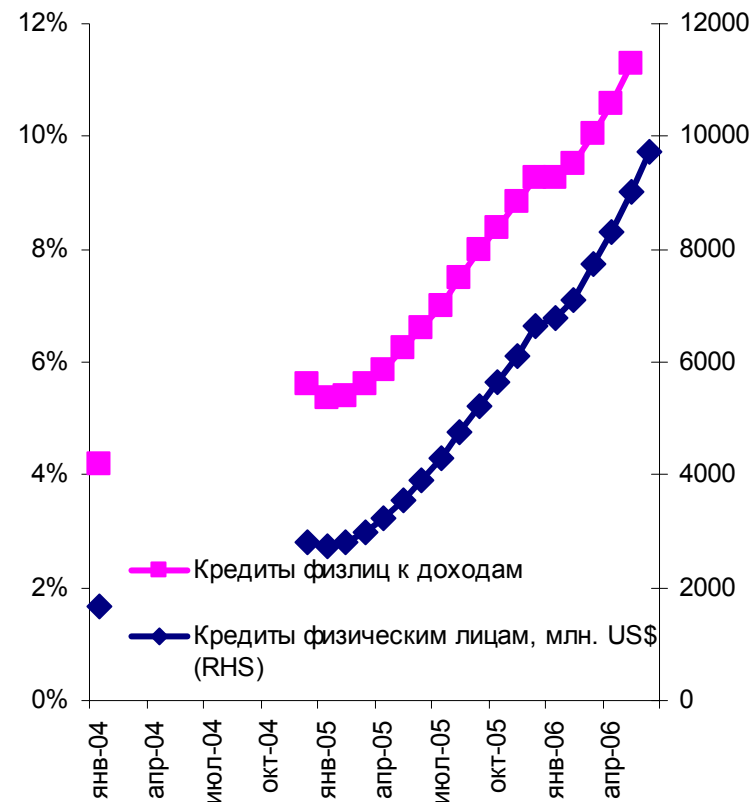
Служи о проблемных кредитах в связи с ростом задолженности физлиц по кредитам сильно преувеличены

Задолженность физических лиц по кредитам остается очень низкой, составляя всего лишь 12% от годовых доходов физических лиц.

Еще долгое время население Украины будет способно обслуживать растущие долги.

И тем более, если ожидать продолжение опережающего роста доходов населения, пусть и происходящего в основном за счет детенизации зарплат.

Да и если откровенно, то потребкредиты нужны бедным.



Отношение суммы задолженности по кредитам физическим лицам к годовым доходам

Влекомые высокими темпами роста иностранные банкиры спешат купить «украинское банковское чудо»

