



Утренний Express-О

3 октября 2014 г.



Технический монитор

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ



Банк Ренессанс Кредит (В2/В/-) получил убыток 6,8 млрд рублей по МСФО-отчетность за 6м2014 г.

Банк Ренессанс Кредит (В2/В/-) получил убыток 6,8 млрд рублей по МСФО-отчетность за 6м2014 г.

Согласно опубликованной МСФО-отчетности, убыток Банка Ренессанс Кредит в первом полугодии 2014 года составил 6,8 млрд рублей по сравнению с 0,389 млрд рублей годом ранее. Ухудшение финансовых результатов Банка связано с ростом резервов на возможные потери по ссудам, которые выросли в 2,1 раза - с 6,0 млрд рублей до 12,6 млрд рублей.

Убытки оказывают давление на капитализацию Банка. По последней отчетности на 01.09.2014 г. Банк Ренессанс Кредит имеет самое низкое значение нормативов достаточности капитала среди розничных банков (Н1.0=10,28%, Н1.1=5,88%).

До тех пор, пока Банк не начнет генерировать прибыль, облигации эмитента будут оставаться под давлением.

Комментарий.

Убыток Банка в первом полугодии 2014 года составил 6,8 млрд рублей.

Банк Ренессанс Кредит опубликовал слабые результаты по МСФО-отчетности за 6м2014 г. Убыток Банка в первом полугодии 2014 года составил 6,8 млрд рублей по сравнению с убытком 0,389 млрд рублей годом ранее.

Давление на финансовые результаты Банка оказывает рост просроченной задолженности по кредитам.

Ухудшение финансовых результатов Банка связано с ростом отчислений в резервы (на возможные потери по ссудам), которые выросли в 2,1 раза - с 6,0 млрд рублей до 12,6 млрд рублей. Несмотря на ужесточение процедур андеррайтинга, доходы по новым качественным ссудам не успевают замещать потери по ранее выданным кредитам заемщикам со слабой платежной дисциплиной. Вместе со стагнацией кредитного портфеля доля проблемных ссуд продолжает неуклонно расти. По данным РСБУ-отчетности, доля просроченных кредитов на 01.09.2014 г. выросла до 16,2% по сравнению с 12,5% на начало текущего года.

Финансовая помощь от основного акционера позволяет частично абсорбировать потери. Тем не менее из-за убытков нормативы достояности капитала приближаются к критически низким значениям.

Из-за убытков с начала года собственный капитал Банка снизился с 15,1 млрд руб. до 12,7 млрд руб. От падения нормативов достаточности капитала ниже минимально требуемых уровней Банк удержала финансовая помощь от основного акционера. В первом полугодии 2014 года Банк получил от Группы "Онэксим" 4,426 млрд рублей в виде дополнительного капитала. Ещё 2,886 млрд рублей в качестве дополнительного капитала были переведены в июле-августе.

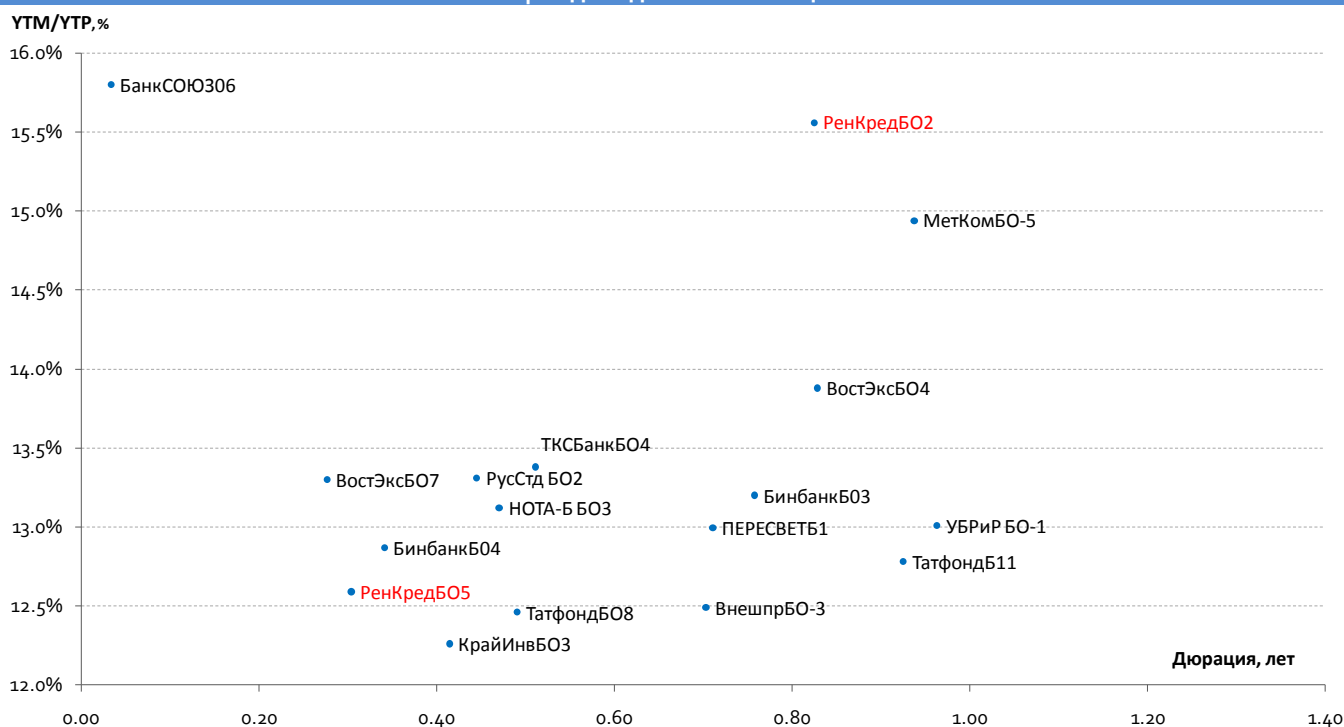
Несмотря на активные вливания капитала со стороны ключевого акционера, по последней отчетности на 01.09.2014 г. Банк Ренессанс кредит имеет самое низкое значение нормативов достаточности капитала среди розничных банков (Н1.0=10,28%, Н1.1=5,88%).

