



Утренний Express-O



Технический монитор

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

**МКБ (B1/BV-/BV): итоги 1 кв. 2015 года по МСФО.**

МКБ (B1/BV-/BV): итоги 1 кв. 2015 года по МСФО.

МКБ опубликовал МСФО-отчетность за 1 кв. 2015 г., которая, в целом, соответствует общеотраслевым трендам. Рост стоимости фондирования и увеличение отчислений в резервы на возможные потери на фоне роста доли проблемных ссуд в кредитном портфеле негативно отразились на финансовых результатах. Чистая прибыль за 1 кв. 2015 г. составила 289 млн руб. (RAOE равен 1,9%) по сравнению с 1,9 млрд руб. чистой прибыли за 1 кв. 2014 г. Реализуемая программа докапитализации окажет поддержку МКБ при абсорбации дефицита капитала в случае реализации сделки по консолидации активов ФК Уралсиб. Нейтрально смотрим на долговые инструменты эмитента.

Рост проблемной задолженности и сокращение маржи у МКБ в 1 кв. 2015 г. соответствуют общеотраслевому тренду

Несмотря на рост NPL, качество кредитного портфеля МКБ остается лучше, чем у конкурентов

Поддержку кредитным метрикам МКБ оказывает адекватный запас ликвидности и хороший уровень обеспеченности собственным капиталом

Комментарий.

Чистая прибыль МКБ за 1 кв. 2015 г. по МСФО составила 289 млн руб., что транслируется в показатель рентабельности собственного капитала (ROAE) на уровне 1,9% по сравнению с 14,9% за 1 кв. 2014 г. Снижение финансовых результатов МКБ по сравнению с началом прошлого года соответствует общеотраслевому тренду. Давление на прибыльность МКБ оказывает рост стоимости фондирования и увеличение отчислений в резервы на возможные потери.

Расходы на формирование резервов на возможные потери по кредитам выросли до 4,6 млрд руб. по сравнению с 1,9 млрд руб. годом ранее. Увеличение резервов происходит вместе с ростом доли просроченной задолженности по кредитам. Показатель NPL 90+ в 1 кв. 2015 г. вырос до 2,4% по сравнению с 1,6% в 1 кв. 2014 г. Несмотря на рост доли проблемных кредитов, качество кредитного портфеля МКБ остается лучшим среди крупных частных банков.

На фоне роста стоимости фондирования чистая процентная маржа в 1 кв. 2015 г. снизилась до 3,7% по сравнению с 4,8% за 1 кв. 2014 г.

Активы МКБ за 1 кв. 2015 г. сократились на 0,5% до 581,7 млрд руб. Сокращение произошло за счет уменьшения денежных средств и эквивалентов. При этом обеспеченность банка ликвидностью сохраняется на комфортном уровне. Запас денежных средств и эквивалентов на 01.04.2015 г. составил 92,6 млрд руб., что формирует 15,9% от всех активов.

Совокупный кредитный портфель МКБ в 1 кв. 2015 г. вырос на 2% и составил 402 млрд руб. (до отчислений в резервы). Основной вклад в прирост портфеля обеспечил корпоративный бизнес. Розничное кредитование МКБ сокращает, хотя и более сдержанными темпами по сравнению со средним по отрасли.

В структуре обязательств МКБ произошло сокращение кредитов, привлеченных от других банков, что стало возможно за счет увеличения клиентских остатков. Объем привлеченных средств корпоративных клиентов в 1 кв. 2015 г. вырос на 18% до 202,3 млрд руб., средства физлиц выросли на 1,9% до 166,5 млрд руб. Слабая динамика притока средств населения обусловлена сокращением розничной сети МКБ. В 1 кв. 2015 г. банк сократил 2 отделения, 6 операционных касс, 33 банкомата, 203 платежных терминала.

Оптимизация сети отделений и точек самообслуживания позволила МКБ сократить

Реализация сделки по покупке ФК Уралсиб существенно расширит масштабы бизнеса МКБ, в то же время консолидация проблемных активов требует значительной докапитализации

административные расходы. Показатель Cost/Income по итогам 1 кв. 2015 г. составил 29,3%, что является лучшим значением за последние 5 лет.

Обеспеченность МКБ собственным капиталом поддерживается на высоком уровне. По итогам 1 кв. 2015 г. коэффициент достаточности капитала (Total CAR в соответствии с Базель 3) не изменился и составил 15,8%.

