



Утренний Express-O



Технический монитор

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

**МКБ (В1/ВВ-/ВВ): итоги за 9м2015 г. по МСФО.****МКБ (В1/ВВ-/ВВ): итоги за 9м2015 г. по МСФО.**

Московский Кредитный Банк по МСФО за 9 мес. 2015 г. заработал чистую прибыль 1,5 млрд руб. В сравнении с аналогичным периодом прошлого года прибыль сократилась в 4,1 раза, что обусловлено, главным образом, увеличением расходов на формирование резервов на возможные потери. В третьем квартале прибыль МКБ составила 0,3 млрд руб.

Активы МКБ на 1 октября превысили 1,0 трлн руб., показав рост на 71% с начала года, что сильно выбивается из общеотраслевого тренда. Основным источником роста активов стало увеличение объема средств, привлеченных от «одного крупного контрагента», а также увеличение межбанковских операций.

Совокупный капитал МКБ за 9 месяцев вырос 38,2% и составил на 1 октября 124,8 млрд руб. Основной прирост капитала был обеспечен во втором квартале за счет проведения IPO и привлечения субординированного займа от АСВ.

Среди долговых инструментов МКБ, на наш взгляд, интересен выпуск МСВ-18subd (YTW 10,77%, 2,5 года).

Активы МКБ за 9м2015 г. выросли на 71%. Банку удается привлекать крупных корпоративных клиентов, что обеспечивает рост бизнеса с заметным опережением среднеотраслевой динамики...

Комментарий.

Активы МКБ по данным МСФО на 1 октября превысили 1,0 трлн руб., показав рост на 71% с начала года, что сильно выбивается из общеотраслевого тренда. Основным источником роста активов стало увеличение объема средств, привлеченных от корпоративных клиентов, которые выросли с 171,4 млрд руб. до 432,1 млрд руб. Причем, увеличение остатков юрлиц на 261 млрд руб. с начала года было обеспечено преимущественно одним клиентом, от которого МКБ привлек 199,4 млрд руб. Динамика увеличения розничных депозитов у МКБ соответствует среднему уровню по отрасли. Объем привлеченных вкладов физлиц за 9м2015 г. вырос на 15,7%.

Привлеченные средства были направлены на увеличение кредитного портфеля (+33,3% за 9м2015 г.), а также размещены в ликвидные активы с высокой надежностью. Остатки денежных средств и эквивалентов выросли с 118,7 млрд руб. до 215,1 млрд руб. МКБ увеличил портфель ценных бумаг с 49,7 млрд руб. до 73,7 млрд руб. Значительный объем средств был направлен на кредиты банкам под залог ценных бумаг. Объем размещенных межбанковских кредитов вырос за 9м2015 г. с 6,9 млрд руб. до 148,4 млрд руб.

Значительный рост масштабов бизнеса пока не отразился на прибыльности. Показатель рентабельности капитала (ROAE) за 9м2015 г. составил 3,0% (-0,6 п.п. по сравнению с итогами за 6м2015 г.), чистая процентная маржа снизилась до 3,5% по сравнению с 3,6% за 6м2015 г. В абсолютном выражении чистая прибыль МКБ за третий квартал составила 0,3 млрд руб., что лишь незначительно улучшило результат первого полугодия, за которое МКБ заработал 1,2 млрд руб. Нарастающим итогом за 9м2015 г. чистая прибыль МКБ составила 1,5 млрд руб., что в 4,1 раза меньше, чем за 9м2014 г. Снижение прибыли банка обусловлено,

Рост объема выдачи новых кредитов позволяет частично нивелировать потери по ранее выданным займам. NPL90+ в 3-м квартале сохранился на уровне 4,9%...

Основное увеличение капитала МКБ было реализовано во 2-м квартале. В 3-м квартале показатели достаточности капитала снизились за счет высоких темпов роста активов. При этом запас прочности по капиталу остается хорошим...

Учитывая высокий уровень запасов ликвидности и хорошую обеспеченность капиталом, рекомендуем покупку выпуска МСВ-18subd (YTW 10,77%, дюрация 2,5 года).

главным образом, увеличением расходов на формирование резервов на возможные потери, которые за 9м2015 г. составили 14,6 млрд руб. по сравнению с 7,0 млрд руб. за 9м2014 г.