3 октября 2014

В августе председатель правления банка Алексей Левченко сообщил, что "До конца 2014 года при возникновении необходимости группа "Онэксим" может предоставить банку финансовую помощь в размере до 3 млрд рублей...». Вместе с погашением рублевого займа серии БО-3 объемом 3 млрд руб. это поддержало котировки обращающихся выпусков облигаций.

Однако до тех пор, пока банк не начнет самостоятельно генерировать прибыль, облигации эмитента будут оставаться под давлением.

Карта доходности облигаций



Ключевые финансовые показатели Банка Ренессанс Кредит, (МСФО-отчетность)

Балансовые показатели, млрд руб.	2012	1Н 2013	2013	1Н 2014	Изм. 1Н2014 / 1Н2013
ASSETS	90	115	112	107	-4%
Cash and cash equivalents	15	19	13	12	-2%
% assets	17%	17%	11%	11%	---
Loans	64	81	80	70	-13%
Loans (gross)	67	88	91	85	-6%
% assets	71%	70%	72%	65%	---
Loans / Customer accounts	1.1	1.3	1.3	1.1	---
Customer accounts	57	64	63	64	1%
% assets	63%	56%	57%	60%	---
EQUITY	15	15	15	13	-16%
% assets	17%	13%	13%	12%	---
H1.0	16.60%	13.25%	13.00%	10.25%	---
Показатели прибыльности, млрд руб.	2012	1Н 2013	2013	1Н 2014	Изм. 1Н2014 / 1Н2013
Net interest income	8.4	5.6	13.5	7.9	42%
Fee and commission income (net)	7.8	4.2	6.6	2.8	-34%
Provisions charge for loan impairment	-5.6	-6.0	-15.2	-12.6	111%
Operating income	16.3	10.0	25.1	10.3	3%
General Administrative expenses	-7.7	-4.5	-9.7	-4.9	10%
Profit	2.3	-0.4	0.1	-6.8	отр.

Дмитрий Монастыршин

3 октября 2014

Контакты:**ОАО «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

Роман Османов

Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

OsmanovR@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10

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

Олег Шагов

Shagov@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34

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

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА**Игорь Голубев**

GolubevIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29

Елена Федоткова

FedotkovaEV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16

Алексей Егоров

EgorovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48

Александр Полютков

PolyutovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

Алина Арбекова

ArbekovaAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ****Пётр Федосенко**

FedosenkoPN@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

Богдан Круть

KrutBV@psbank.ru

+7 (495) 228-39-22

Ольга Целинина

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ**Юлия Рыбакова**

Rybakova@psbank.ru

+7 (495) 705-90-68

Евгений Жариков

Zharikov@psbank.ru

+7 (495) 705-90-96

Денис Семеновых

SemenovykhDD@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14

Борис Холжигитов

KholzhigitovBS@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

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

DavitiashviliVM@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

Илья Веллер

Veller@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-17

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

3 октября 2014

© 2014 ОАО «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 ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ОАО «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. ОАО «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. ОАО «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.