

НЕБОЛЬШОЙ БАНК С ХОРОШИМ КРЕДИТНЫМ КАЧЕСТВОМ

Отчетность по МСФО за 2011 г. и размещение выпуска Центр-инвест БО-2

Региональный лидер Юга России. В преддверии размещения выпуска Центр-инвест БО-2 банк опубликовал отчетность по МСФО за 2011 г и провел встречу с аналитиками, на которой подробнее рассказал о текущем положении дел и о планах на ближайшие годы. Центр-инвест – крупнейший региональный банк Юга России, работающий в Ростовской и Волгоградской областях, Краснодарском и Ставропольском краях, и имеющий одну из самых развитых сетей в регионе – 140 отделений. Доля кредитного портфеля Центр-инвеста среди местных банков на 1 января 2012 г. составила 38%, в депозитах – 30%. В числе акционеров банка помимо учредителей числятся крупные финансовые институты, в том числе международные: ЕБРР (27,45%), DEG (22,45%), Erste Group Bank (9,8%), Ренессанс Капитал (8,15%), Raiffeisenlandesbank (3,58%). При этом, по словам руководства, помощь акционеров не ограничивается денежными вливаниями и субординированными кредитами, они достаточно активно консультируют банк и помогают ему развиваться.

Бизнес растет, качество активов повышается. Кредитный портфель банка вырос в прошлом году на 36% до 44,8 млрд руб. Традиционно большую часть (45%) в нем занимают ссуды малому и среднему бизнесу, остальное приходится на крупные предприятия (23%) и кредиты населению (32%). Среди заемщиков-юридических лиц преобладают сельскохозяйственные, торговые и производственные компании. По словам руководства банка, портфель кредитов юрлицам высоко диверсифицирован – доля кредитов объемом более 150 млн руб. составляет лишь 17%, а доля ссуд со сроком свыше одного года не превышает 51%. В структуре кредитов населению 50% занимают потребительские кредиты, около 41% – ипотечные, порядка 9% приходится на автокредиты. Качество активов постепенно повышается – согласно отчетности, доля просроченных более чем на 180 дней кредитов (NPL) составила 4,5%, а исходя из данных представленных руководством банка доля просрочки свыше 90 дней на конец 2011 г. составляла около 5,5%. При этом резервы на возможные потери покрывают проблемные кредиты с не очень большим запасом – их доля в кредитном портфеле на конец 2011 г. составляла всего 6,2%.

Структура источников фондирования достаточно комфортная. Традиционно основной источник финансирования бизнеса банка – средства клиентов с долей в активах 72% и объемом 39 млрд руб., из которых 28,2 млрд руб. представляют депозиты физлиц. Мы считаем эти уровни достаточно комфортными. Однако временная структура выглядит неоднозначно. С одной стороны, 39% средств клиентов являются депозитами до востребования, но с другой – доля счетов, открытых на срок от одного года, составляет уже 47%. Кроме того, на срок до одного года активы полностью покрывают пассивы, а от одного года до пяти лет – пассивы

Параметры выпуска

Эмитент	ОАО КБ "Центр-инвест"
Кредитный рейтинг	Ba3
Серия облигаций	БО-2
Срок обращения	3 года
/Объем выпуска	5 млрд руб.
Оферта	1 год
Купон	полугодовой
Закрытие книги заявок	17 апреля 2012
Дата размещения	19 апреля 2012
Ориентир по купону, %	9,2-9,5%
Ориентир по доходности, %	9,41-9,93%

Ключевые показатели КБ "Центр-инвест"

МСФО, млрд руб.