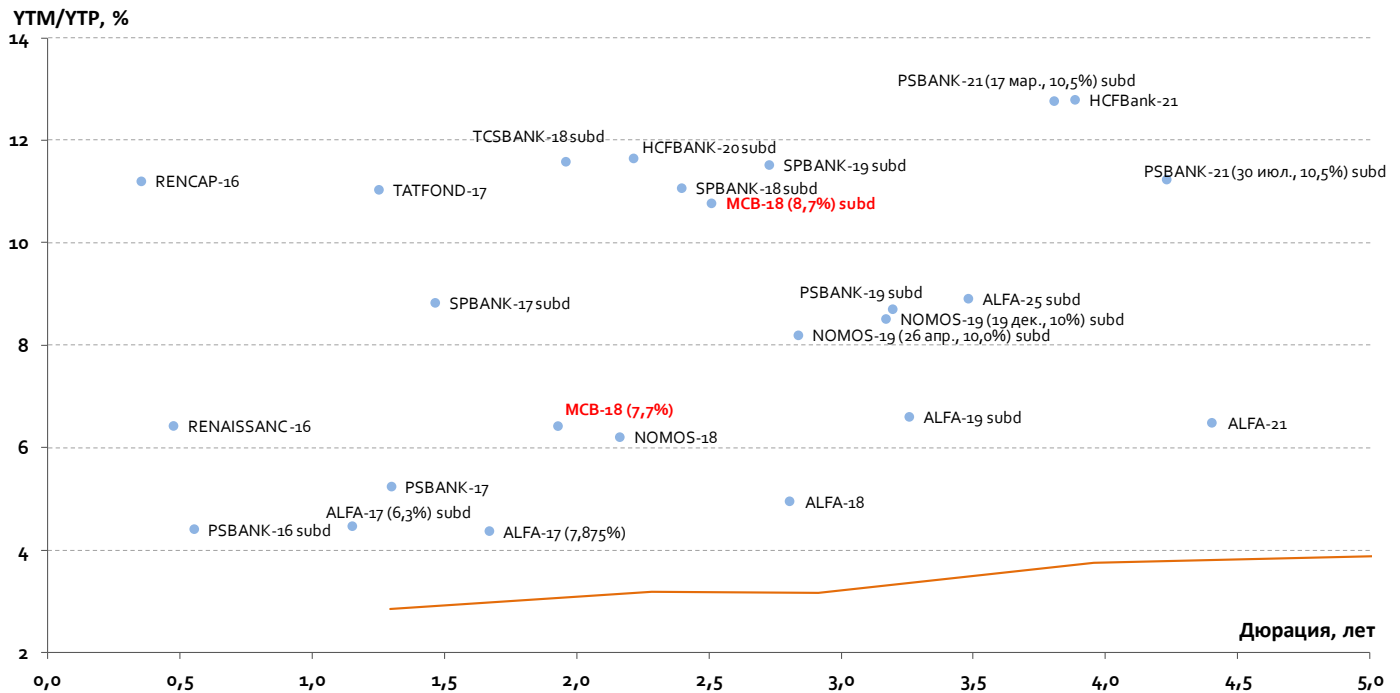
В 3-м квартале МКБ удалось сохранить показатель NPL90+ на уровне 4,9%. Увеличение объема просроченной задолженности на 3,5 млрд руб. не отразилось на росте показателя NPL90+, поскольку МКБ увеличил кредитный портфель на 72 млрд руб. Формирование нового качественного портфеля должно помочь МКБ абсорбировать потери по старым проблемным кредитам.

Совокупный капитал МКБ за 9 месяцев вырос на 38,2% и составил на 1 октября 124,8 млрд руб. Основной прирост капитала был обеспечен во втором квартале за счет проведения IPO и привлечения субординированного займа от АСВ. В третьем квартале увеличение капитала было весьма незначительным за счет прибыли отчетного периода и переоценки валютных субордов из-за девальвации рубля. За счет роста активов, взвешенных с учетом риска, показатели достаточности капитала в третьем квартале снизились, оставаясь существенно выше нормативных минимумов. Так, рассчитанный в соответствии с Безель-1, норматив общей достаточности капитала снизился в 3-м квартале с 20,7% до 16,0%, а норматив достаточности капитала 1-го уровня снизился с 12,5% до 9,6%.

Торговые идеи. В ближайшие 3-6 месяцев мы не ожидаем, что облигации МКБ смогут показать динамику лучше рынка. МКБ предстоит досоздавать резервы по кредитам Трансаэро на 7,5 млрд руб., что будет оказывать давление на финансовые результаты. Среди долговых инструментов МКБ обращаем внимание на выпуск МСВ-18subd. Последние сделки по бумаге проходили с премией 435 б.п. к выпуску МСВ-18, что, на наш взгляд, выглядит избыточно. Ожидаем сужения данного спреда по мере восстановления прибыльности МКБ и реализации сделок банками второго эшелона по досрочному выкупу собственных еврообондов.