Сделки по продаже украинских банков

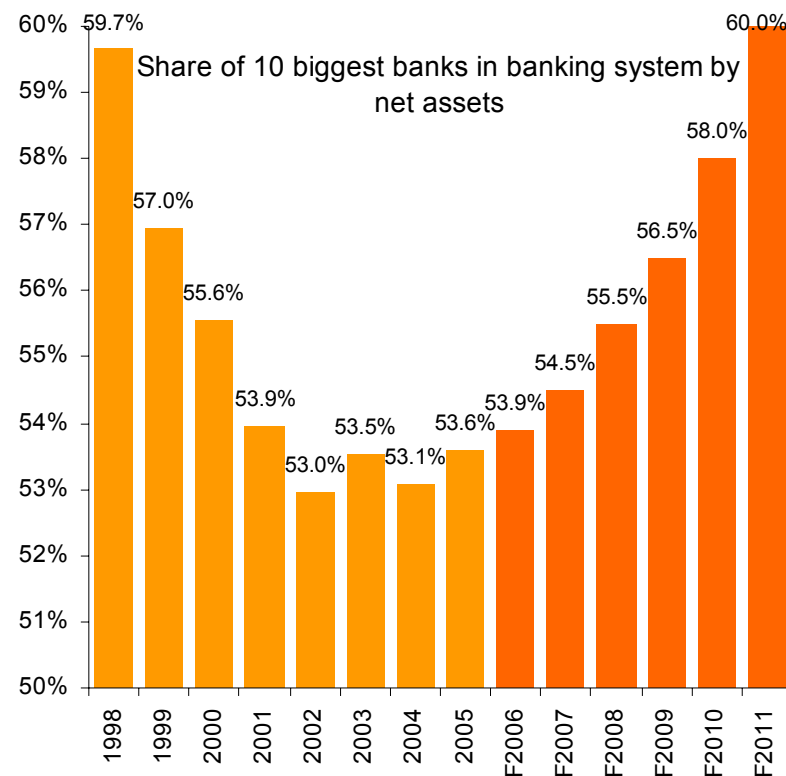
Дата	Покупатель	Цель	Пакет акций	Цена сделки, US\$ млн.	P/B сделки
Авг-06	private placement	Надра	7.71%	53	4.2
Июл-06	Erste Bank (Австрия)	Престиж	50.5%	35	1.2
Июн-06	OTP (Венгрия)	Райффайзенбанк-Украина	100%	829	5.2
Апр-06	Credit Agricole SA (Франция)	Индекс-банк	98%	263	7.2
Апр-06	private placement	Родовид банк	18.9%	47	2.9
Мар-06	private placement	Мегабанк	20%	19	4.1
Фев-06	Banca Intesa (Италия)	Укрсоцбанк	88.1%	1160	5.0
Янв-06	Vneshtorgbank (Россия)	Мрия	98%	70	1.6
Дек-05	BNP Paribas (Франция)	Укрсиббанк	51%	350	3.8
Окт-05	private placement	Форум	10%	20	2.9
Авг-05	Raiffeisen International (Австрия)	Аваль	93.5%	1028	4.2
Апр-04	PKO Bank Polski (Польша)	Кредит банк	66.65%	30	1.7
Янв-04	Vilniaus Bankas (Литва) (member of SEB group)	Ажио	>90%	29	1.7

Концентрация банковского сектора начинает расти

Активное вхождение иностранцев в банковский сектор и ужесточение конкуренции за ресурсы приведет к увеличению концентрации банковского сектора

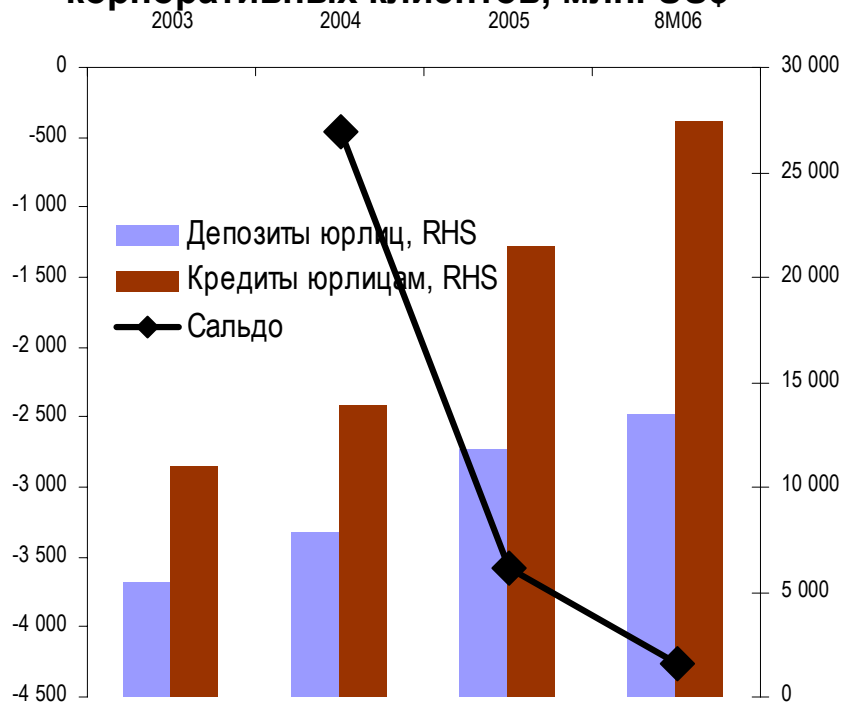
На этом фоне интерес представляют только крупные банки.

Остальные будут вынуждены либо остаться узкоспециализированными, либо уйти с рынка.