	2009	2010	2011
Денежная позиция	9,0	5,9	4,7
Совокуп. кредит. портфель	27,5	32,9	44,8
Чистые кредиты	25,5	30,1	42,0
РВПС	2,0	2,7	(2,8)
Просроч. задолженность *	1,9	2,1	2,0
Задолженность банков	0,4	4,5	2,0
Финансовые активы	3,4	3,4	1,6
Основные средства	3,0	3,0	3,0
Активы	13,0	14,1	8,7
Средства клиентов	27,8	33,8	39,0
Долговые ценные бумаги	2,3	2,0	3,7
Субординированный долг	2,0	1,9	1,9
Средства банков	0,7	0,4	0,1
Собственный капитал	5,4	5,8	6,7
Чистый процентный доход	2,1	2,3	3,0
Отчисления в РВПС	(1,2)	(1,1)	(0,6)
ЧПД после резервов	0,8	1,2	2,4
Коммиссионный доход	0,6	0,6	0,6
Доход от операций с ин. валют.	(0,5)	0,0	0,2
Операционные расходы	(1,4)	(1,5)	(1,8)
Прибыль до налогов	0,1	0,3	1,2
Чистая прибыль	0,1	0,2	0,9
Чистая процентная маржа, %	6,6	6,3	6,8
ЧПМ после резервов, %	2,7	3,3	5,4
Доходность средних активов, %	0,1	0,5	1,8
Доходность капитала, %	1,2	3,8	13,6
Затраты / Доходы	0,5	0,5	0,5
Чистые кредиты / Депозиты	0,9	0,9	1,1
Доля ликвидных активов, %	30	29	16
РВПС, % кредитного портфеля	7,3	8,3	6,2
Просроч. задолж-сть *, %	7,1	6,3	4,5
Капитал / Активы, %	12,7	12,0	12,3

* более 180 дней

Источники: отчетность банка, оценка УРАЛСИБа

уже немного преобладают над активами. Зависимость от оптового финансирования у банка достаточно низкая – доля выпущенных облигаций составляет всего 7%. Менеджмент банка заявляет о готовности поднять ее до 20%, однако пока необходимости в этом он не видит.

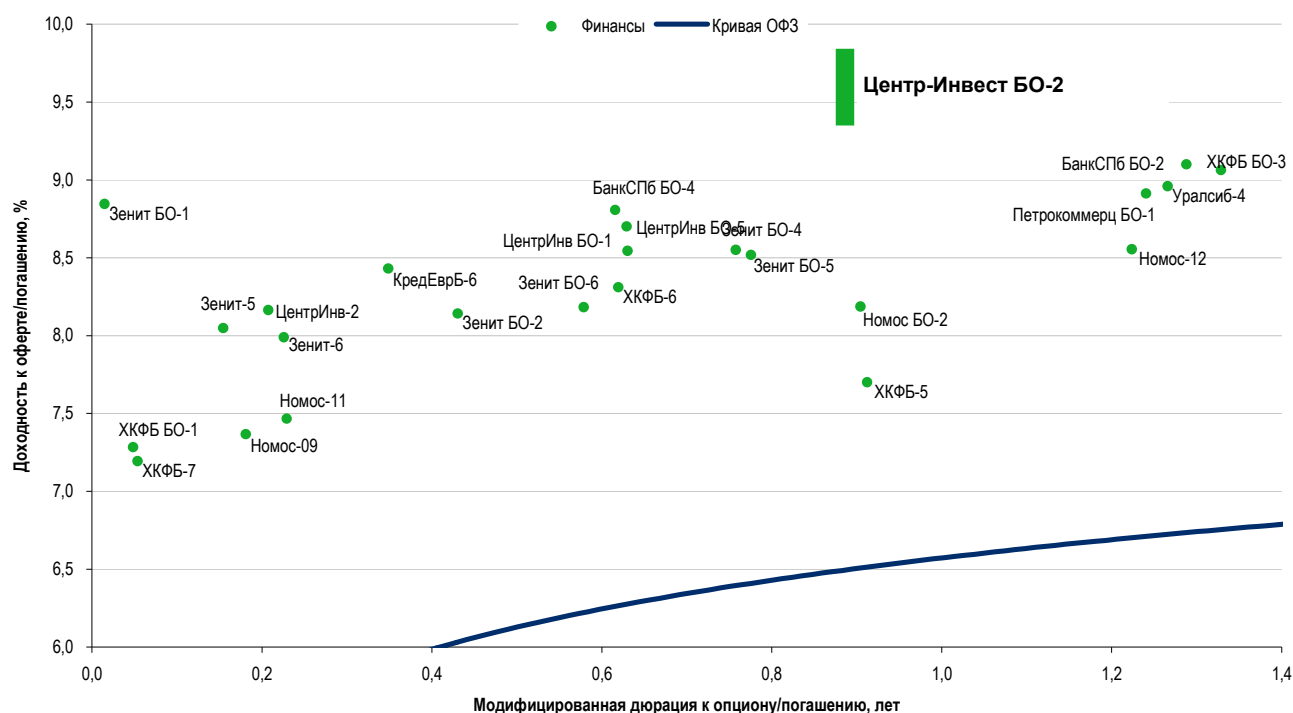
Капитализация – сильная сторона банка. Достаточно консервативная политика банка в отношении роста бизнеса и поддержка акционеров позволяют поддерживать достаточность капитала на довольно высоких уровнях. Так, отношение Капитал/Активы по итогам прошлого года составило 12%, а достаточность совокупного капитала держится выше 18%. Судя по стратегии развития банка, в ближайшие годы менеджмент планирует развивать бизнес органическим путем, что, учитывая объем совокупного капитала, может быть профинансировано исключительно за счет капитализации чистой прибыли за вычетом дивидендов (до 25% чистой прибыли).