Дмитрий Монастыршин

Карта доходностей еврооблигаций частных банков



Ключевые финансовые показатели МКБ (консолидированная МСФО-отчетность)

Показатели отчетности, млрд руб.	2012	2013	2014	9M2015	изм 9M2015/ 2014
Активы	309	454	585	1 000	71,0%
Денежные средства	47	67	119	215	81,2%
Доля в активах	15,4%	14,8%	20,3%	21,5%	
Кредиты (net)	201	309	378	498	31,8%
Кредиты (gross)	206	318	394	525	33,3%
Доля в активах	65,2%	68,0%	64,6%	49,8%	
NPL (>90дн.)	1,0%	1,3%	2,3%	4,9%	+2,6 п.п.
Резервы / NPL	2,4	2,2	1,8	1,1	
Вложения в финансовые активы	37	56	61	104	70,2%
Доля в активах	12,0%	12,3%	10,4%	10,4%	
Средства клиентов	189	275	335	621	85,5%
Доля в пассивах	61,2%	60,5%	57,3%	62,1%	
Капитал	39,3	50,7	60,0	76,1	26,8%
Доля в пассивах	12,7%	11,2%	10,3%	7,6%	
Достаточность общего капитала (CAR)	15,8%	14,7%	15,8%	16,0%	+0,2 п.п.
Показатели прибыльности, млрд руб.	2012	2013	2014	9M2015	изм 9M2015/ 9M2014
Чистые процентные доходы (до резервов)	12,2	17,4	25,8	17,7	0,4%
Чистые комиссионные доходы	3,7	6,4	7,3	5,3	1,9%
Создание резервов под обесценение	-1,9	-5,5	-11,6	-14,6	108,1%
Операционные доходы	16,6	24,5	28,2	23,9	7,3%
Операционные расходы	-7,5	-7,8	-9,5	-7,4	8,5%
Прибыль	5,8	8,9	5,6	1,5	-75,9%
Качественные показатели деятельности	2012	2013	2014	9M2015	изм 9M2015/ 9M2014
Рентабельность капитала (ROE)	17,8%	20,1%	10,1%	3,0%	-12,8 п.п.
Cost / Income ratio	45,0%	31,2%	33,7%	28,1%	-3,0 п.п.
NIM	5,2%	5,2%	5,8%	3,5%	-1,9 п.п.

Источники: данные банка, расчеты PSB Research

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

Илья Фролов

Екатерина Крылова

Игорь Нуждин

LoktyukhovEA@psbank.ru

FrolovIG@psbank.ru

KrylovaEA@psbank.ru

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Дмитрий Монастыршин

Дмитрий Грицкевич

Алексей Егоров

Александр Полютов

Monastyrshin@psbank.ru

Gritskevich@psbank.ru

EgorovAV@psbank.ru

PolyutovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВЫХ И ВАЛЮТНЫХ РЫНКАХ

Пётр Федосенко

Ольга Целинина

Дмитрий Иванов

Константин Квашнин

Собаев Руслан

Евгений Жариков

Борис Холжигитов

Устинов Максим

FedosenkoPN@psbank.ru

TselininaOI@psbank.ru

Ivanovdv@psbank.ru

Kvashninkd@psbank.ru

sibaevrd@psbank.ru

Zharikov@psbank.ru

KholzigitovBS@psbank.ru

ustinovmm@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

+7 (495) 228-33-12

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

+7 (495) 705-90-69

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18

+7 (495) 705-90-96

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

+7 (495) 411-5130

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин

Александр Сурпин

Виктория Давитиашвили

Skabelin@psbank.ru

SurpinAM@psbank.ru

DavitashviliVM@psbank.ru

+7(495) 411-51-34

+7 (495) 228-39-24

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Алексей Кулаков

Михаил Маркин

KulakovAD@psbank.ru

MarkinMA@psbank.ru

+7 (495) 411-51-33

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Павел Науменко

Сергей Устиков

Александр Орехов

Игорь Федосенко

Виталий Туруло

NaumenkoPA@psbank.ru

UstikovSV@psbank.ru

OrekhovAA@psbank.ru

FedosenkoIY@psbank.ru

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

+7 (495) 705-97-69

+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.