Среди важных событий после отчетной даты мы отмечаем анонсирование возможной сделки по покупке ФК Уралсиб. Активы Банка Уралсиб (B2/B+/B) по данным консолидированной МСФО-отчетности за 2014 г. составили 407 млрд руб. Качество кредитного портфеля Банка Уралсиб значительно хуже, чем у МКБ. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле составляет 11,3%. По данным аудитора, проводившего проверку МСФО-отчетности за 2014 г., Банку Уралсиб требуется досоздание резервов по кредитному портфелю и по инвестициям в страховую компанию. Потребность в дополнительном капитале в связи с реализацией данной сделки, по нашей оценке, составит 20 – 30 млрд руб. Детали сделки по консолидации ФК Уралсиб и возможная госпомощь пока неизвестны. При этом мы отмечаем, что потребность МКБ в капитале будет покрыта уже привлеченным в июне субординированным займом от АСВ в форме ОФЗ на 20,2 млрд руб., а также запланированным на вторую половину июня размещением на ММВБ дополнительного выпуска 10% акций МКБ. Угрозы для ликвидной позиции МКБ в ближайшей перспективе мы не видим. Как уже было отмечено выше, МКБ обладает адекватным запасом ликвидности, кроме того Банк имеет доступ к рынку МБК и ресурсам ЦБ.

Мы нейтрально смотрим на долговые инструменты эмитента, учитывая риски потенциального ослабления кредитных метрик МКБ в свете консолидации проблемных активов ФК Уралсиб. Среди банков второго эшелона рекомендуем обратить внимание на выпуски облигаций Банка Зенит. В частности по выпуску Зенит БО-13 в рамках оферты 30.06.2015 г. установлена ставка купона 13,0% годовых, YTP 13,35%.

Дмитрий Монастыршин

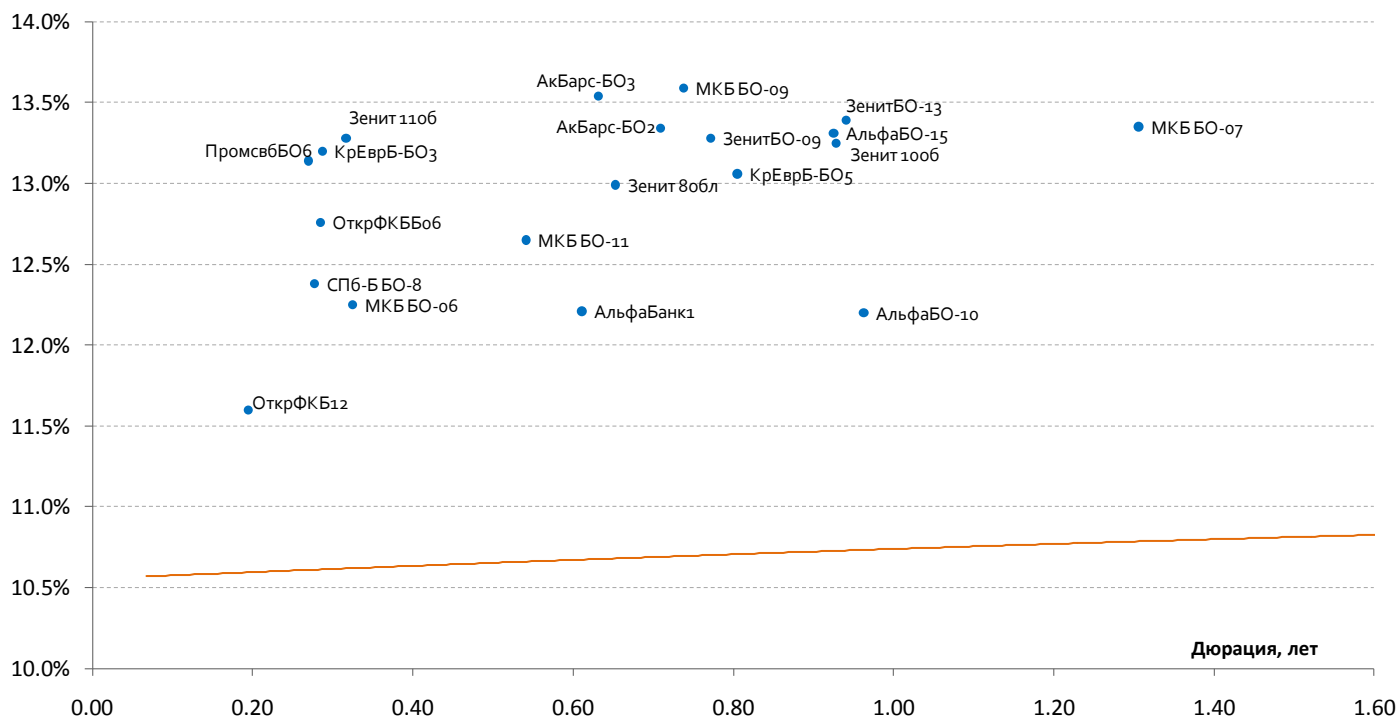
Ключевые финансовые показатели МКБ (МСФО-отчетность), млрд руб.