Рост операционной эффективности. Чистые процентные расходы в прошлом году в прошлом году выросли на внушительные 34% до 3 млрд руб., при этом необходимо отметить как рост процентных доходов, так и снижение стоимости заимствований, особенно вкладов физических лиц. На этом фоне чистая процентная маржа по итогам 2011 г. поднялась до 6,8% с 6,3% в 2010 г. Мы ожидаем как минимум сохранения достигнутых уровней и даже роста в связи с тем, что банк имеет возможность ограничивать стоимость фондирования, поскольку стремительный рост активов не является для него приоритетом. Чистая прибыль в прошлом году выросла более чем в 4 раза до 912,2 млн руб. при поддержке снизившихся отчислений в резервы по проблемным кредитам, а также увеличившейся прибыли от операций с иностранной валютой. Это позволило поднять рентабельность средних активов и капитала до уровня 1,8% и 13,6% соответственно с 0,5% и 3,8% в 2010 г.

Новый выпуск привлекателен. Отчетность за 2011 г., на наш взгляд, оказалась достаточно хорошей – банк продемонстрировал рост кредитного портфеля при повышении его качества, существенно выросли показатели рентабельности. Сейчас маркируется новый выпуск Центр-инвест БО-2 объемом 1,5 млрд руб., сроком обращения три года и с годовой офертой, книга заявок закроется 17 апреля. Организаторы ориентируют инвесторов на купон в диапазоне 9,2–9,7%, что соответствует доходности к оферте 9,41–9,93%. Сейчас в обращении находится три выпуска облигаций банка, не отличающиеся высокой ликвидностью. Новый выпуск по нижней границе будет предлагать премию к кривой ОФЗ в размере около 300 б.п. Как следствие, мы полагаем, что премия к сопоставимым выпускам Банка «Зенит» (В+/Ваз) и НОМОС-Банка (ВВ/Ваз) на уровне 60 и 90 б.п. соответственно является справедливой и отражает разницу в масштабах бизнеса. Таким образом, новый выпуск Центр-инвест БО-2 выглядит привлекательно даже по нижней границе.

Интересно даже по нижней границе

Доходности облигаций российских банков (по состоянию на 6 апреля 2012 г.)



