

Банк Возрождение (ВаЗ/В+): нейтральные результаты за 9 мес. 2009 г.

Банк Возрождение вчера опубликовал результаты по МСФО за январь-сентябрь 2009 г. Позже прошла телеконференция с инвесторами. На наш взгляд, наиболее значимыми тенденциями за отчетный период стали продолжающееся сокращение кредитного портфеля и некоторое ухудшение качества активов. Ниже представлены наиболее важные из опубликованных показателей в нашей интерпретации:

- Проявившаяся с начала года тенденция к сокращению активов банка продолжилась и в третьем квартале: за июль-сентябрь валюта баланса снизилась на 1.5%, преимущественно за счет динамики объема ссудной задолженности (кредитный портфель на 01.10.09 составил 84.7 млн. руб.). Начиная с четвертого квартала 2009 г., банк ожидает постепенного оживления темпов кредитования и намерен довести валовый кредитный портфель до 99 млрд. руб. к концу года. Рост в 2010 г. планируется на уровне 10-15%. Сама структура ссудной задолженности не претерпела существенных изменений. На конец сентября 2009 г. доля кредитов физическим лицам составила 17%. Около 40% от общего объема кредитного портфеля приходится на кредиты со сроком погашения до полугода. Средняя ставка по кредитам находится на уровне 15-16%.
- Качество активов продолжает ухудшаться, что является вполне закономерной тенденцией в периоды падения кредитной активности. По итогам 3К09 доля просрочки достигла 9.4%. Отметим, что в состав просроченных кредитов банк включает всю сумму долга, имеющую просрочку платежа свыше одного дня. Возрождение отличает консервативная политика резервирования: с начала года объем сформированных резервов увеличился почти в 2 раза и полностью покрывает просроченную задолженность. Менеджмент банка ожидает замедления темпов роста показателя невозвратов в дальнейшем. По итогам 2009 г. их доля планируется на уровне 9%.
- Комфортную ликвидную позицию банку обеспечивает большой объем денежных средств на балансе - 30.8 млрд. руб. (23% активов). Ожидается, что эти средства станут основным источником фондирования роста кредитного портфеля.
- Ресурсная база Возрождения по-прежнему представлена преимущественно клиентскими средствами (94.7 млн. руб.), что отражает несущественную зависимость банка от оптовых рынков капитала. Депозиты и остатки средств физических лиц составляют 63% от общего объема клиентских ресурсов после увеличения на 3% в третьем квартале 2009 г. Доля средств ЦБ по сравнению с началом 2009 г. снизилась почти в 2 раза, составив 7% от базы фондирования.
- В 2009 г. банк проводит эффективную политику сокращения затрат: по сравнению с аналогичным периодом прошлого года операционные расходы снизились на 12.5%. Тем не менее, показатели эффективности по-прежнему находятся под давлением из-за возросшей стоимости фондирования, снижение которой на текущий момент происходит медленнее, чем доходности активов.

В целом, банк обладает достаточно устойчивым финансовым профилем, поддержку которому оказывают высокие показатели адекватности капитала (на 01.10.09 TCAR-18.6%) и сбалансированный по срокам и валютным рискам баланс. В тоже время, единственный рублевый заем Возрождения (УТМ 9.45%) не представляет большого интереса ввиду его короткой дюрации.

Недавно банк объявил о планах в ближайшее время разместить еще 4 выпуска суммарным объемом 16 млрд. руб.

Показатели банка «Возрождение», МСФО				
млн. руб.	9М2008	2008	6М2009 г.	9М 2009 г.
Процентные доходы	10 133	14 511	8 815	12 988
Процентные расходы	4 232	6 017	4 428	6 562
Чистый процентный доход	5 901	8 494	4 387	6 426
Чистый доход по услугам и комиссиям	2 932	4 128	1 803	2 745
Операционные расходы	5 007	7 029	2 912	4 379
Чистая прибыль/убыток	2 525	3 137	642	842
Собственный капитал	14 396	15 065	15 705	15 919
Ссудный портфель	103 200	94 575	90 177	84 748
Активы	137 131	141 211	137 014	134 958
Основные коэффициенты				
Чистая процентная маржа	7.5%	8.5%	8.2%	8.3%
ROEA	25.6%	23.3%	8.8%	7.2%
ROAA	2.7%	2.5%	0.9%	0.8%
Уровень просрочки	2.3%	3.4%	7.2%	9.4%
Уровень резервов	3.4%	4.7%	7.7%	9.5%
Достаточность капитала	15.0%	16.5%	18.4%	18.6%

Источник: Банк Возрождение, 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.