



Утренний Express-О



Технический монитор

4 марта 2014 г.



КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

ТКС Банк (B2/-/B+) итоги по МСФО за 2013 год.

ТКС Банк (B2/-/B+) итоги по МСФО за 2013 год.

Вчера на общем негативе выпуски еврооблигаций ТКС Банка с погашением в 2015 и 2018 годах потеряли 200-250 б.п. На наш взгляд, вышедшая позитивная отчетность позволяет рассчитывать, что и восстанавливаться бумаги будут также синхронно с рынком. Учитывая высокую доходность бумаг, выпуски могут быть интересны к покупке.

Комментарий. В целом, 2013 год прошел для Банка довольно успешно, несмотря на то, что в прошлом году сектор потребительского кредитования находился под очевидным давлением со стороны растущей просроченной задолженности, с одной стороны, и ЦБ, стремящегося уменьшить аппетиты игроков к риску, с другой. Однако это не помешало ТКС продемонстрировать высокие темпы роста балансовых показателей и прибыли, и при этом удержать показатели маржинальности на высоком уровне:

- **Рост масштабов бизнеса дал положительный эффект на величину прибыли.** ТКС банк в 2013 году увеличил чистую прибыль по МСФО на 48% - до 181 млн долл. Чистый процентный доход вырос на 69% до 843 млн долл. Основной эффект был получен от роста масштабов бизнеса: в прошлом году банк по темпам роста заметно опережал сегмент розничного кредитования в целом – 44% против 29%. При этом Банк удержал показатель маржи на прежнем уровне - 36% (NIM). Это вкпе с контролем над расходами позволило при росте отчислений в резервы в 2,5 раза показать довольно высокий рост прибыли.
- **Возросшие продажи просроченных кредитов и увеличение уровня NPL – отражение ухудшения ситуации в розничном сегменте.** Банк не смог, как и остальные игроки рынка, избежать роста просроченной задолженности: стоимость рисков за год возросла до 14,3% с 10,5%, NPL (90+) по итогам года вырос с 4,7% до 7%. И это при том, что Банк активно «чистил» баланс за счет продажи кредитов – в течение года их было реализовано в размере 150 млн долл., то есть более чем в 4 раза больше по сравнению с предыдущим годом (36 млн долл.).
- **Высокая достаточность капитала и планирующееся пополнение в 2014 году – в «плюс» финансовой устойчивости Банка.** Напомним, в прошлом году материнская компания Банка провела очень успешное IPO. Причем по словам менеджмента, основная часть привлеченных средств должна пойти на поддержание капитала Банка – 150 млн долл. из привлеченных 175 млн долл. Последнее, на наш взгляд, заметно поддержит устойчивость Банка в текущем году, особенно учитывая, что мы не видим предпосылок для существенного улучшения ситуации. Напомним, на начало года по Базелю III достаточность капитала Группы ТКС Банка оставалась высокой: Tier 1 CAR и TCAR составили 14% и 20,1% соответственно. Непосредственно у самого Банка Tier 1 CAR и TCAR на 1 февраля 2014 года составили 9,61% и 14,02% соответственно.
- **Консервативный подход к росту в текущем году.** В прошлом году высокодоходная модель бизнеса и высокие темпы роста способствовали сохранению привлекательных метрик Банка, несмотря на ухудшение конъюнктуры в розничном сегменте. Однако отметим, что планы Кредитной организации на следующий год заметно более скромные: рост по кредитному портфелю ожидается на уровне 15-20%, то есть более чем в 2 раза ниже, чем в прошлом году (41%). На наш взгляд, помимо конъюнктуры это также может

4 марта 2014

быть спровоцировано введением Закона о потребительском кредитовании, который в том числе ограничивает ставки по розничным кредитам.

Среди последствий снижения темпов роста мы видим эффект «вызревания» кредитного портфеля, что приведет к повышению уровня NPL, и это, в свою очередь, может несколько «подъехать» прибыль Банка. Последнее во многом сгладится пополнением капитала за счет средств IPO, который увеличится от включения средств от IPO практически на треть. Напомним, от размещения субординированного займа ТКС Банк пока отказался, что неудивительно при текущей конъюнктуре.

Вчера на общем негативе выпуски еврооблигаций ТКС Банка с погашением в 2015 и 2018 годах потеряли 200-250 б.п. На наш взгляд, вышедшая отчетность позволяет рассчитывать, что и восстанавливаться бумаги будут также синхронно с рынком. Учитывая высокую доходность бумаг, выпуски могут быть интересны к покупке.

Финансовые показатели ТКС Банка по МСФО.