Источники: ММВБ

Основные финансовые показатели ряда российских банков

	Рейтинги (S/M/F)	Активы, млн долл.	ЧПМ, %	Доля "просрочки", %	Затраты / Доходы	Доходность средних активов, %	Кредиты / Депозиты	Капитал / Активы, %	Резервы / Кредиты, %	
2010	Абсолют банк	-/Ba3/BB+	3 593	4,3	16,8	0,9	(0,2)	1,9	11,9	13,5
	Альфа-Банк	BB/Ba1/BB+	28 478	5,7	4,7	0,4	2,2	1,0	14,9	7,6
	Банк Интеза	-/Baa3/-	2 716	7,8	11,5	0,6	0,6	3,4	15,5	8,4
	Банк СПб	-/Ba3/-	8 927	4,9	5,1	0,3	1,6	1,0	10,5	9,6
	Бинбанк	B-/B2/-	3 650	2,7	-	1,0	(0,2)	0,7	6,2	7,6
	ВТБ	BBB/Baa1/BBB	140 870	5,1	8,6	0,4	1,4	1,3	13,4	9,0
	Газпромбанк	BB+/Baa3/-	64 072	2,2	2,1	0,5	3,6	0,9	11,4	4,7
	Глобэксбанк	BB/-/BB	3 740	5,0	0,8	0,7	0,7	1,6	23,0	2,1
	КБ Восточный	-/B1/-	3 008	10,8	9,7	0,6	3,1	1,0	11,6	8,7
	Кредит Европа	-/Ba3/BB-	2 780	7,6	3,2	0,5	3,4	1,9	17,1	3,7
	МДМ-Банк	BB-/Ba2/BB	12 579	5,2	14,4	0,7	0,5	1,0	16,6	11,9
	МКБ	B+/B1/B+	5 429	5,6	1,5	0,4	2,6	1,1	8,3	2,6
	НОМОС-Банк	-/Ba3/BB	17 363	5,2	2,4	0,4	2,6	1,1	12,2	4,4
	ОТП Банк	-/Ba2/BB	3 200	16,0	12,3	0,4	3,6	1,2	14,8	13,4
	Промсвязьбанк	-/Ba2/BB-	15 559	4,7	9,2	0,5	0,5	1,0	9,4	10,8
	Райффайзенбанк	BBB/Baa3/BBB+	16 688	5,8	7,4	0,6	1,4	1,0	16,9	8,7
	Русский Стандарт	B+/Ba3/B+	4 488	16,1	5,9	0,6	1,4	1,3	19,6	8,7
1 п/г 11	Сбербанк	-/Baa1/BBB	283 274	6,8	7,3	0,4	2,3	0,8	11,4	11,3
	СКБ-банк	-/B1/B	2 720	5,6	6,1	0,7	1,0	0,8	7,3	6,8
	Транскредитбанк	BBB-/Ba1/-	12 832	5,0	3,6	0,5	2,3	0,7	7,2	5,5
	ХКФБ	-/Ba3/BB-	3 331	21,8	6,9	0,4	10,1	3,2	32,7	7,3
	ЮникредитБанк	BBB/-/BBB+	18 865	4,5	7,2	0,3	1,9	1,2	12,1	3,8
	Банк ЗЕНИТ	-/Ba3/B+	6 581	7,2	-	0,5	1,9	1,0	11,1	7,2
	Альфа-Банк	BB/Ba1/BB+	22 751	5,1	4,7	0,5	1,8	1,1	15,3	6,7
	Банк СПб	-/Ba3/-	10 499	5,1	4,6	0,3	3,2	1,0	11,0	9,0
	Бинбанк	B-/B2/-	3 754	3,4	-	1,0	0,2	0,7	5,9	6,5
	ВТБ	BBB/Baa1/BBB	168 091	4,7	7,7	0,4	2,4	1,1	12,6	8,6
	Газпромбанк	BB+/Baa3/-	70 720	3,5	1,9	0,3	3,9	0,8	12,3	4,9
	КБ Восточный	-/B1/-	3 661	13,0	9,3	-	3,3	1,0	13,0	8,4
	Кредит Европа	-/Ba3/BB-	2 989	7,9	2,9	0,5	2,9	3,3	17,4	3,4
	МДМ-Банк	BB-/Ba2/BB	12 457	5,2	13,2	0,7	0,8	1,2	18,9	10,7
	МКБ	-/B1/B+	7 263	4,7	0,9	0,4	2,1	1,3	11,6	2,3
	НОМОС-Банк	-/Ba3/BB	20 569	5,2	2,2	0,4	2,3	1,2	10,9	4,0
	2 011	ОТП Банк	-/Ba2/BB	3 294	17,9	13,3	0,5	5,5	1,2	18,5
Промсвязьбанк		-/Ba2/BB-	17 261	4,2	8,1	0,6	0,5	1,1	9,5	10,2
Райффайзенбанк		BBB/Baa3/BBB+	19 447	5,7	7,2	0,5	2,6	0,9	16,2	7,6
Русский Стандарт		B+/Ba3/B+	5 181	16,5	5,0	0,6	3,6	1,1	19,2	7,9
Сбербанк		-/Baa1/BBB	323 326	6,6	6,6	0,5	4,0	0,9	12,5	9,8
СКБ-банк		-/B1/B	2 884	7,2	6,7	0,5	1,5	0,9	8,2	7,0
ХКФБ		-/Ba3/BB-	3 925	23,4	6,6	0,3	10,9	2,9	23,2	7,3
ЮникредитБанк		BBB/-/BBB+	19 968	-	-	0,3	3,0	1,3	13,8	3,9
Банк ЗЕНИТ		-/Ba3/B+	8 133	3,9	-	0,6	1,1	1,0	10,1	6,4
Абсолют банк		-/Ba3/BB+	3 505	5,1	11,2	0,9	2,3	1,7	14,7	9,5
Банк Интеза		-/Baa3/-	2 724	6,9	13,6	0,6	1,2	3,2	15,7	10,2
Промсвязьбанк		-/Ba2/BB-	17 473	5,1	5,7	0,5	1,0	1,2	9,6	6,9
НОМОС Банк		-/Ba3/BB	20 566	5,5	2,0	0,4	2,1	1,2	11,4	4,3
Сбербанк		-/Baa1/BBB	336 535	6,7	4,9	0,5	3,2	1,0	11,7	7,9
Банк СПб		-/Ba3/-	10 251	4,8	5,7	0,4	2,0	0,9	12,1	9,2
ХКФБ		-/Ba3/BB-	4 836	20,3	5,8	0,4	9,1	1,6	19,6	6,8
Юникредитбанк		BBB/-/BBB+	23 977	3,5	3,7	0,3	2,3	1,0	11,4	3,2
МКБ	-/B1/B+	7 217	5,6	1,1	0,4	2,1	0,9	11,0	2,3	
Банк ЗЕНИТ	-/Ba3/B+	7 663	4,2	-	0,6	1,2	1,0	9,7	6,0	