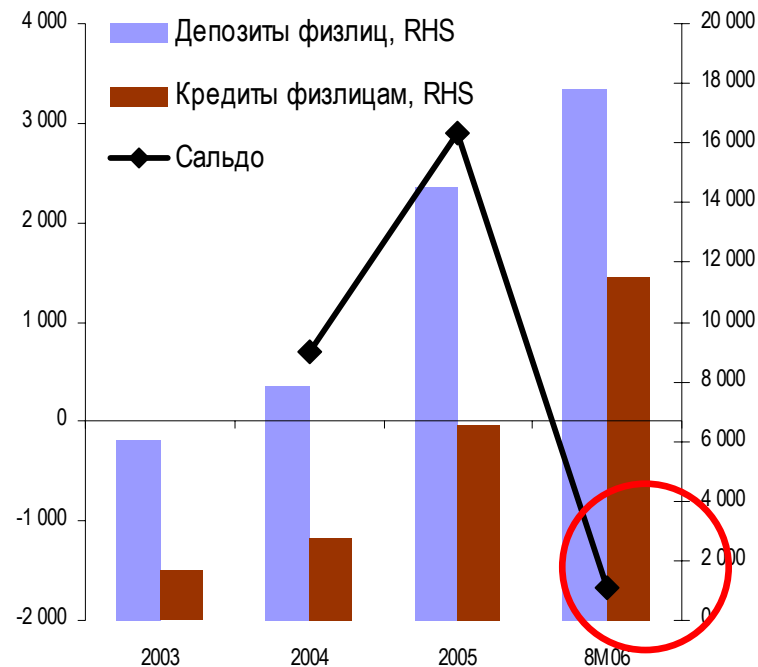


Конкуренции за ресурсы становится более важной конкуренции за потребителя

Движение банковских активов/пассивов корпоративных клиентов, млн. US\$



Движение банковских активов/пассивов физических лиц, млн. US\$



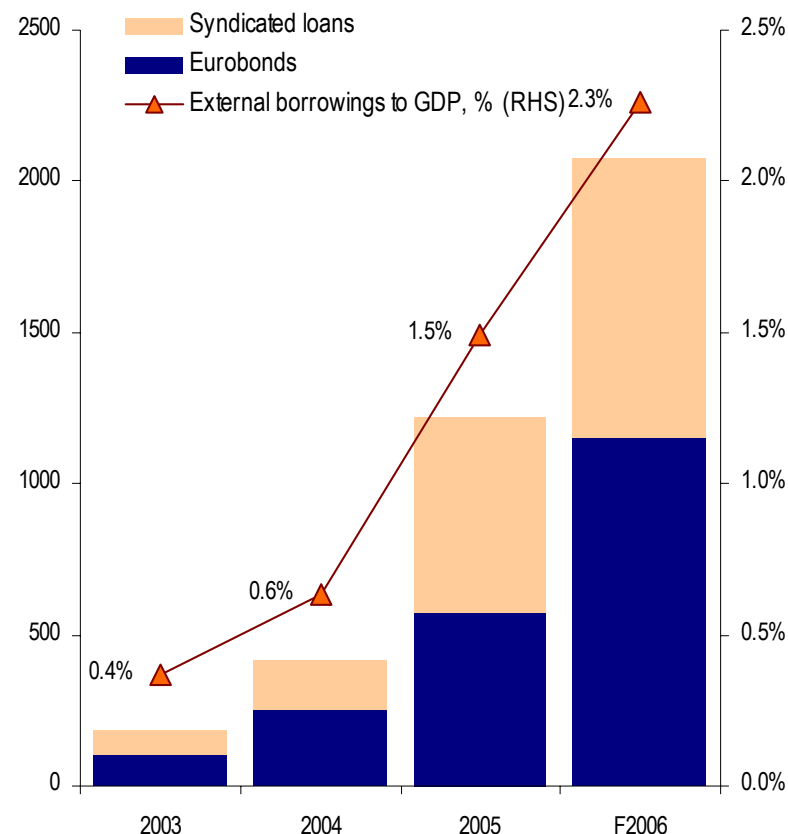
В 2006 году, впервые в истории современной Украины, физлица перестали быть источником ресурсов для банков.

