

В ЦЕЛОМ ОЧЕНЬ НЕПЛОХО

Результаты за 2 кв. и 1 п/г по МСФО

Крепкий розничный банк. В пятницу ОТП Банк представил результаты за 2 кв. и 1 п/г 2011 г. по МСФО, которые мы в целом оцениваем положительно. Рост валового портфеля кредитов во 2 кв. возобновился, хоть и невысокими темпами, что на фоне более высокой чистой процентной маржи (ЧПМ) позволило банку почти на треть увеличить чистую прибыль, продолжая показывать довольно высокую доходность активов и капитала. С другой стороны, ОТП сокращает ликвидность своего баланса, предпочитая фондировать кредитование за счет снижения подушки ликвидности, что, впрочем, является разумной стратегией для розничного банка с короткими активами. Кроме того, еще более ярко выраженной стала переориентация в части фондирования со средств материнской группы на долговые рынки. Качество активов несколько улучшилось, хотя стоимость риска пока не снижается.

ЧМП и прибыль растут. Во 2 кв. ОТП смог нарастить ЧПМ еще на 0,3 п.п. относительно 1 кв. до 17,9% за счет перераспределения кредитования в сторону розничных продуктов (доля розничных кредитов в совокупном портфеле увеличилась на 3,3 п.п. за квартал до 87,7%). Чистый процентный доход остался примерно на уровне 1 кв. (4,2 млрд руб.), что в основном обусловлено разницей валют отчетности (данные за 1 кв. были изначально представлены в венгерских форинтах), однако его доля в совокупном операционном доходе является стабильно высокой (88%). Операционные расходы снизились на 3,6% квартал к кварталу, что позволило банку увеличить чистую прибыль на 16,6% до 2,6 млрд руб., несмотря на несколько возросшую стоимость риска.

Рост кредитного портфеля возобновился. Во 2 кв. совокупный кредитный портфель ОТП увеличился на 5,6% после небольшого снижения в 1 кв., а с начала года его рост составил 4,2%, что существенно слабее динамики банковского сектора в целом. Такой результат, впрочем, обусловлен сокращением корпоративного кредитования (-21% с начала года), тогда как розничные кредиты выросли с начала года на 9,1%. Если смотреть на розничный портфель в разбивке по сегментам, то наилучшую динамику показали кредиты наличными, выросшие на 48% квартал к кварталу и на 126% год к году, хотя основной составляющей по-прежнему остаются потребительские кредиты с долей выше 30%. Качество кредитов несколько улучшилось (доля просроченной задолженности снизилась до 13,3% с 14,1% в 1 кв.), однако это было достигнуто в основном за счет роста кредитного портфеля, а не сокращения проблемных кредитов. Что касается последних, то ОТП предпочитает их не списывать (редкое исключение – кредит Техносиле на 1,2 млрд руб.) и не продавать коллекторским агентствам, поэтому «просрочка» сокращается темпами меньшими, чем хотелось бы. Кроме того, покрытие «просрочки» резервами у ОТП значительно ниже, чем у конкурентов – на уровне 84%. Соответственно, рассчитывать на значительное падение стоимости риска (3,5% в 1 п/г) вряд ли стоит в ближайшем будущем.

Основные финансовые показатели ОТП Банка, тыс. руб.

МСФО	2009	2010	1 кв.11	1 п/г 11
Чистые процентные доходы	11 019	14 772	4 184	8 413
Чистые комисс. доходы	714	1 425	513	1 095
Доходы от операций с ц.б.	832	888	н.д.	н.д.
Д-ды от операций с ин. вал.	(248)	(857)	н.д.	н.д.
Д-ды от переоценки ин. вал.	(25)	320	н.д.	н.д.
Сумм. операц. доходы	12 441	16 549	4 523	9 508
Операционные расходы	(6 335)	(6 918)	(2 258)	(4 435)
Резервы	(5 080)	(3 597)	(732)	(1 622)
Чистая прибыль	753	3 369	1 211	2 623
Ден. средства и эквиваленты	8 724	7 513	н.д.	н.д.
Средства в банках	15 204	8 690	н.д.	7 953
Ценные бумаги	10 095	9 813	н.д.	8 963
Кредиты и авансы клиентам	54 561	67 992	63 073	68 835
Основные средства	2 615	2 510	н.д.	н.д.
Прочие активы	934	959	н.д.	н.д.
Активы	92 133	97 476	94 250	92 497
Средства банков	25 084	17 200	15 178	9 435
Средства клиентов	49 809	58 599	52 354	56 425
Долговые ценные бумаги	2 573	3 340	6 016	5 260
Прочие обязательства	1 216	1 604	н.д.	4 177
Субординированный заем	2 195	2 258	2 096	н.д.
Собственный капитал	11 256	14 475	15 739	17 199
<i>Коэффициенты</i>				
Чистая процентная маржа, %	14,4	16,0	17,6	17,9
ROAA, %	0,9	3,6	4,8	5,5
ROAE, %	7,5	26,2	30,8	33,1
Просроч. задолженность*, %	12,4	12,3	14,1	13,3
Норма резервирования, %	12,9	13,4	11,9	11,2
Достаточность капитала, %	20,5	20,2	н.д.	н.д.
Достат. капитала I уровня, %	15,3	16,6	16,7	18,6
Кредиты/депозиты, %	109,5	116,0	120,5	122,0
Расходы/доходы, %	50,9	41,8	49,9	46,6

