

ХКФБ (Ва3/В+): сильные результаты за 9 мес. 2009 г.

Вчера ХКФ Банк ознакомил инвесторов с результатами своей деятельности по МСФО за 9 месяцев 2009 г. В целом, мы положительно характеризуем кредитные метрики банка, особенно в части показателей эффективности и адекватности капитала. Ниже представлены наиболее важные из опубликованных показателей в нашей интерпретации:

- Хотя падение процентных доходов в третьем квартале 2009 г. относительно второго составило 4.1%, а общий объем чистого процентного дохода за январь-сентябрь на 2.1% отстает от показателя за аналогичный период прошлого года, прирост чистой прибыли за третий квартал был максимальным в истории банка. Добавить 2.2 млрд. руб. к финансовому результату (всего 3.1 млрд. руб. на 01.10.09) банку помогло снижение операционных расходов (на 1.2 млрд. руб. относительно 2К09) и темпов роста резервов под просроченную задолженность. В результате этих действий показатели эффективности вернулись на близкий к докризисному уровень.
- Кредитный портфель банка продолжает сокращаться, хотя тенденция к замедлению темпов падения уже начала прослеживаться. Дело в том, что во втором полугодии 2009 г. ХКФ банк, как и большинство его «коллег по цеху», возобновил кредитную активность, рассчитывая еще больше усилить ее к концу года. Хотя менеджмент банка отметил определенные улучшения в качестве активов в последнее время, цифры за 3К09 не могут «похвастаться» тем же: уровень просроченных кредитов увеличился до максимального за несколько лет значения в 15.5%. В то же время показатель их покрытия резервами продолжает ежеквартально снижаться, достигнув 98% в 3К09. Нам кажется несколько поспешным такое поведение банка, особенно учитывая тот факт, что объем списаний безнадежных кредитов остается на прежнем уровне (порядка 2 млрд. руб. ежеквартально в 2009 г.; 5.9 млрд. руб. за 9М2009 г.).
- Диверсификация ресурсной базы является чуть ли не второй по важности задачей банка после контроля качества активов. До определенной степени банк добился улучшений в этом вопросе: депозиты физ. лиц увеличились на 11.5% за июль-сентябрь 2009 г. (7.2 млрд. руб., 10.5% от всей базы фондирования). В то же время задолженность перед ЦБ РФ в течение 3 квартала выросла почти на четверть, достигнув 24.8 млрд. руб. (35.9%), а зависимость от оптовых рынков капитала продолжает оставаться на высоком уровне (34.2 млрд. руб., 49.5%).
- Капитализация ХКФ банка, на фоне постепенного сокращения активов и дополнительных вливаний со стороны акционеров (1 млрд. руб. в январе 2009 г.), находится на сверхвысоком уровне - 33.9%! Дополнительную устойчивость кредитному профилю придают традиционно короткая структура активов, 13.7 млрд. руб. из которых представлены наличными средствами на балансе, а также открытая до мая 2010 г. кредитная линия объемом EUR500 млн. от материнской компании PPF Group.

Рублевые долговые инструменты ХКФ банка (доходность 12-13%) не отличаются высокой ликвидностью и одновременно выглядят заметно менее привлекательно по сравнению с его еврооблигациями (10.5-10.8%). Последние же, на наш взгляд, торгуются с излишне широким спредом к бумагам ближайшего конкурента - Русского стандарта.

Ключевые финансовые показатели ХКФБ, МСФО

млн. руб.	2006 г.	2007	9М2008	2008	6М2009	9М2009
Процентные доходы	10 475	16 532	18 433	25 801	15 322	21 894
Процентные расходы	2 333	3 519	4 333	6 439	5 911	8 090
Чистый процентный доход	8 142	13 013	14 099	19 361	9 410	13 804
Чистый доход по услугам и комиссиям	783	4 595	4 957	6 495	2 656	4 576
Операционные расходы	8 520	15 050	15 683	20 740	10 358	13 865
Чистая прибыль/убыток	699	1 977	2 344	3 658	920	3 097
Собственный капитал	9 962	14 939	17 284	20 598	22 541	24 737
Чистый ссудный портфель	31 781	62 075	73 596	73 820	62 108	59 008
Активы	45 386	81 393	95 436	113 449	93 462	95 342
Основные коэффициенты						
Чистая процентная маржа	24.7%	26.8%	27.1%	26.8%	24.3%	23.9%
ROEA	7%	15.8%	19.4%	20.6%	8.2%	18.2%
ROAA	1.5%	3.1%	3.5%	3.7%	1.8%	3.9%
Уровень просрочки	14.2%	12.1%	9.2%	9.5%	15.1%	15.5%
Объем резервов к объему просроченных кредитов	95.5%	105.6%	112%	113%	100.5%	98%
TCAR	23.7%	19.8%	18.9%	20.6%	30.3%	33.9%

Источник: ХКФБ, оценка МДМ Банка

Управляющий директор, Руководитель Блока «Казначейство»

Константин Рогов

Konstantin.Rogov@mdmbank.com

Начальник Департамента торговли на рынке ценных бумаг

Виниченко Илья

Ilya.Vinichenko@mdmbank.com

Отдел продаж: bond_sales@mdmbank.com

Линаида Еремина +7 495 363 55 83
Наталья Ермолицкая +7 495 960 22 56
Дарья Грищенко +7 495 363 27 44
Роберто Пиццементи +7 495 787 94 52

Отдел торговли долговыми инструментами

Александр Зубков Alexander.Zubkov@mdmbank.com
Евгений Лысенко Evgeny.Lysenko@mdmbank.com

Отдел РЕПО

Денис Анохин Denis.Anokhin@mdmbank.com

Анализ рынка облигаций

Ольга Николаева Olga.Nikolaeva@mdmbank.com

Редакторы

Михаил Ременников Mikhail.Remennikov@mdmbank.com Эндрю Маллиндер Andrew.Mullinder@mdmbank.com

Настоящий обзор имеет только информационное значение и не может рассматриваться как предложение о совершении сделок на финансовом рынке. Отчет основан на источниках информации, заслуживающих доверие, однако мы не гарантируем, что все сведения абсолютно точны. Информация может быть изменена нами без предварительного уведомления.

© 2009, ОАО МДМ Банк. Без письменного разрешения МДМ-Банка запрещается полностью или по частям воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в цифровую форму, синтезировать, опубликовать, модифицировать, усовершенствовать, адаптировать, переводить на другие языки, использовать с другими произведениями, рекламировать, распространять, сублицензировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.