«Сливки» от быстрого роста банковского сектора в будущем получат крупные банки с иностранным капиталом

Возможность украинских банков привлечь внешнее финансирование становится определяющей в конкурентной борьбе

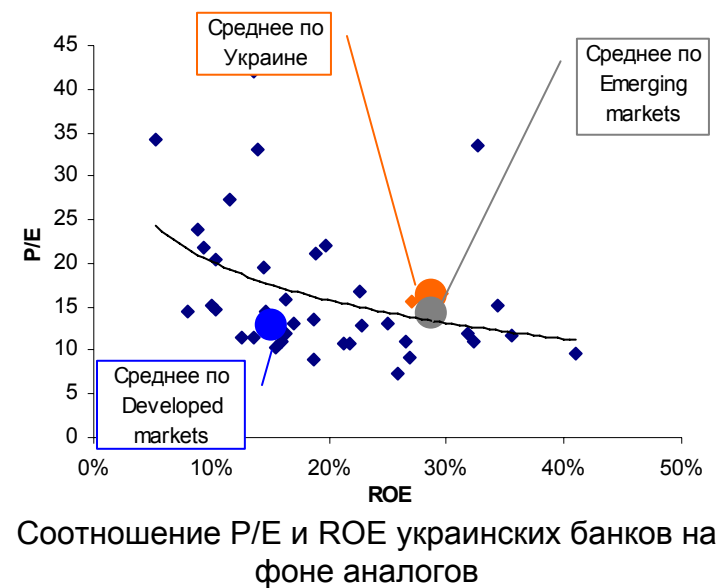
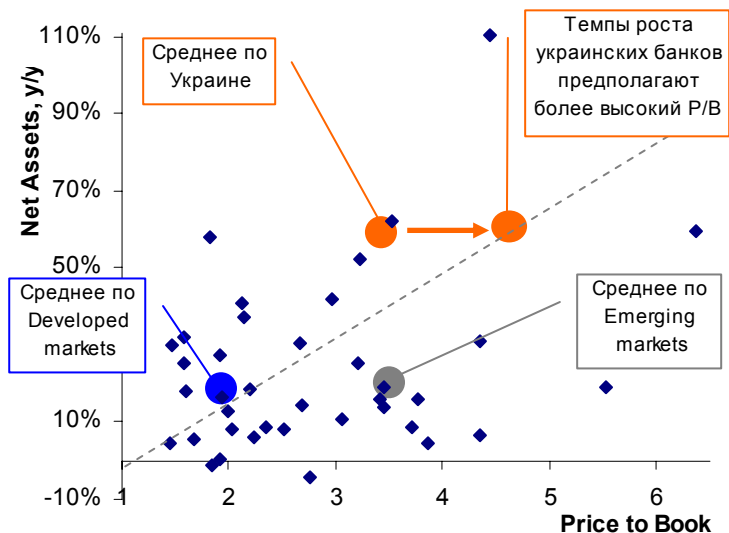
Объемы внешнего финансирования (Eurobonds & Syndicated Loans) продолжают быстрый рост

Mln US\$	Total external funding of Ukrainian banks	Eurobonds	Syndicated loans
2003	183	100	83
2004	413	250	163
2005	1222	575	647
F2006	2080	1150	930



Несмотря на высокую стоимость...

... украинские банки остаются недооцененными и дают возможность ожидать продолжения быстрого роста стоимости акций



Выводы ...

Слагаемые роста украинских банков в 2006-10 годах:

- 15% среднегодовой рост долларового ВВП
- Плюс к росту ВВП увеличение монетизации
- Плюс к росту монетизации увеличение активности украинских банков по кредитованию
- Активность украинских банков по кредитованию основана на стремительном росте потребительского кредитования
- Рост кредитов стимулирует рост ВВП (в первую очередь розничная торговля, услуги, строительство)

Спасибо за внимание...

Эрик Найман

Начальник управления инвестиционно-банковских услуг

АКБ «Укрсоцбанк»
29 ул. Ковпака, 03150 Киев, Украина
тел./факс +38 044 230-32-31 www.usb.com.ua