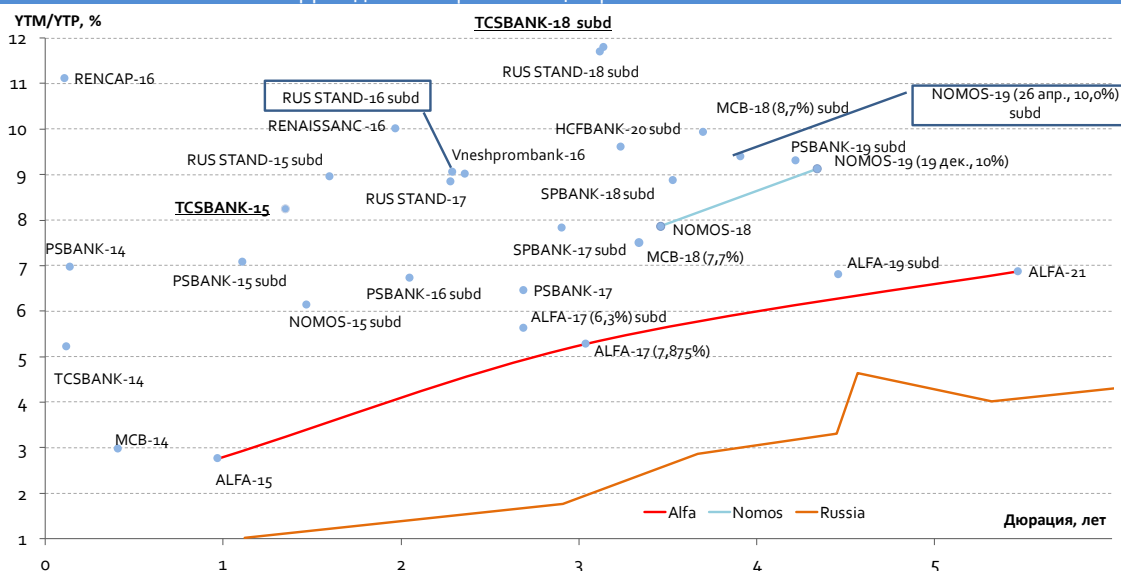
Балансовые показатели, млн долл.	2012	9M2013	2013	2013 / 2012
ASSETS	2 173	2 711	3 025	39%
Cash and cash equivalents	457	368	575	26%
% assets	21%	14%	19%	---
Loans	1 573	2 160	2 260	44%
Loans (gross)	1 713	2 409	2 547	41%
% assets	72%	80%	75%	---
NPL (90+)	4,7%	6,3%	7,0%	---
Impairment allowance / NPL (90+)	1,74	1,63	1,61	---
Loans / Customer accounts	1,8	1,9	1,7	---
Customer accounts	878	1 138	1 320	50%
% assets	40%	42%	44%	---
EQUITY	298	404	628	111%
% assets	14%	15%	21%	---
Total Capital Adequacy Ratio	-	14,63% **	-	---
Tier 1 adequacy ratio (Basel III)	14,0%	-	19,9%	---
TCAR (Basel III)	20,1%	-	25,0%	---
Показатели прибыльности, млн долл.	2012	9M2013	2013	2013 / 2012
Provisions charge for loan impairment	-124,4	-211,8	-307,7	147%
Operating income*	424,9	509,0	730,3	72%
Profit	121,9	126,4	180,7	48%
Качественные показатели деятельности	2012	9M2013	2013	2013 vs 2012
RoAA	7,9%	6,9%	7,0%	-1%
RoAE	58,7%	48,0%	39,0%	-20%
Cost / Income	38,0%	26,2%	25,5%	-13%
NIM	35,6%	34,4%	35,6%	0%

Источники: данные банка, расчеты Аналитического департамента Промсвязьбанка

* Net profit before tax + Provisions charge for loan impairment + Operating expenses

** H1 (ПСБУ)

Доходности еврооблигаций российских эмитентов



Елена Федоткова

**Контакты:****ОАО «Промсвязьбанк»****Управление исследований и аналитики**

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 департамента

Роман Османов

Главный аналитик по глобальным рынкам

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739

OsmanovR@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА**Евгений Локтюхов****Илья Фролов****Олег Шагов****Екатерина Крылова****Игорь Нуждин**

LoktyukhovEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761

FrolovIG@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706

Shagov@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734

KrylovaEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА**Игорь Голубев****Елена Федоткова****Алексей Егоров****Вадим Паламарчук****Александр Полютов****Алина Арбекова**

GolubevIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729

FedotkovaEV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716

EgorovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748

PalamarchukVA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781

PolyutovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754

ArbekovaAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ****Пётр Федосенко****Богдан Круть****Иван Хмелевский****Ольга Целинина**

FedosenkoPN@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

KrutBV@psbank.ru

+7 (495) 228-39-22

Khmelevsky@psbank.ru

+7 (495) 411-51-37

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ**Юлия Рыбакова****Анатолий Павленко****Андрей Воложев****Евгений Жариков****Денис Семеновых****Дмитрий Грицкевич**

Rybakova@psbank.ru

+7 (495) 705-9068

APavlenko@psbank.ru

+7 (495) 705-9069

Volochev@psbank.ru

+7 (495) 705-9096

Zharikov@psbank.ru

+7 (495) 705-9096

SemenovychDD@psbank.ru

+7 (495) 705-9757

Gritskovich@psbank.ru

+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ**Андрей Скабелин****Иван Заволоснов****Сурпин Александр****Виктория Давитиашвили**

Skabelin@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56

ZavolosnovIV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

SurpinAM@psbank.ru

+7 (495) 228-3924

davitiashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

УПРАВЛЕНИЕ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**Игорь Федосенко****Павел Науменко****Виталий Туруло**

FedosenkoIY@psbank.ru

+7 (495) 705-97-69

NaumenkoPA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 411-51-39

4 марта 2014

© 2013 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.