Источники: данные банков

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

Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru

Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru

Дарья Васильева, vasilievada@uralsib.ru

Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru

Алексей Соколов, sokolovav@uralsib.ru

Яна Шнайдер, shnayderyi@uralsib.ru

Управление по рынкам долгового капитала

Корпоративные выпуски

Артемий Самойлов, samojlova@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

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 Мырסיкова, myrsikovanv@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru

Антон Табах, tabakhav@uralsib.ru

Андрей Кулаков, kulakovan@uralsib.ru

Татьяна Днепровская, dnevrovskata@uralsib.ru

Стратегия

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Макроэкономика

Алексей Девятков, devyatovae@uralsib.ru

Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Наталья Березина, berezinana@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

Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru

Валентина Богомолова, bogomolovava@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/ИТ

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Николай Дьячков, dyachkovna@uralsib.ru

Минеральные удобрения/

Машиностроение/Транспорт

Денис Ворчик, vorchikdb@uralsib.ru

Артем Егоренков, egorenkovag@uralsib.ru

Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru

Александр Шелестович, shelestovich@uralsib.ru

Алексей Андреев, andreevae@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

Дизайн

Ангелина Фриденберг, fridenbergav@uralsib.ru

Русский язык

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru

Евгений Гринкрug, grinkruges@uralsib.ru

Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru

Степан Чугров, chugrovss@uralsib.ru

Алексей Смородин, smorodinay@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. 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 2012