Показатели отчетности, млрд руб.	2012	2013	3М2014	2014	3М2015
Активы	309	454	464	585	582
Денежные средства	47	67	68	119	93
Доля в активах	15.4%	14.8%	14.7%	20.3%	15.9%
Кредиты (net)	201	309	323	378	383
Доля в активах	65.2%	68.0%	69.7%	64.6%	65.8%
NPL (>90дн.)	1.0%	1.3%	1.6%	2.3%	2.4%
Резервы / NPL	2.4	2.2	1.9	1.8	2.0
Вложения в финансовые активы	37	56	57	61	78
доля в активах	12.0%	12.3%	12.3%	10.4%	13.4%
Средства клиентов	189	275	280	335	369
Доля в активах	61.2%	60.5%	60.4%	57.3%	63.4%
Капитал	39.3	50.7	52.4	59.9	61.2
Доля в пассивах	12.7%	11.2%	11.3%	10.2%	10.5%
Достаточность общего капитала (CAR)	15.8%	14.7%	15.2%	15.8%	15.8%
Показатели прибыльности, млрд руб.	2012	2013	3М2014	2014	3М2015
Чистые процентные доходы (до резервов)	12.2	17.4	5.0	25.8	4.9
Чистые комиссионные доходы	3.7	6.4	1.6	7.3	1.4
Создание резервов под обесценение	-1.9	-5.5	-1.9	-11.6	-4.6
Операционные доходы	16.6	24.5	6.3	28.2	7.1
Операционные расходы	-7.5	-7.8	-1.9	-9.5	-2.2
Прибыль	5.8	8.9	1.9	5.6	0.3
Качественные показатели деятельности	2012	2013	3М2014	2014	3М2015
Рентабельность активов (ROA)	2.1%	2.4%	1.7%	1.1%	0.2%
Рентабельность капитала (ROE)	17.8%	20.1%	14.9%	10.1%	1.9%
Cost / Income ratio	45.0%	31.2%	33.0%	33.7%	29.2%
NIM	5.2%	5.2%	4.8%	5.8%	3.7%

Источники: данные банка, расчеты PSB Research

Доходности облигаций: банковский сектор

УТМ/УТР, %



Контакты:

ПАО «Промсвязьбанк»

PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH

Николай Кашеев

Директор по исследованиям и аналитике

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов

LoktyukhovEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61

Илья Фролов

FrolovIG@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06

Екатерина Крылова

KrylovaEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

Игорь Нуждин

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Дмитрий Монастыршин

Monastyrshin@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

Дмитрий Грицкевич

Gritskevich@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

Алексей Егоров

EgorovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48

Александр Полютов

PolyutovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВЫХ И ВАЛЮТНЫХ РЫНКАХ

Пётр Федосенко

FedosenkoPN@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

Ольга Целинина

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-12

Дмитрий Иванов

Ivanovdv@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

Константин Квашнин

Kvashninkd@psbank.ru

+7 (495) 705-90-69

Сибяев Руслан

sibaevrd@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18

Евгений Жариков

Zharikov@psbank.ru

+7 (495) 705-90-96

Борис Холжигитов

KholzhigitovBS@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

Устинов Максим

ustinovmm@psbank.ru

+7 (495) 411-5130

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин

Skabelin@psbank.ru

+7(495) 411-51-34

Александр Сурпин

SurpinAM@psbank.ru

+7 (495) 228-39-24

Виктория Давитиашвили

DavitashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Алексей Кулаков

KulakovAD@psbank.ru

+7 (495) 411-51-33

Михаил Маркин

MarkinMA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Павел Науменко

NaumenkoPA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

Сергей Устиков

UstikovSV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17

Александр Орехов

OrekhovAA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

Игорь Федосенко

FedosenkoIY@psbank.ru

+7 (495) 705-97-69

Виталий Туруло

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 411-51-39

© 2015 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски. ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.