* Кредиты, просроченные более чем на 90 дней

Источники: отчетность компании, оценка УРАЛСИБ

Ликвидность баланса снижается, капитализация остается высокой. С начала года активы ОТП сократились на 5,1% до 92,5 млрд руб., то есть банк в этот период наращивал кредитный портфель за счет снижения ликвидных активов на балансе (портфеля ценных бумаг и средств в банках): доля чистых кредитов в совокупных активах ОТП увеличилась на 5 п.п. до 74,4%. Тем не менее мы не считаем, что ликвидность баланса банка от этого существенно пострадала, поскольку 58% кредитов в портфеле банка имеют срок погашения менее шести месяцев, что обеспечит банку среднемесячный приток средств от погашения этих кредитов как минимум в размере 7,5 млрд руб. до конца этого года. Кроме того, капитализация банка остается довольно высокой при отношении Собственный капитал/Активы, равном 18,6%, что, тем не менее, обеспечивает рентабельность среднего капитала на уровне 33,1%.

Переориентация на долговые рынки в части фондирования. В нынешнем году ОТП начал активно переориентироваться на долговые рынки в части фондирования. Так, доля средств других банков, основу которых составляли средства материнской ОТП Group, в обязательствах ОТП с начала года снизилась с 20,7% до 12,5%, тогда как заимствования на долговых рынках выросли с 4,0% до 7,0% (уже после отчетной даты банк разместил второй облигационный заем на 5 млрд руб.). Доля средств клиентов в соответствующий период увеличилась с 70,6% до 74,9%, то есть этот источник фондирования по-прежнему является основным для ОТП. Таким образом, постепенное замещение средств материнской группы привлечением на долговом рынке является, на наш взгляд, скорее диверсификацией, а также способствует снижению валютных рисков, поскольку 90,5% кредитного портфеля ОТП номинировано в рублях, и банк, соответственно, нуждается в рублевом фондировании, которое материнская структура ему предоставить не может, в отличие от локального рынка облигаций. Несмотря на то что у ОТП есть кредитная линия от материнского банка на 200 млн долл., мы ожидаем увидеть банк вновь на первичном рынке так скоро, как условия на долговых рынках это позволяют.

Основные финансовые показатели ряда российских банков

	Рейтинги (S/M/F)	Стандарт отчетности	Активы, млн долл.	ЧПМ, %	NPL, %	Затраты / доходы	Доходность средних активов, %	Кредиты / депозиты	Достаточность капитала, %	Резервы / кредиты, %	
	Абсолют банк	Va3/BB+	МСФО	3 593	4,3	н.д.	0,9	(0,2)	1,9	20,7	13,5
	Альфа-Банк	BB-/Ba1/BB+	МСФО	28 478	5,7	4,7	0,4	2,2	1,0	18,2	7,6
	Банк Спб	Va3	МСФО	8 927	5,1	4,9	0,3	1,6	1,0	13,0	9,6
	ВТБ	BBB/Baa1/BBB	МСФО	140 870	5,1	8,6	0,4	1,4	1,3	16,8	9,0
	Газпромбанк	BB/Baa3	МСФО	64 072	2,2	2,1	0,5	3,6	0,9	16,8	4,7
	Глобэксбанк	BB-/BB	МСФО	3 740	5,0	0,8	0,7	0,7	1,6	21,9	2,1
	КБ Восточный	B2	МСФО	3 008	10,8	9,7	0,6	3,1	1,0	11,6	8,7
	Кредит Европа	Va3/BB-	МСФО	2 780	7,6	3,2	0,5	3,4	1,9	19,6	3,7
	МДМ-Банк	B+/Ba2/BB	МСФО	12 579	5,2	14,4	0,7	0,5	1,0	20,3	11,9
2010	МКБ	B1/B+	МСФО	5 418	5,5	1,3	0,4	2,4	1,1	13,6	2,6
	Номос Банк	Va3/BB	МСФО	17 363	5,2	2,4	0,4	2,6	1,1	15,6	4,4
	ОТП Банк	Ba1/BB	МСФО	3 200	16,0	12,3	0,4	3,6	1,2	20,2	13,4
	Промсвязьбанк	Ba2/BB-	МСФО	15 559	5,3	10,9	0,5	0,5	1,0	14,4	10,8
	Ренессанс Капитал	B/B3/B	МСФО	1 334	32,3	6,0	0,4	3,7	1,7	29,3	3,6
	Русский Стандарт	B+/Ba3/B+	МСФО	4 488	16,1	5,9	0,6	1,4	1,3	19,7	8,7
	Сбербанк	Baa1/BBB	МСФО	283 274	6,8	7,3	0,4	2,3	0,8	16,8	11,3
	Транскредитбанк	BB/Ba1	МСФО	12 832	5,0	3,6	0,5	2,3	0,7	10,8	5,5
	ХКФБ	B+/Ba3/BB-	МСФО	3 310	24,9	6,9	0,4	9,5	3,2	33,5	7,3
	ЮникредитБанк	BBB/BBB+	МСФО	18 865	4,5	7,2	0,3	1,9	1,2	14,5	3,8
	Альфа-Банк	BB-/Ba1/BB+	МСФО	22 751	5,1	4,7	0,5	1,8	1,1	17,6	6,7
	ВТБ	BBB/Baa1/BBB	МСФО	168 091	4,7	7,7	0,4	2,4	1,1	14,1	8,6
	Номос Банк	Va3/BB	МСФО	20 569	5,2	2,2	0,4	2,3	1,2	16,3	4,0
	ОТП Банк	Ba1/BB	МСФО	3 294	17,9	13,3	0,5	5,5	1,2	18,6	11,2
	Промсвязьбанк	Ba2/BB-	МСФО	17 261	4,5	8,1	0,6	0,5	1,1	13,9	10,2
	Ренессанс Капитал	B/B3/B	МСФО	1 574	11,8	5,4	0,6	3,6	1,6	27,0	3,7
	Русский Стандарт	B+/Ba3/B+	МСФО	5 181	16,5	н.д.	0,6	3,6	1,1	27,4	7,9
	Сбербанк	Baa1/BBB	МСФО	323 326	6,6	6,6	0,5	4,0	0,9	17,9	9,8
	ХКФБ	B+/Ba3/BB-	МСФО	3 924	24,6	6,6	0,3	11,2	2,9	24,3	7,3
	ЮникредитБанк	BBB/BBB+	МСФО	19 968	н.д.	н.д.	0,3	3,0	1,3	13,8	3,9

Источники: данные банков

Хорошая доходность при высокой ликвидности выпусков облигаций. С момента размещения в конце июля доходность выпуска ОТП Банк БО-01 (YTM 8,89% на 35 мес.) выросла примерно на 80 б.п., а спред к кривой ОФЗ расширился со 180 б.п. до 220 б.п. Теперь выпуск торгуется на одном уровне с облигациями Абсолют Банк-5, эмитированными дочерним для бельгийской KBC Bank NV Абсолют Банком, хотя с кредитной точки зрения бонды ОТП Банка должны торго-

Департамент по операциям с долговыми инструментами

Исполнительный директор, руководитель департамента

Борис Гинзбург, ginzburgbi@uralsib.ru

Управление продаж и торговли

Руководитель управления

Сергей Шемардов, she_sa@uralsib.ru

Управление продаж

Елена Довгань, dov_en@uralsib.ru
Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru
Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru
Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru
Алексей Соколов, sokolovav@uralsib.ru

Алексей Соколов, sokolovav@uralsib.ru
Дэниэл Фельцман, feltsmand@uralsib.ru

Управление торговли

Вячеслав Чалов, chalovvg@uralsib.ru
Наталья Храброва, khrovann@uralsib.ru
Александр Глебов, glebovav@uralsib.ru

Управление по рынкам долгового капитала

Корпоративные выпуски

Артемий Самойлов, samojlova@uralsib.ru
Виктор Орехов, ore_vv@uralsib.ru
Дарья Союшкина, sonyushkinada@uralsib.ru
Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

Региональные выпуски

Кирилл Иванов, ivanovkv@uralsib.ru
Александр Маргеев, margeevas@uralsib.ru

Сопровождение проектов

Гюзель Тимошкина, tim_gg@uralsib.ru
Галина Гудыма, gud_gi@uralsib.ru
Наталья Грищенко, grischenkovane@uralsib.ru
Антон Кулаков, kulakovak@uralsib.ru
Ольга Степаненко, stepanenkaa@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Заместитель руководителя управления

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru
Надежда Мырсыкова, myrsikovanv@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru
Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru
Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru
Андрей Кулаков, kulakovan@uralsib.ru

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru
Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru
Станислав Кондратьев, kondratievds@uralsib.ru

Стратегия

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru

Макроэкономика

Алексей Девятков, devyatovae@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/

Информационные технологии

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru
Наталья Березина, berezinana@uralsib.ru

Минеральные удобрения/

Машиностроение/Транспорт

Денис Ворчик, vorchikdb@uralsib.ru
Артем Егоренков, egorenkovag@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru
Василий Дегтярев, degtyarevm@uralsib.ru
Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru
Максим Недовесов, nedovesovmv@uralsib.ru

Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru
Александр Шелестович, shelestovich@uralsib.ru

Редактирование/Перевод

Английский язык

Джон Уолш, walshj@uralsib.ru
Тимоти Халл, hallt@uralsib.ru
Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru
Хиссам Латиф, latifh@uralsib.ru

Русский язык

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru
Евгений Гринкруг, grinkruges@uralsib.ru
Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru
Анна Разинцева, razintsevaav@uralsib.ru
Степан Чургов, chugrovss@uralsib.ru
Алексей Смородин, smorodinay@uralsib.ru

Дизайн

Ангелина Шабаринова, shabarinovav@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. Несмотря на то что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ Кэпитал 2011